

# SWISSCANTO (LU) BOND INVEST

Rapport semestriel non-révisé  
au 31 juillet 2007

	Page
ORGANISATION .....	2
INFORMATIONS GÉNÉRALES .....	3
INFORMATIONS AUX DÉTENTEURS DE PARTS .....	3
ÉTAT CONSOLIDÉ DU PATRIMOINE .....	4
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST EUR .....	5
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST USD .....	10
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST CHF .....	16
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST GBP .....	22
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST JPY .....	27
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST CAD .....	32
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST AUD .....	37
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST INTERNATIONAL .....	42
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MEDIUM TERM CHF .....	50
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MEDIUM TERM USD .....	56
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MEDIUM TERM EUR .....	61
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST OPPORTUNITIES SHORT TERM EUR .....	66
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS .....	71

## Organisation

### Société de Gestion

SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MANAGEMENT COMPANY S.A.  
1, place de Metz, L-1930 Luxembourg

### Conseil d'Administration

#### Président

Dr. G. Fischer, CEO de  
Swisscanto Holding SA, Berne

#### Membres

P. Bänziger, directeur de  
Swisscanto Asset Management SA, Zurich

H. Frey, président de la Direction Générale  
Swisscanto Gestion de fonds SA, Berne

R. Tarregghetta, membre de la  
Direction Générale de Swisscanto Gestion de fonds SA, Berne

A. Theiler, directeur de  
Swisscanto Fondation de placement, Zurich

#### Direction

H. Frey  
Directeur de la société de gestion  
Directeur de Swisscanto Gestion de fonds SA, Berne

#### Membre local de la Direction Générale

R. Werdel, directeur, Luxembourg

#### Banque dépositaire

Banque et Caisse d'Épargne de l'État, Luxembourg  
1, place de Metz, L-2954 Luxembourg

#### Domicile et Administration

Banque et Caisse d'Épargne de l'État, Luxembourg  
1, place de Metz, L-2954 Luxembourg

#### Gestionnaire

Swisscanto Funds Centre Limited  
4th Floor, 51 Moorgate, GB-London EC2R 6BH

#### Comité consultatif

R. Rickenmann, membre de la Direction,  
Banque Cantonale de Bâle, Bâle, président  
M. Baumgartner, directeur adjoint,  
Banque Cantonale de Schaffhouse, Schaffhouse  
M. Curti, membre de la Direction,  
Banque Cantonale de Zurich, Zurich

Dr. H. Furthmüller, membre de la Direction Générale  
Banque Cantonale de Berne, Berne  
F. Martins da Silva, membre de la Direction,  
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Dr. T. Stucki, Chief Investment Officer de la Banque Cantonale St. Gall  
et membre de la Direction Générale de la Hyposwiss Banque Privée  
S.A., Zurich

### Agents payeurs et distributeurs

#### Allemagne

DekaBank  
Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstrasse 16, D-60325 Francfort-sur-le-Main  
(«l'agent payeur et d'information en Allemagne»)

#### Liechtenstein

Hypo Investment Bank (Liechtenstein) AG  
Austrasse 59, FL-9490 Vaduz

#### Luxembourg

Banque et Caisse d'Épargne de l'État, Luxembourg  
1, place de Metz, L-2954 Luxembourg

#### Autriche

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG  
Hypo-Passage 1  
A-6900 Bregenz

#### Suisse

Banque Cantonale de Bâle  
Spiegelgasse 2, CH-4002 Bâle

toutes les agences des Banques Cantonales en Suisse  
et la Banque Coop AG, Bâle

#### Représentant en Suisse

Banque Cantonale de Bâle  
Spiegelgasse 2, CH-4002 Bâle

#### Réviseur indépendant

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

#### Conseillers juridiques

Etude d'avocats Arendt & Medernach,  
14, rue Erasme, L-1468 Luxembourg

Hengeler Mueller  
Partnerschaft von Rechtsanwälten  
Bockenheimer Landstrasse 24, D-60323 Francfort-sur-le-Main

Me Dr Margareta Egli, St-Aubin FR,  
Case postale 15, CH-1585 Salavaux

## Informations générales

### Fonds commun de placement de droit luxembourgeois « Umbrella Construction »

Les souscriptions des parts de ce Fonds commun de placement ne peuvent être acceptées sur la base de rapports annuels et semestriels. Les souscriptions des parts ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus et du dernier rapport annuel, ainsi que, le cas échéant, d'un rapport semestriel publié ultérieurement.

Le règlement du Fonds commun de placement a été défini le 30 octobre 1991 par la société de gestion. Plusieurs modifications ont vu le jour, lesquelles ont été publiées dans le « Mémorial » conformément au règlement.

Les statuts et le règlement du Fonds sont déposés, ensemble avec leurs modifications, pour consultation dans leur forme valable auprès de la Chancellerie du Tribunal du district de et à Luxembourg.

SWISSCANTO (LU) BOND INVEST est soumis aux dispositions de la partie I de la loi luxembourgeoise sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières du 20 décembre 2002.

Le règlement, le prospectus et le prospectus simplifié, ainsi que les rapports annuels et semestriels sont gratuitement disponibles sous forme de papier à la Swisscanto Gestion de Fonds SA, au siège de la société de gestion, de la banque dépositaire et de son représentant en Suisse, auprès de l'agent payeur et d'information en Allemagne, ainsi qu'auprès de toutes les agences des Banques Cantonales et de tous les agents payeurs et distributeurs. Par ailleurs, les informations sont disponibles sur le site internet de Swisscanto ([www.swisscanto.ch](http://www.swisscanto.ch)) où d'autres données actuelles concernant le Fonds peuvent être consultées.

### Restrictions de vente

Les parts du SWISSCANTO (LU) BOND INVEST ne peuvent être acquises, vendues ni livrées sur le territoire des Etats-Unis.

### Directive de la Swiss Funds Association SFA concernant la transparence dans les commissions de gestion (7 juin 2005)

Des indemnités pour la commercialisation du Fonds sont payées à partir de la commission de gestion forfaitaire.

Par ailleurs, la Société de Gestion a l'intention d'octroyer, à partir de la commission de gestion forfaitaire, une rétrocession aux investisseurs institutionnels qui conservent des parts du Fonds pour le compte de tiers.

## Informations aux détenteurs de parts

Depuis le 9 juillet 2007 la distribution du fonds est autorisée en Autriche. L'agent payeur et distributeur est la «Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG.»

**Etat consolidé du patrimoine**  
au 31 juillet 2007 (en CHF)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	5.847.036.899,65
Dépôts de garantie sur futures	157.314,68
Avoirs bancaires	200.643.720,12
Autres avoirs liquides	3.693.020,59
A recevoir sur ventes de titres	43.585.734,66
A recevoir sur émissions de parts	1.510.017,82
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	92.944.117,04
Commissions à recevoir sur prêts de titres	1.151,20
Intérêts bancaires à recevoir	5.172,98
Plus-values non réalisées sur changes à terme	564.509,80

Total de l'actif 6.190.141.658,54

**EXIGIBLE**

Dettes bancaires	14.984.172,34
A payer sur achats de titres	63.414.129,31
A payer sur rachats de parts	5.268.874,32
Moins-values non réalisées sur futures	137.135,57
Frais à payer	4.543.351,37

Total de l'exigible 88.347.662,91

ACTIF NET à la fin de la période 6.101.793.995,63

**Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en CHF)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	116.739.524,03
Intérêts bancaires	6.146.214,57
Commissions reçues	189.580,80

Total des revenus 123.075.319,40

**CHARGES**

Frais sur transactions	83.985,70
Frais d'administration centrale	27.025.547,35
Taxe d'abonnement	1.544.774,93
Intérêts bancaires payés	4.743,09

Total des charges 28.659.051,07

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS 94.416.268,33

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-62.418.700,87
- sur instruments financiers	5.221.246,62
- sur changes à terme	-1.122.538,58
- sur devises	-351.839,48

RESULTAT REALISE 35.744.436,02

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

- sur portefeuille-titres	-36.913.150,01
- sur instruments financiers	-483.392,59
- sur changes à terme	544.240,47

RESULTAT DES OPERATIONS -1.107.866,11

Dividendes distribués	-121.971.742,00
Emissions	547.676.129,81
Rachats	-1.270.718.879,26

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET -846.122.357,56

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période 6.906.927.373,14

Ecart de réévaluation 40.988.980,05

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période 6.101.793.995,63

**État du patrimoine**  
au 31 juillet 2007 (en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	743.572.233,33
Avoirs bancaires	13.219.329,22
A recevoir sur ventes de titres	10.069.426,23
A recevoir sur émissions de parts	115.196,43
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	11.774.946,95
Commissions à recevoir sur prêts de titres	338,19
Intérêts bancaires à recevoir	112,84

Total de l'actif 778.751.583,19

**EXIGIBLE**

A payer sur achats de titres	20.029.178,01
A payer sur rachats de parts	1.024.795,57
Frais à payer	571.087,58

Total de l'exigible 21.625.061,16

ACTIF NET à la fin de la période 757.126.522,03

Nombre de parts de Classe A en circulation 8.331.578,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A 61,99

Nombre de parts de Classe B en circulation 3.135.276,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B 71,21

Nombre de parts de Classe I en circulation 174.856,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I 99,37

Numéro ISIN: Classe A: LU0141248459  
Classe B: LU0161530794  
Classe I: LU0276846457

Numéro de valeur: Classe A: 1363644  
Classe B: 1544301  
Classe I: 2794968

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en EUR)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	17.336.738,11
Intérêts bancaires	928.311,65
Commissions reçues	26.143,21

Total des revenus	18.291.192,97
-------------------	---------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	10.455,02
Frais d'administration centrale	3.716.901,17
Taxe d'abonnement	197.352,21
Intérêts bancaires payés	608,40

Total des charges	3.925.316,80
-------------------	--------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	14.365.876,17
----------------------------------	---------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-20.696.593,15
- sur instruments financiers	1.047.300,00
- sur devises	3,16

RESULTAT REALISE	-5.283.413,82
------------------	---------------

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

- sur portefeuille-titres	2.586.855,01
---------------------------	--------------

RESULTAT DES OPERATIONS	-2.696.558,81
-------------------------	---------------

Dividendes distribués	-20.281.222,50
Emissions	70.496.137,64
Rachats	-229.072.760,49

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-181.554.404,16
-------------------------------------	-----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	938.680.926,19
---	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	757.126.522,03
---	----------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en EUR)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	757.126.522,03
- au 31.01.2007	938.680.926,19
- au 31.01.2006	1.036.254.198,29

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	263,57
-----------------	--------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	9.935.797,0000
- émises	545.553,0000
- rachetées	-2.149.772,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	8.331.578,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	61,99
- au 31.01.2007	64,16
- au 31.01.2006	66,91

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	0,89
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	2,10
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	9.657.725,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	4.222.920,0000
- émises	248.497,0000
- rachetées	-1.336.141,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	3.135.276,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	71,21
- au 31.01.2007	71,30
- au 31.01.2006	71,90

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,89
-----------------	------

### Nombre de parts de Classe I

- en circulation au début de la période	1.431,0000
- émises	188.018,0000
- rachetées	-14.593,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	174.856,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe I

- au 31.07.2007	99,37
- au 31.01.2007	99,29
- au 31.01.2006	-

### TER par part de Classe I (en %)

- au 31.07.2007	* 0,48
-----------------	--------

\* annualisé

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	17.200.000	Belgium 3.75% OLO Ser 46 05/28.09.15	16.761.522,86	16.376.197,40	2,16
EUR	28.500.000	Belgium 4% OLO Ser 49 07/28.03.17	28.509.262,50	27.408.450,00	3,62
EUR	10.000.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN 07/23.05.11	9.992.600,00	9.966.500,00	1,32
EUR	14.290.000	Deutschland 3.25% Ser 146 05/09.04.10	13.815.929,25	13.911.315,00	1,84
EUR	20.000.000	Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16	18.824.000,00	18.831.178,00	2,49
EUR	3.135.000	Deutschland 3.5% Ser 148 06/08.04.11	3.115.030,05	3.046.229,65	0,40
EUR	9.050.000	Deutschland 3.5% Ser 149 06/14.10.11	8.990.906,38	8.763.775,65	1,16
EUR	25.000.000	Deutschland 4.25% 07/04.07.17	24.760.750,00	24.794.765,00	3,28
EUR	9.000.000	Deutschland 4.25% Ser 07 07/04.07.39	8.374.500,00	8.676.000,00	1,15
EUR	8.000.000	Deutschland 4.5% Ser 99 99/04.07.09	7.997.600,00	8.025.640,00	1,06
EUR	21.320.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	23.411.753,86	22.129.390,35	2,92
EUR	30.000.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	33.779.764,63	30.909.630,00	4,08
EUR	17.000.000	Deutschland 5% 02/04.01.12	18.428.413,97	17.430.973,80	2,30
EUR	65.850.000	Deutschland 5.25% Ser 00 00/04.01.11	69.970.055,11	67.697.388,82	8,94
EUR	6.000.000	Deutschland 5.375% Ser 99 99/04.01.10	6.719.400,00	6.138.903,00	0,81
EUR	18.830.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	22.095.586,33	21.443.788,54	2,83
EUR	22.065.000	Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24	27.495.352,25	26.484.696,73	3,50
EUR	1.118.706,64	Deutschland Strips Cp Ser JL27 97/04.07.25	182.237,31	182.237,31	0,02
EUR	18.000.000	Finland 5.375% 02/04.07.13	18.707.400,00	18.892.164,60	2,50
EUR	26.550.000	Finland 5.75% 00/23.02.11	27.560.227,50	27.710.423,51	3,66
EUR	13.500.000	France 5% OAT 01/25.10.16	14.894.550,00	14.067.297,00	1,86
EUR	4.500.000	GE Capital European Funding 4.125% EMTN 07/05.02.10	4.484.880,00	4.451.400,00	0,59
EUR	18.200.000	Iceland 3.75% EMTN 06/01.12.11	18.107.362,00	17.577.560,00	2,32
EUR	55.200.000	Ireland 3.25% 03/18.04.09	54.518.556,00	54.195.934,08	7,16
EUR	20.500.000	Ireland 4.5% Treasury Stock 04/18.04.20	21.859.832,33	20.474.555,40	2,70
EUR	1.435.000	Ireland 4.6% T-Bonds 99/18.04.16	1.626.572,50	1.449.752,37	0,19
EUR	60.400.000	Netherlands 2.75% 06/15.04.09	58.970.396,46	58.844.700,00	7,77
EUR	16.200.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	14.268.048,00	14.779.260,00	1,95
EUR	20.935.000	Netherlands 4% 06/15.07.16	20.809.042,66	20.291.927,04	2,68
EUR	27.000.000	Netherlands 5% 02/15.07.12	28.239.300,00	27.721.923,30	3,66
EUR	2.500.000	Netherlands 5.25% 98/15.07.08	2.541.562,50	2.518.952,26	0,33
EUR	2.000.000	Netherlands 5.5% 98/15.01.28	2.184.850,00	2.248.600,00	0,30
EUR	10.000.000	Netherlands 7.5% 93/15.01.23	13.260.000,00	13.250.000,00	1,75
EUR	32.000.000	Oesterreich 4.3% 04/15.07.14	32.153.465,14	31.823.999,99	4,20
EUR	25.000.000	Oesterreich 5% Sen MTN 1 02/15.07.12	26.057.500,00	25.659.202,50	3,39
EUR	8.000.000	Oesterreich 5.5% Ser 99 99/15.01.10	8.456.600,00	8.210.400,00	1,09
<b>Total obligations</b>			<b>711.924.809,59</b>	<b>696.385.111,30</b>	<b>91,98</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
EUR	17.000.000	GE Capital European Funding 0% BTr 07/09.08.07	16.940.918,54	16.940.918,54	2,24
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<b>16.940.918,54</b>	<b>16.940.918,54</b>	<b>2,24</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
DEM	25.000.000	Deutsche Postbank AG 6.5% EMTN Sub 97/12.11.27	12.602.066,64	15.301.889,74	2,02
<b>Total obligations</b>			<b>12.602.066,64</b>	<b>15.301.889,74</b>	<b>2,02</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
EUR	15.000.000	UBS AG London 0% ECP 07/20.08.07	14.944.313,75	14.944.313,75	1,97
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<b>14.944.313,75</b>	<b>14.944.313,75</b>	<b>1,97</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>756.412.108,52</b>	<b>743.572.233,33</b>	<b>98,21</b>
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				<b>13.219.329,22</b>	<b>1,75</b>
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				<b>334.959,48</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL</b>				<b>757.126.522,03</b>	<b>100,00</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Pays et gouvernements	90,07 %
Banques	5,31 %
Services financiers diversifiés	2,83 %
TOTAL	<u>98,21 %</u>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Allemagne	40,12 %
Pays-Bas	18,44 %
Irlande	12,88 %
Autriche	8,68 %
Finlande	6,16 %
Belgique	5,78 %
Islande	2,32 %
Royaume-Uni	1,97 %
France	1,86 %
TOTAL	<u>98,21 %</u>

**État du patrimoine**  
au 31 juillet 2007 (in USD)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	287.341.395,46
Avoirs bancaires	14.392.636,43
Autres avoirs liquides	1.575.632,66
A recevoir sur émissions de parts	72.953,26
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	5.354.810,69
Intérêts bancaires à recevoir	224,47

Total de l'actif 308.737.652,97

**EXIGIBLE**

A payer sur rachats de parts	212.622,29
Frais à payer	230.481,22

Total de l'exigible 443.103,51

ACTIF NET à la fin de la période 308.294.549,46

Nombre de parts de Classe A en circulation 1.283.405,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A 106,89

Nombre de parts de Classe B en circulation 1.295.761,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B 124,34

Nombre de parts de Classe I en circulation 97.823,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I 102,19

Numéro ISIN: Classe A: LU0141248962  
Classe B: LU0161531685  
Classe I: LU0276847182

Numéro de valeur: Classe A: 1363590  
Classe B: 1544297  
Classe I: 2794985

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en USD)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	7.605.708,81
Intérêts bancaires	355.973,55
Commissions reçues	9.664,18

Total des revenus	7.971.346,54
-------------------	--------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	9.853,15
Frais d'administration centrale	1.355.107,03
Taxe d'abonnement	78.492,96
Intérêts bancaires payés	932,03

Total des charges	1.444.385,17
-------------------	--------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	6.526.961,37
----------------------------------	--------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-1.336.784,49
- sur instruments financiers	222.030,94

RESULTAT REALISE	5.412.207,82
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	2.102.080,66
---------------------------	--------------

RESULTAT DES OPERATIONS	7.514.288,48
-------------------------	--------------

Dividendes distribués	-5.580.269,10
Emissions	38.243.981,71
Rachats	-67.793.986,37

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-27.615.985,28
-------------------------------------	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	335.910.534,74
---	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	308.294.549,46
---	----------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en USD)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	308.294.549,46
- au 31.01.2007	335.910.534,74
- au 31.01.2006	305.505.757,86

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	82,78
-----------------	-------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	1.347.395,0000
- émises	79.452,0000
- rachetées	-143.442,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	1.283.405,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	106,89
- au 31.01.2007	108,69
- au 31.01.2006	110,00

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	0,91
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	4,30
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	1.297.737,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	1.559.120,0000
- émises	159.930,0000
- rachetées	-423.289,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	1.295.761,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	124,34
- au 31.01.2007	121,52
- au 31.01.2006	118,27

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,91
-----------------	------

### Nombre de parts de Classe I

- en circulation au début de la période	1,0000
- émises	100.743,0000
- rachetées	-2.921,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	97.823,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe I

- au 31.07.2007	102,19
- au 31.01.2007	99,66
- au 31.01.2006	-

### TER par part de Classe I (en %)

- au 31.07.2007	* 0,48
-----------------	--------

\* annualisé

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en USD)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	2.630.000	Am Express Tra Rel Serv Co Inc 5.5% EMTN 06/01.06.09	2.624.713,70	2.641.703,50	0,86
USD	2.900.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.375% EMTN Sen 03/15.09.08	2.770.950,00	2.817.060,00	0,91
USD	3.400.000	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 6% 98/16.04.08	3.833.422,87	3.416.159,86	1,11
USD	4.075.000	Canada Mortgage & Housing Corp 5% 06/01.09.11	4.039.062,50	4.069.702,50	1,32
USD	3.250.000	Cie de Financement Foncier 4.25% EMTN 05/30.09.09	3.236.122,50	3.205.215,00	1,04
USD	3.790.000	Cie de Financement Foncier 4.625% EMTN 05/15.01.09	3.788.029,20	3.765.744,00	1,22
USD	3.500.000	Deutsche Bahn Finance BV 5.125% EMTN 06/05.01.11	3.496.115,00	3.492.300,00	1,13
USD	2.600.000	Dexia Municipal Agency 4.625% EMTN 06/19.01.09	2.595.164,00	2.583.750,00	0,84
USD	813.000	EIB 4% Sen 05/03.03.10	812.170,74	796.821,30	0,26
USD	5.415.000	Eksportfinans ASA 3.375% Ser MTN 04/15.01.08	5.364.721,72	5.369.784,75	1,74
USD	3.500.000	Eksportfinans ASA 5.125% Ser GMTN Tr 87 06/26.10.11	3.498.180,00	3.500.525,00	1,14
USD	830.000	Eurofima 4.25% EMTN 04/04.02.14	816.139,00	789.081,00	0,26
USD	5.927.000	General Electric Capital Corp 5% 03/01.02.13	5.922.069,07	5.791.271,70	1,88
USD	5.930.000	HSBC Holdings Plc 5.25% Sub 02/12.12.12	5.839.271,00	5.873.665,00	1,91
USD	4.000.000	IBRD 9.75% 86/23.01.16	4.813.320,00	5.157.200,00	1,67
USD	2.790.000	Intl Finance Corp 5.375% EMTN Sen Ser 288 01/30.08.07	3.118.271,40	2.790.014,78	0,90
USD	3.000.000	Japan Express Hg Debt Repay Ag 3.625% 04/10.11.09	2.991.330,00	2.907.750,00	0,94
USD	335.000	Kommunalbanken A/S 4.5% EMTN Sen 05/06.10.10	334.587,95	329.690,25	0,11
USD	2.900.000	Kommunalbanken A/S 5.125% EMTN 07/30.05.12	2.898.840,00	2.889.995,00	0,94
USD	2.500.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5% EMTN Ser 781 06/15.02.13	2.494.875,00	2.479.000,00	0,80
USD	5.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.25% EMTN 07/02.07.12	4.996.300,00	5.033.433,50	1,63
USD	4.000.000	National Australia Bank Ltd 5.125% EMTN Sen 07/08.03.10	3.998.440,00	3.991.162,00	1,29
USD	1.500.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 6.125% 98/13.02.08	1.585.950,00	1.505.775,00	0,49
USD	5.000.000	Network Rail Infrastruct Fin 4.125% EMTN 05/29.09.08	4.996.500,00	4.947.250,00	1,60
USD	3.410.000	Network Rail MTN Finance Plc 3.875% EMTN 04/08.12.09	3.396.905,60	3.325.602,50	1,08
USD	615.000	Oesterreich 3.625% EMTN Sen 04/27.05.11	609.157,50	589.841,58	0,19
USD	525.000	Oesterreich 4% 05/30.03.12	524.401,50	505.576,21	0,16
USD	4.000.000	Ontario (Province of) 4.75% 06/19.01.16	3.974.840,00	3.845.200,00	1,25
USD	2.820.000	Ontario (Province of) 4.95% 07/01.06.12	2.817.744,00	2.798.709,00	0,91
USD	5.000.000	Quebec (Province of) 5.125% 06/14.11.16	4.979.900,00	4.893.750,00	1,59
USD	5.000.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 07/25.05.10	4.967.000,00	4.987.250,00	1,62
USD	4.000.000	SNCF 5% EMTN 06/30.10.09	3.986.760,00	3.997.610,40	1,30
USD	1.000.000	SP Powerassets Ltd 3.8% EMTN 03/22.10.08	999.650,00	982.800,00	0,32
USD	2.000.000	Shell Finance (Netherlands) BV 4.75% EMTN 05/15.01.09	2.000.000,00	1.989.800,00	0,65
USD	3.785.000	Shell Intl Finance BV 5.625% 06/27.06.11	3.800.329,25	3.844.916,55	1,25
USD	11.068.000	Swedish Export Credit 4.125% MTN Tr 22 05/15.10.08	11.017.267,30	10.950.125,80	3,55
USD	3.350.000	Temasek Financial Ltd 4.5% 05/21.09.15	3.330.000,50	3.152.350,00	1,02
USD	3.200.000	Total Capital SA 5% EMTN Sen 07/22.05.12	3.188.672,00	3.147.840,00	1,02
USD	4.950.000	Toyota Motor Credit Corp 5.125% Sen 06/25.10.11	4.922.280,00	4.925.497,50	1,60
USD	350.000	US 2.625% T-Notes Ser F-2008 03/15.05.08	347.812,50	343.984,38	0,11
USD	600.000	US 3.125% T-Notes Ser H-2008 03/15.09.08	578.906,25	589.828,08	0,19
USD	960.000	US 3.25% T-Notes Ser D-2009 04/15.01.09	943.200,00	942.000,00	0,31
USD	135.000	US 3.25% T-Notes Ser F-2007 02/15.08.07	137.995,31	134.915,62	0,04
USD	530.000	US 3.25% T-Notes Ser G-2008 03/15.08.08	525.362,50	522.050,00	0,17
USD	1.670.000	US 3.625% T-Notes Ser B-2013 03/15.05.13	1.561.710,94	1.588.848,36	0,52
USD	5.210.000	US 3.875% T-Notes Ser J-2010 05/15.05.10	5.108.038,67	5.124.116,28	1,66
USD	4.900.000	US 4% T-Notes Ser B-2014 04/15.02.14	4.853.424,48	4.720.077,88	1,53
USD	435.000	US 4.25% T-Notes 03/15.11.13	441.245,54	426.096,11	0,14
USD	1.000.000	US 4.25% T-Notes Ser D-2013 03/15.08.13	984.063,73	981.562,50	0,32
USD	267.000	US 5% T-Notes 01/15.02.11	290.098,54	271.422,19	0,09
USD	40.000	US 5.25% T-Bonds 99/15.02.29	40.850,46	41.468,75	0,01
USD	4.840.000	US 5.375% T-Bonds 01/15.02.31	5.290.695,63	5.124.350,00	1,66
USD	8.880.000	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	9.907.135,42	9.946.987,06	3,23
USD	3.780.000	US 6.125% T-Bonds 97/15.11.27	4.285.752,43	4.334.597,06	1,41
USD	7.395.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	9.011.481,19	8.699.523,85	2,82
USD	6.900.000	US 6.25% T-Bonds 93/15.08.23	8.083.781,25	7.844.437,50	2,54
USD	1.600.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	1.883.750,00	1.883.249,92	0,61
USD	6.108.000	US 7.625% T-Bonds 92/15.11.22	8.113.041,01	7.818.240,00	2,54
USD	12.552.000	US 8.5% T-Bonds 90/15.02.20	18.086.647,50	16.713.772,50	5,42
USD	4.400.000	US 8.75% T-Bonds 90/15.08.20	6.298.875,00	5.998.437,28	1,95
USD	6.250.000	US 8.875% T-Bonds 87/15.08.17	8.476.562,50	8.252.929,38	2,68
USD	5.000.000	Wal-Mart Stores Inc 6.875% Sen 99/10.08.09	5.217.800,00	5.162.895,50	1,67
<b>Total obligations</b>			<b>235.847.684,15</b>	<b>231.546.713,88</b>	<b>75,12</b>

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	4.000.000	General Electric Capital Corp 7.375% Ser MTNA 00/19.01.10	4.253.800,00	4.205.000,00	1,36
USD	8.000.000	Rabobank Nederland NV 5.25% EMTN 07/06.07.09	7.989.200,00	8.025.600,00	2,60
USD	5.390.000	US 3.125% T-Notes 04/15.04.09	5.130.823,24	5.262.829,42	1,71
USD	500.000	US 3.625% T-Notes Ser K-2009 04/15.07.09	488.789,06	491.484,35	0,16
USD	3.400.000	US 3.875% T-Notes Ser N-2010 05/15.09.10	3.328.281,25	3.337.843,58	1,08
USD	8.310.000	US 4% T-Notes Ser B-2015 05/15.02.15	7.990.697,31	7.937.348,02	2,57
USD	1.682.000	US 4.25% T-Notes Ser E-2014 04/15.08.14	1.704.811,30	1.638.635,86	0,53
USD	3.550.000	US 4.5% T-Notes Ser R-2009 06/15.02.09	3.516.511,72	3.543.898,26	1,15
USD	400.000	US 4.625% T-Notes Ser AB-2008 06/30.11.08	400.281,24	399.984,36	0,13
USD	8.000.000	US 4.625% T-Notes Ser F-2016 06/15.11.16	8.056.250,00	7.918.749,60	2,57
USD	4.000.000	US 4.875% T-Notes 06/15.05.09	3.997.187,52	4.021.562,40	1,30
USD	425.000	US 4.875% T-Notes Ser L-2011 06/31.07.11	432.296,39	430.113,26	0,14
USD	4.500.000	US 4.875% T-Notes Ser T-2009 06/15.08.09	4.507.031,25	4.529.179,35	1,47
USD	3.950.000	US 5.125% T-Notes 06/15.05.16	4.100.902,34	4.052.453,12	1,31
<b>Total obligations</b>			<b>55.896.862,62</b>	<b>55.794.681,58</b>	<b>18,08</b>
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			291.744.546,77	287.341.395,46	93,20
AVOIRS BANCAIRES				14.392.636,43	4,67
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				6.560.517,57	2,13
TOTAL				<b>308.294.549,46</b>	<b>100,00</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	46,68 %
Services financiers diversifiés	19,91 %
Banques	15,46 %
Administrations publiques locales	3,75 %
Institutions internationales	3,09 %
Commerce de détail	1,67 %
Transports	1,30 %
Sociétés d'investissement et de participations	1,02 %
Services aux collectivités	0,32 %
TOTAL	<u>93,20 %</u>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	54,01 %
Pays-Bas	8,65 %
France	5,42 %
Canada	5,07 %
Royaume-Uni	4,59 %
Norvège	3,93 %
Suède	3,55 %
Allemagne	2,43 %
Autriche	1,46 %
Singapour	1,34 %
Australie	1,29 %
Japon	0,94 %
Suisse	0,26 %
Luxembourg (Grand-Duché de)	0,26 %
TOTAL	<u>93,20 %</u>

**État du patrimoine**  
au 31 juillet 2007 (en CHF)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.166.204.744,74
Avoirs bancaires	17.600.000,00
A recevoir sur ventes de titres	4.980.555,55
A recevoir sur émissions de parts	204.609,60
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	21.122.077,25
Commissions à recevoir sur prêts de titres	160,67
Intérêts bancaires à recevoir	79,07

Total de l'actif 1.210.112.226,88

**EXIGIBLE**

Dettes bancaires	12.980.204,60
A payer sur achats de titres	6.958.120,56
A payer sur rachats de parts	833.705,34
Frais à payer	855.834,02

Total de l'exigible 21.627.864,52

ACTIF NET à la fin de la période 1.188.484.362,36

Nombre de parts de Classe A en circulation 7.852.475,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A 101,74

Nombre de parts de Classe B en circulation 3.520.825,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B 109,92

Nombre de parts de Classe I en circulation 26.171,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I 97,85

Numéro ISIN: Classe A: LU0141248293  
Classe B: LU0161530448  
Classe I: LU0276846374

Numéro de valeur: Classe A: 1363575  
Classe B: 1544302  
Classe I: 2794954

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en CHF)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	15.795.853,80
Intérêts bancaires	418.038,01
Commissions reçues	39.556,62

Total des revenus	16.253.448,43
-------------------	---------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	5.962,10
Frais d'administration centrale	5.087.239,38
Taxe d'abonnement	300.415,21
Intérêts bancaires payés	104,03

Total des charges	5.393.720,72
-------------------	--------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	10.859.727,71
----------------------------------	---------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-6.590.529,88
- sur devises	-0,35

RESULTAT REALISE	4.269.197,48
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-28.133.262,50
---------------------------	----------------

RESULTAT DES OPERATIONS	-23.864.065,02
-------------------------	----------------

Dividendes distribués	-16.147.015,95
Emissions	73.218.346,50
Rachats	-346.440.393,15

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-313.233.127,62
-------------------------------------	-----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	1.501.717.489,98
---	------------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	1.188.484.362,36
---	------------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en CHF)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	1.188.484.362,36
- au 31.01.2007	1.501.717.489,98
- au 31.01.2006	1.571.203.128,77

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	65,43
-----------------	-------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	8.327.669,0000
- émises	396.369,0000
- rachetées	-871.563,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	7.852.475,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	101,74
- au 31.01.2007	105,68
- au 31.01.2006	108,63

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	0,85
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	1,95
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	8.280.521,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	5.547.512,0000
- émises	263.855,0000
- rachetées	-2.290.542,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	3.520.825,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	109,92
- au 31.01.2007	112,06
- au 31.01.2006	113,00

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,84
-----------------	------

### Nombre de parts de Classe I

- en circulation au début de la période	1,0000
- émises	26.170,0000
- rachetées	0,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	26.171,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe I

- au 31.07.2007	97,85
- au 31.01.2007	99,47
- au 31.01.2006	-

### TER par part de Classe I (en %)

- au 31.07.2007	* 0,40
-----------------	--------

\* annualisé

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets  
au 31 juillet 2007 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
CHF	10.000.000	ANZ Banking Group Ltd 2.25% EMTN 03/22.12.08	10.197.500,00	9.889.000,00	0,83
CHF	3.500.000	Aegon Global Intl Markets Plc 2.5% EMTN 06/28.06.10	3.485.300,00	3.437.000,00	0,29
CHF	6.500.000	American Intl Group Inc 2.875% EMTN 06/20.06.11	6.493.175,00	6.373.250,00	0,54
CHF	15.250.000	Autobahnen-Schnellstrassen-Fin 2% 04/29.07.10	15.306.234,37	14.815.375,00	1,25
CHF	6.500.000	BP Capital Markets Plc 2.625% EMTN 06/08.06.12	6.591.000,00	6.337.500,00	0,53
CHF	12.200.000	BP Capital Markets Plc 2.75% EMTN 07/14.06.11	12.002.526,00	12.010.086,26	1,01
CHF	4.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2% 02/30.12.08	4.016.000,00	3.945.600,00	0,33
CHF	7.600.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.75% 03/03.07.15	8.038.520,00	7.326.400,00	0,62
CHF	11.000.000	Bayerische LB 2.5% EMTN 07/07.02.12	10.923.000,00	10.692.000,00	0,90
CHF	4.500.000	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 3.25% EMTN 99/23.02.11	4.700.700,00	4.518.000,00	0,38
CHF	4.900.000	Bradford & Bingley Plc 3.125% EMTN 07/18.07.11	4.890.004,00	4.870.600,00	0,41
CHF	18.200.000	Bundesimmo Gesellschaft MBH 3.5% 01/22.08.08	19.412.120,00	18.287.360,00	1,54
CHF	12.400.000	Cie de Financement Foncier 2% EMTN 03/11.06.09	12.242.830,00	12.164.400,00	1,02
CHF	18.000.000	Cie de Financement Foncier 2.375% EMTN 05/24.08.18	17.405.200,00	16.254.000,00	1,37
CHF	3.000.000	Citiigroup Inc 3.125% EMTN 06/27.09.21	2.989.350,00	2.751.000,00	0,23
CHF	13.000.000	Credit Agricole SA London 3.375% EMTN Sen 07/02.08.13	12.989.600,00	12.987.000,00	1,09
CHF	19.500.000	Danske Bank A/S 1.25% EMTN 05/28.02.08	19.391.775,00	19.322.550,00	1,63
CHF	10.000.000	Danske Bank A/S 3% EMTN 07/27.06.12	9.798.000,00	9.847.124,00	0,83
CHF	19.400.000	Depfa ACS Bank 2.125% EMTN 05/13.10.17	18.694.810,00	17.246.600,00	1,45
CHF	9.000.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 2% EMTN 05/27.12.12	8.439.300,00	8.464.500,00	0,71
CHF	14.000.000	Deutsche Bank AG 3.25% EMTN 07/24.07.12	13.922.400,00	13.915.766,20	1,17
CHF	14.400.000	Dexia Municipal Agency 4% 00/08.03.10	14.387.040,00	14.716.800,00	1,24
CHF	8.600.000	Dexia Municipal Agency 4.25% 00/15.08.07	9.123.500,00	8.604.300,00	0,72
CHF	26.760.000	EIB 2.375% 05/10.07.20	26.420.529,58	23.910.060,00	2,01
CHF	4.000.000	EIB 3.75% 98/21.01.08	4.148.800,00	4.018.400,00	0,34
CHF	19.300.000	Eksportfinans ASA 2% EMTN 03/17.03.09	19.364.401,05	18.991.200,00	1,60
CHF	13.500.000	General Electric Capital Corp 1.75% 05/12.02.10	13.387.275,00	13.000.500,00	1,09
CHF	15.000.000	General Electric Capital Corp 1.75% EMTN 03/18.06.08	14.991.000,00	14.850.000,00	1,25
CHF	24.300.000	General Electric Capital Corp 2.25% 04/09.02.09	24.646.101,43	24.008.400,00	2,02
CHF	5.000.000	General Electric Capital Corp 2.5% 06/23.12.10	4.991.500,00	4.870.200,00	0,41
CHF	3.000.000	General Electric Capital Corp 2.875% 07/27.02.17	2.985.600,00	2.817.000,00	0,24
CHF	12.000.000	HBOS Treasury Services Plc 2% EMTN 03/28.05.08	11.913.600,00	11.900.400,00	1,00
CHF	18.000.000	HBOS Treasury Services Plc 2.5% EMTN 06/11.10.11	17.885.600,00	17.385.778,80	1,46
CHF	12.100.000	HSBC Finance Corp 2.75% EMTN 06/14.06.11	12.092.135,00	11.718.850,00	0,99
CHF	12.000.000	HSBC Finance Corp 3.25% EMTN Sen 06/14.07.16	12.090.000,00	11.313.000,00	0,95
CHF	14.500.000	Holmes Financing Plc VAR Ser 4 A2 02/15.10.09	14.497.100,00	14.491.300,00	1,22
CHF	9.000.000	Hypo Tirol Bank AG 2.75% EMTN 06/17.10.16	8.992.350,00	8.523.000,00	0,72
CHF	7.300.000	Hypothekbank in Essen AG 3.125% EMTN 06/14.07.25	7.746.030,00	6.889.375,00	0,58
CHF	11.000.000	IBRD 0% 85/21.10.15	4.425.384,99	4.425.384,99	0,37
CHF	5.165.000	IBRD 5.5% 86/05.02.16	5.893.237,57	5.991.400,00	0,50
CHF	3.500.000	Japan Fin Corp Sm & Mdn Enterp 2.125% 06/08.03.12	3.493.080,00	3.344.250,00	0,28
CHF	5.000.000	KfW AG 2.125% 06/15.02.16	4.785.500,00	4.575.000,00	0,39
CHF	18.000.000	KfW AG 2.5% EMTN 05/25.08.25	17.869.263,15	15.633.000,00	1,32
CHF	14.500.000	KfW AG 4% 00/15.02.12	14.410.100,00	15.007.500,00	1,26
CHF	19.400.000	Kommunalbanken A/S 2.125% EMTN 05/04.03.13	19.609.520,00	18.391.200,00	1,55
CHF	9.600.000	Kommunkredit Austria AG 2.375% EMTN 05/15.03.17	9.638.400,00	8.817.600,00	0,74
CHF	13.500.000	Kommunekredit 3% EMTN 01/19.11.08	14.095.350,00	13.497.300,00	1,14
CHF	6.000.000	Kommuninvest I Sverige AB 1.75% EMTN Sen 05/21.11.12	5.568.000,00	5.574.000,00	0,47
CHF	18.500.000	Kommuninvest I Sverige AB 3.5% 98/07.08.08	19.394.937,50	18.612.850,00	1,57
CHF	3.500.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 2.125% EMTN 05/29.08.17	3.474.578,95	3.123.750,00	0,26
CHF	10.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 3.25% EMTN 02/28.08.12	10.945.000,00	10.025.000,00	0,84
CHF	7.300.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2% EMTN 03/31.03.10	7.338.537,46	7.095.600,00	0,60
CHF	5.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3% EMTN 99/25.02.09	4.538.000,00	5.007.500,00	0,42
CHF	2.800.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 06/07.08.29	2.970.349,03	2.683.800,00	0,23
CHF	5.000.000	Nestle Holdings Inc 2.5% EMTN 06/03.10.13	4.989.250,00	4.810.000,00	0,40
CHF	21.000.000	Network Rail Infrastruct Fin 2.75% EMTN 06/06.10.21	21.037.017,93	19.362.000,00	1,63
CHF	57.300.000	Oesterreich 3.375% EMTN 02/25.01.12	62.132.789,74	57.987.600,00	4,88
CHF	26.600.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 1.75% 05/28.01.10	25.953.620,00	25.841.900,00	2,17
CHF	3.500.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.125% 05/18.10.18	3.359.650,00	3.094.000,00	0,26
CHF	29.400.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.5% 04/18.10.12	30.573.060,00	28.371.000,00	2,39
CHF	7.000.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.75% 07/14.06.11	6.920.690,00	6.906.690,00	0,58
CHF	34.000.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.875% 05/25.02.30	34.845.142,86	30.667.999,99	2,58
CHF	24.000.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3% 03/23.10.15	25.443.402,53	23.472.000,00	1,98
CHF	3.000.000	Ontario (Province of) 2% 05/08.09.14	2.758.800,00	2.760.000,00	0,23
CHF	10.000.000	Ontario (Province of) 2% EMTN 04/15.09.09	10.011.000,00	9.790.000,00	0,82
CHF	15.000.000	Pfandbrief Oest Land-Hypo 2.125% EMTN 05/07.11.16	13.746.000,00	13.530.000,00	1,14

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
CHF	25.800.000	Pfandbrief Oest Land-Hypo 2.25% EMTN 05/18.02.13	26.229.140,00	24.522.900,00	2,06
CHF	5.000.000	Pfandbrief Oest Land-Hypo 2.5% EMTN 05/30.12.15	5.140.500,00	4.695.000,00	0,40
CHF	22.500.000	Pfandbrief Oest Land-Hypo 2.875% EMTN 03/21.07.17	23.602.500,00	21.498.750,00	1,81
CHF	9.500.000	Rabobank Nederland 3.5% 98/29.12.08	10.374.950,00	9.552.250,00	0,80
CHF	10.000.000	Rabobank Nederland 4.25% 00/14.09.12	11.712.000,00	10.465.000,00	0,88
CHF	4.000.000	Rabobank Nederland NV 2.125% EMTN 05/11.10.17	3.929.650,00	3.558.000,00	0,30
CHF	9.000.000	Rabobank Nederland NV 2.75% EMTN 07/16.03.15	8.622.000,00	8.632.679,40	0,73
CHF	10.000.000	Regie Auton Transports Paris 2.125% EMTN 05/21.07.15	9.995.000,00	9.240.000,00	0,78
CHF	20.500.000	Regie Auton Transports Paris 2.625% EMTN 06/06.11.19	20.508.500,00	18.890.750,00	1,59
CHF	10.500.000	Royal Bank of Scotland Plc 2.25% EMTN Sen 06/20.04.11	10.454.325,00	10.119.742,50	0,85
CHF	22.000.000	Royal Bank of Scotland Plc 2.375% EMTN Sub 05/02.11.15	21.169.250,00	20.086.000,00	1,69
CHF	11.800.000	Réseau Ferré de France SA 1.625% EMTN 05/20.12.11	11.665.614,31	11.086.100,00	0,93
CHF	16.920.000	Réseau Ferré de France SA 2.125% EMTN 03/08.12.08	17.051.758,43	16.724.574,00	1,41
CHF	14.500.000	Réseau Ferré de France SA 3.25% 98/12.09.08	15.608.283,33	14.555.100,00	1,22
CHF	10.000.000	SNCF 5% 95/20.10.15	10.012.000,00	11.215.000,00	0,94
CHF	23.400.000	Saskatchewan (Province of) 2.125% 05/15.01.16	22.911.660,00	21.399.300,00	1,80
CHF	8.100.000	Shell Intl Finance BV 2% EMTN 06/16.09.11	7.917.750,00	7.731.450,00	0,65
CHF	5.000.000	Steweag-Steg GmbH 4.375% 94/21.01.09	4.702.500,00	5.087.500,00	0,43
CHF	28.000.000	Swedish Export Credit 2.625% EMTN 07/09.02.17	27.999.400,00	26.348.000,00	2,22
CHF	7.500.000	Tokyo Electric Power Co Inc 2.75% 07/14.02.12	7.506.900,00	7.312.500,00	0,62
CHF	8.000.000	Total Capital SA 2.125% 05/07.02.12	7.965.600,00	7.624.000,00	0,64
CHF	19.500.000	Total Capital SA 2.375% 03/01.10.09	19.433.700,00	19.217.250,00	1,62
CHF	10.000.000	Total Capital SA 3.125% 07/29.09.15	9.987.000,00	9.767.500,00	0,82
CHF	29.500.000	Toyota Motor Credit Corp 2.25% 03/28.08.09	29.785.166,67	29.042.750,00	2,44
CHF	21.000.000	Toyota Motor Credit Corp 2.875% Ser 1 06/20.09.16	21.258.000,00	20.156.148,60	1,70
CHF	9.500.000	UBS AG Jersey Branch 2.375% Sub 05/30.06.15	9.205.500,00	8.583.250,00	0,72
CHF	14.500.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 2.375% EMTN 06/09.08.17	14.533.350,00	13.231.250,00	1,11
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			1.221.093.565,88	1.166.204.744,74	98,13
AVOIRS BANCAIRES				17.600.000,00	1,48
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				4.679.617,62	0,39
TOTAL				1.188.484.362,36	100,00

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Banques	40,22 %
Services financiers diversifiés	32,13 %
Pays et gouvernements	8,17 %
Transports	6,87 %
Administrations publiques locales	3,99 %
Institutions internationales	3,22 %
Immobilier	1,54 %
Services aux collectivités	1,05 %
Assurances	0,54 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	0,40 %
TOTAL	<u>98,13 %</u>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Autriche	26,42 %
France	14,30 %
Etats-Unis d'Amérique	13,13 %
Royaume-Uni	10,89 %
Allemagne	7,43 %
Pays-Bas	5,56 %
Suède	4,26 %
Danemark	3,60 %
Norvège	3,15 %
Canada	2,85 %
Luxembourg (Grand-Duché de)	2,35 %
Irlande	1,74 %
Japon	0,90 %
Australie	0,83 %
Jersey	0,72 %
TOTAL	<u>98,13 %</u>

**État du patrimoine**  
au 31 juillet 2007 (en GBP)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	103.730.587,71
Avoirs bancaires	6.592.137,39
A recevoir sur ventes de titres	6.934.668,01
A recevoir sur émissions de parts	17.811,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.724.917,92
Commissions à recevoir sur prêts de titres	20,27
Intérêts bancaires à recevoir	231,48

Total de l'actif 119.000.374,55

**EXIGIBLE**

A payer sur achats de titres	5.478.425,62
A payer sur rachats de parts	58.353,99
Frais à payer	84.676,48

Total de l'exigible 5.621.456,09

ACTIF NET à la fin de la période 113.378.918,46

Nombre de parts de Classe A en circulation 1.022.106,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A 59,85

Nombre de parts de Classe B en circulation 689.363,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B 72,14

Nombre de parts de Classe I en circulation 25.121,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I 98,70

Numéro ISIN: Classe A: LU0141248616  
Classe B: LU0161531099  
Classe I: LU0276846705

Numéro de valeur: Classe A: 1363622  
Classe B: 1544300  
Classe I: 2794978

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en GBP)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.764.900,54
Intérêts bancaires	197.244,11
Commissions reçues	3.432,65

Total des revenus	2.965.577,30
-------------------	--------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	1.045,72
Frais d'administration centrale	493.350,60
Taxe d'abonnement	27.851,10
Intérêts bancaires payés	95,44

Total des charges	522.342,86
-------------------	------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	2.443.234,44
----------------------------------	--------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-1.818.125,67
- sur devises	0,26

RESULTAT REALISE	625.109,03
------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	-785.203,90
---------------------------	-------------

RESULTAT DES OPERATIONS	-160.094,87
-------------------------	-------------

Dividendes distribués	-2.611.887,20
Emissions	11.618.238,37
Rachats	-15.066.023,08

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-6.219.766,78
-------------------------------------	---------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	119.598.685,24
---	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	113.378.918,46
---	----------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en GBP)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	113.378.918,46
- au 31.01.2007	119.598.685,24
- au 31.01.2006	111.835.339,59

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	129,98
-----------------	--------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	1.040.709,0000
- émises	74.965,0000
- rachetées	-93.568,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	1.022.106,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	59,85
- au 31.01.2007	62,48
- au 31.01.2006	66,87

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	0,90
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	2,60
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	1.004.572,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	755.218,0000
- émises	61.346,0000
- rachetées	-127.201,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	689.363,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	72,14
- au 31.01.2007	72,20
- au 31.01.2006	73,89

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,90
-----------------	------

### Nombre de parts de Classe I

- en circulation au début de la période	491,0000
- émises	27.116,0000
- rachetées	-2.486,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	25.121,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe I

- au 31.07.2007	98,70
- au 31.01.2007	98,58
- au 31.01.2006	-

### TER par part de Classe I (en %)

- au 31.07.2007	* 0,47
-----------------	--------

\* annualisé

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en GBP)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
GBP	2.540.000	CECA 6.875% 94/25.01.19	2.590.432,50	2.800.604,00	2,47
GBP	520.000	CECA 9.875% 92/26.05.17	741.312,00	679.811,60	0,60
GBP	2.930.000	EIB 5.5% 01/07.12.11	3.084.762,60	2.874.124,90	2,54
GBP	2.000.000	EIB 6.25% Sen 99/15.04.14	2.240.680,00	2.038.160,00	1,80
GBP	1.860.000	Export & Development Canada 5% EMTN 06/07.06.10	1.810.003,20	1.810.896,00	1,60
GBP	1.100.000	Finland 9.375% EMTN 95/03.02.10	1.375.880,00	1.182.676,00	1,04
GBP	3.185.000	GE Capital UK Funding 4.75% EMTN 06/15.03.11	3.108.432,60	3.030.591,20	2,67
GBP	2.600.000	Halifax Plc 11% Sub 88/17.01.14	3.620.974,50	3.212.742,00	2,83
GBP	690.000	KFW AG 5.25% EMTN 07/12.01.12	670.038,30	669.300,00	0,59
GBP	1.000.000	Lloyds TSB Group Plc 9.125% Sub 96/17.10.11	1.213.200,00	1.094.320,00	0,97
GBP	3.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 5.375% EMTN 07/07.06.10	2.938.740,00	2.938.740,00	2,59
GBP	2.000.000	Network Rail Infrastruct Fin 4.625% EMTN 05/21.07.20	1.891.560,00	1.828.240,00	1,61
GBP	1.000.000	Network Rail Infrastruct Fin 4.75% EMTN 05/22.01.24	994.540,00	927.640,00	0,82
GBP	3.500.000	Network Rail MTN Finance Plc 4.75% EMTN 04/29.11.35	3.487.680,00	3.335.395,00	2,94
GBP	3.500.000	Shell Intl Finance BV 5.25% EMTN 06/15.01.10	3.496.920,00	3.425.205,00	3,02
GBP	3.000.000	UBS AG Jersey Branch VAR EMTN Ser 3709 Tr 1 Sub 06/21.06.21	2.980.140,00	2.801.850,00	2,47
GBP	4.000.000	United Kingdom 4% T-Stock 06/07.09.16	3.708.314,38	3.653.600,00	3,22
GBP	2.761.930	United Kingdom 4.25% T-Stock 00/07.06.32	2.662.387,34	2.591.242,45	2,29
GBP	4.625.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 03/07.03.36	4.570.676,64	4.376.776,25	3,86
GBP	2.000.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 05/07.03.11	1.940.700,00	1.918.600,00	1,69
GBP	6.460.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 05/07.12.55	6.561.306,46	6.397.919,40	5,64
GBP	5.500.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.27	5.524.650,00	5.093.275,00	4,49
GBP	5.000.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	4.967.949,54	4.845.400,00	4,28
GBP	7.940.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 03/07.09.15	8.203.953,22	7.665.593,60	6,76
GBP	500.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 04/07.06.10	503.795,85	490.145,00	0,43
GBP	1.750.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 04/07.12.38	2.016.193,61	1.808.170,00	1,60
GBP	4.600.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 05/07.03.20	4.630.890,77	4.455.146,00	3,93
GBP	5.000.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	5.282.282,64	5.042.900,00	4,45
GBP	1.240.000	United Kingdom 5% T-Stock 02/07.09.14	1.292.080,00	1.215.578,20	1,07
GBP	4.730.000	United Kingdom 5.75% T-Stock 98/07.12.09	4.728.581,00	4.750.551,85	4,19
GBP	6.043.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	7.228.668,14	6.982.263,49	6,16
GBP	6.065.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	8.469.467,00	7.793.130,77	6,87
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			108.537.192,29	103.730.587,71	91,49
AVOIRS BANCAIRES				6.592.137,39	5,81
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				3.056.193,36	2,70
TOTAL				113.378.918,46	100,00

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	63,57 %
Services financiers diversifiés	11,65 %
Banques	8,86 %
Institutions internationales	7,41 %
TOTAL	<u>91,49 %</u>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

(en pourcentage de l'actif net)

Royaume-Uni	70,10 %
Luxembourg (Grand-Duché de)	7,41 %
Pays-Bas	5,61 %
Irlande	2,67 %
Jersey	2,47 %
Canada	1,60 %
Finlande	1,04 %
Allemagne	0,59 %
TOTAL	<u>91,49 %</u>

**État du patrimoine**  
au 31 juillet 2007 (en JPY)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.886.798.162
Avoirs bancaires	120.445.572
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	12.481.363
Commissions à recevoir sur prêts de titres	18.196

Total de l'actif 2.019.743.293

**EXIGIBLE**

Frais à payer 1.452.083

Total de l'exigible 1.452.083

ACTIF NET à la fin de la période 2.018.291.210

Nombre de parts de Classe A en circulation 28.610,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A 11.238

Nombre de parts de Classe B en circulation 147.333,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B 11.517

Numéro ISIN: Classe A: LU0141248889  
Classe B: LU0161531412

Numéro de valeur: Classe A: 1363638  
Classe B: 1544303

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en JPY)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	15.230.798
Intérêts bancaires	477.895
Commissions reçues	83.107

Total des revenus	15.791.800
-------------------	------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	175.866
Frais d'administration centrale	8.789.360
Taxe d'abonnement	506.993
Intérêts bancaires payés	364

Total des charges	9.472.583
-------------------	-----------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	6.319.217
----------------------------------	-----------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-1.589.629
- sur devises	-348

RESULTAT REALISE	4.729.240
------------------	-----------

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

- sur portefeuille-titres	-15.685.493
---------------------------	-------------

RESULTAT DES OPERATIONS	-10.956.253
-------------------------	-------------

Dividendes distribués	-3.185.730
Emissions	93.021.750
Rachats	-948.784.506

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-869.904.739
-------------------------------------	--------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	2.888.195.949
---	---------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	2.018.291.210
---	---------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en JPY)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	2.018.291.210
- au 31.01.2007	2.888.195.949
- au 31.01.2006	1.725.593.353

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	26,15
-----------------	-------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	81.405,0000
- émises	3.664,0000
- rachetées	-56.459,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	28.610,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	11.238
- au 31.01.2007	11.387
- au 31.01.2006	11.528

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	0,86
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	90
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	35.397,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	169.414,0000
- émises	4.447,0000
- rachetées	-26.528,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	147.333,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	11.517
- au 31.01.2007	11.577
- au 31.01.2006	11.627

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,86
-----------------	------

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en JPY)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
JPY	84.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 0.8% EMTN Sen 03/22.09.08	84.489.500	83.903.400	4,16
JPY	80.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 1.85% EMTN 06/07.11.16	79.943.771	79.667.280	3,95
JPY	32.000.000	Citigroup Inc 2.4% Sen 05/31.10.25	31.927.360	30.614.400	1,52
JPY	100.000.000	Depfa ACS Bank 0.75% 03/22.09.08	100.040.000	99.806.000	4,94
JPY	80.000.000	Depfa ACS Bank 1.65% EMTN 04/20.12.16	80.225.796	77.976.000	3,86
JPY	115.000.000	Deutsche Bahn Finance BV 1.65% EMTN 04/01.12.14	115.305.240	113.712.000	5,63
JPY	120.000.000	Development Bank of Japan 2.3% 06/19.03.26	119.752.357	120.402.000	5,96
JPY	55.000.000	Dexia Municipal Agency 0.8% EMTN Sen 05/21.05.12	53.652.500	53.273.000	2,64
JPY	37.000.000	Dexia Municipal Agency 1.55% EMTN 06/31.10.13	36.898.167	36.808.206	1,82
JPY	20.000.000	EIB 1.25% 07/20.09.12	19.954.800	19.815.000	0,98
JPY	40.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	38.922.194	38.361.724	1,90
JPY	50.000.000	EIB 2.15% Sen 07/18.01.27	48.955.000	49.032.500	2,43
JPY	105.000.000	Eksporfinans ASA 1.6% EMTN 07/20.03.14	104.887.650	104.601.000	5,18
JPY	90.000.000	Eksporfinans ASA 1.8% 00/21.06.10	94.160.074	91.593.000	4,54
JPY	25.000.000	General Electric Capital Corp 1% EMTN Sen 05/21.03.12	24.172.500	24.158.750	1,20
JPY	45.000.000	General Electric Capital Corp 2% EMTN 07/22.02.17	44.886.600	43.940.250	2,18
JPY	20.000.000	IBRD 2% EMTN 98/18.02.08	20.540.000	20.138.000	1,00
JPY	50.000.000	Instituto de Credito Oficial 0.8% EMTN 06/28.09.09	49.805.000	49.720.070	2,46
JPY	83.000.000	Japan Fin Corp Mun Enterprises 1.55% Ser INTL 02/21.02.12	86.582.243	83.809.250	4,15
JPY	72.000.000	KFW AG 1.75% 00/23.03.10	76.116.058	73.188.000	3,63
JPY	75.000.000	KFW AG 1.85% Ser INTL 00/20.09.10	79.815.000	76.631.903	3,80
JPY	85.000.000	KFW AG 2.05% 06/16.02.26	83.175.050	82.092.907	4,07
JPY	100.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 0.65% EMTN Ser571 03/30.09.08	99.960.000	99.689.530	4,94
JPY	22.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 1.375% EMTN 01/25.04.13	22.116.584	21.786.521	1,08
JPY	30.000.000	Oesterreich 3.75% 94/03.02.09	35.720.009	31.240.500	1,55
JPY	70.000.000	Ontario (Province of) 1.875% EMTN 00/25.01.10	73.828.065	71.421.000	3,54
JPY	102.000.000	Pfandbrief Oest Land-Hypo 1.6% EMTN 01/15.02.11	106.265.647	103.213.800	5,11
JPY	30.000.000	Rabobank Nederland NV 0.8% 06/03.02.11	29.541.000	29.473.500	1,46
JPY	13.000.000	Rabobank Nederland NV 1.05% EMTN Sen 07/22.01.10	12.989.340	12.957.171	0,64
JPY	65.000.000	Toyota Motor Credit Corp 0.55% EMTN Sen 05/30.06.10	64.398.600	63.771.500	3,16
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			1.919.026.105	1.886.798.162	93,48
AVOIRS BANCAIRES				120.445.572	5,97
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				11.047.476	0,55
TOTAL				2.018.291.210	100,00

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Services financiers diversifiés	43,71 %
Banques	34,22 %
Institutions internationales	6,31 %
Pays et gouvernements	5,70 %
Administrations publiques locales	3,54 %
TOTAL	<u>93,48 %</u>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Allemagne	17,52 %
Pays-Bas	15,84 %
Japon	10,11 %
Norvège	9,72 %
Etats-Unis d'Amérique	9,06 %
Irlande	8,80 %
Autriche	6,66 %
Luxembourg (Grand-Duché de)	5,31 %
France	4,46 %
Canada	3,54 %
Espagne	2,46 %
TOTAL	<u>93,48 %</u>

**État du patrimoine**  
au 31 juillet 2007 (en CAD)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	119.148.737,45
Avoirs bancaires	10.783.691,62
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.232.281,54
Commissions à recevoir sur prêts de titres	80,39
Intérêts bancaires à recevoir	187,85

Total de l'actif 131.164.978,85

**EXIGIBLE**

A payer sur rachats de parts	79.486,40
Frais à payer	99.977,01

Total de l'exigible 179.463,41

ACTIF NET à la fin de la période 130.985.515,44

Nombre de parts de Classe A en circulation 738.981,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A 119,91

Nombre de parts de Classe B en circulation 298.986,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B 141,73

Numéro ISIN: Classe A: LU0141247725  
Classe B: LU0161530109

Numéro de valeur: Classe A: 1363633  
Classe B: 1544299

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en CAD)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.926.365,77
Intérêts bancaires	261.110,46
Commissions reçues	4.032,28

Total des revenus	3.191.508,51
-------------------	--------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	1.436,72
Frais d'administration centrale	591.680,25
Taxe d'abonnement	33.730,20

Total des charges	626.847,17
-------------------	------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	2.564.661,34
----------------------------------	--------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	462.233,44
- sur devises	1,81

RESULTAT REALISE	3.026.896,59
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-3.638.290,34
---------------------------	---------------

RESULTAT DES OPERATIONS	-611.393,75
-------------------------	-------------

Dividendes distribués	-3.716.341,20
-----------------------	---------------

Emissions	8.950.586,63
-----------	--------------

Rachats	-16.114.336,15
---------	----------------

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-11.491.484,47
-------------------------------------	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	142.476.999,91
---	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	130.985.515,44
---	----------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en CAD)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	130.985.515,44
- au 31.01.2007	142.476.999,91
- au 31.01.2006	132.347.977,08

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	81,11
-----------------	-------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	752.224,0000
- émises	36.072,0000
- rachetées	-49.315,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	738.981,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	119,91
- au 31.01.2007	125,35
- au 31.01.2006	126,42

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	0,91
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	4,95
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	750.776,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	338.515,0000
- émises	31.773,0000
- rachetées	-71.302,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	298.986,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	141,73
- au 31.01.2007	142,35
- au 31.01.2006	137,98

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,91
-----------------	------

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en CAD)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
CAD	3.200.000	Canada 3.75% Ser YC26 05/01.09.11	3.172.320,00	3.099.360,00	2,37
CAD	7.400.000	Canada 4% T-Bonds 04/01.09.10	7.355.080,00	7.272.135,40	5,55
CAD	4.222.000	Canada 8% Ser A55 92/01.06.23	6.006.772,60	5.852.789,72	4,47
CAD	200.000	Canada Housing Trust 3.7% Ser 144A 03/15.09.08	197.100,00	197.655,56	0,15
CAD	3.580.000	Canada Housing Trust 4.1% 03/15.12.08	3.568.793,39	3.549.590,77	2,71
CAD	100.000	Canada Housing Trust 4.4% Ser 4 02/15.03.08	99.390,00	99.784,71	0,08
CAD	3.000.000	Canada Housing Trust 4.6% Ser 14 06/15.09.11	2.997.300,00	2.986.320,00	2,28
CAD	2.910.000	Canada Mortgage & Housing Corp 4.625% EMTN 03/03.06.13	2.881.537,65	2.870.569,50	2,19
CAD	5.750.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.25% EMTN 07/16.11.12	5.733.670,00	5.565.137,50	4,25
CAD	3.340.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.25% Sen 04/01.09.09	3.332.648,00	3.299.912,66	2,52
CAD	3.225.000	Rabobank Nederland 4.25% EMTN 04/05.01.09	3.192.911,25	3.191.943,75	2,44
CAD	1.140.000	Total Capital SA 4.875% EMTN 04/22.09.11	1.137.688,78	1.134.131,05	0,87
CAD	3.000.000	Toyota Credit Canada Inc 4.6% EMTN Sen 07/01.06.12	2.994.750,00	2.933.850,00	2,24
CAD	3.030.000	Toyota Credit Canada Inc 4.75% EMTN Sen 03/29.06.09	3.049.392,00	3.017.577,00	2,30
<b>Total obligations</b>			<b>45.719.353,67</b>	<b>45.070.757,62</b>	<b>34,42</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
CAD	2.000.000	Bank of America Corp 4.36% Sen 05/21.09.15	1.998.880,00	1.857.400,00	1,42
CAD	5.500.000	Canada 4% 05/01.06.16	5.259.100,00	5.289.427,00	4,04
CAD	1.825.000	Canada 4.25% 03/01.09.09	1.848.360,00	1.811.093,50	1,38
CAD	5.525.000	Canada 4.5% 04/01.06.15	5.554.282,50	5.508.701,25	4,21
CAD	2.645.000	Canada 5% 03/01.06.14	2.768.969,85	2.715.383,45	2,07
CAD	3.170.000	Canada 5% 04/01.06.37	3.584.420,00	3.472.175,50	2,65
CAD	1.295.000	Canada 5.25% 02/01.06.13	1.399.702,15	1.339.535,05	1,02
CAD	7.870.000	Canada 5.5% 98/01.06.09	8.195.198,80	7.989.860,10	6,10
CAD	7.800.000	Canada 5.5% 99/01.06.10	8.052.740,83	7.981.116,00	6,09
CAD	9.485.000	Canada 5.75% 01/01.06.33	11.453.018,46	11.329.832,50	8,65
CAD	9.455.000	Canada 5.75% 98/01.06.29	10.210.801,83	11.068.873,95	8,45
CAD	181.000	Canada 6% 00/01.06.11	195.718,53	189.892,53	0,14
CAD	6.700.000	Canada 8% 96/01.06.27	9.768.637,31	9.708.769,00	7,41
<b>Total obligations</b>			<b>70.289.830,26</b>	<b>70.262.059,83</b>	<b>53,63</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
CAD	4.000.000	Wells Fargo Fin Canada Corp 4.33% MTN 06/06.12.13	4.005.760,00	3.815.920,00	2,91
<b>Total obligations</b>			<b>4.005.760,00</b>	<b>3.815.920,00</b>	<b>2,91</b>
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			120.014.943,93	119.148.737,45	90,96
AVOIRS BANCAIRES				10.783.691,62	8,23
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				1.053.086,37	0,81
TOTAL				130.985.515,44	100,00

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Pays et gouvernements	72,01 %
Banques	10,63 %
Services financiers diversifiés	8,32 %
TOTAL	<u>90,96 %</u>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Canada	79,46 %
Allemagne	6,77 %
Pays-Bas	2,44 %
Etats-Unis d'Amérique	1,42 %
France	0,87 %
TOTAL	<u>90,96 %</u>

## État du patrimoine

au 31 juillet 2007 (en AUD)

### ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	206.067.207,67
Avoirs bancaires	30.100.000,00
A recevoir sur émissions de parts	16.527,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3.599.415,28
Commissions à recevoir sur prêts de titres	3,79
Intérêts bancaires à recevoir	336,75

Total de l'actif 239.783.490,49

### EXIGIBLE

Dettes bancaires	129.344,95
A payer sur rachats de parts	111.855,58
Frais à payer	182.201,59

Total de l'exigible 423.402,12

ACTIF NET à la fin de la période 239.360.088,37

Nombre de parts de Classe A en circulation 1.433.193,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A 110,30

Nombre de parts de Classe B en circulation 587.544,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B 138,34

Numéro ISIN: Classe A: LU0141247303  
Classe B: LU0161529945

Numéro de valeur: Classe A: 1363630  
Classe B: 1544305

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en AUD)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	6.741.955,54
Intérêts bancaires	564.169,41
Commissions reçues	6.861,30

Total des revenus	7.312.986,25
-------------------	--------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	2.941,17
Frais d'administration centrale	1.027.190,72
Taxe d'abonnement	57.472,35

Total des charges	1.087.604,24
-------------------	--------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	6.225.382,01
----------------------------------	--------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-2.741.221,69
- sur devises	0,12

RESULTAT REALISE	3.484.160,44
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	242.606,60
---------------------------	------------

RESULTAT DES OPERATIONS	3.726.767,04
-------------------------	--------------

Dividendes distribués	-8.753.868,50
Emissions	26.525.612,29
Rachats	-25.859.887,90

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-4.361.377,07
-------------------------------------	---------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	243.721.465,44
---	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	239.360.088,37
---	----------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en AUD)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	239.360.088,37
- au 31.01.2007	243.721.465,44
- au 31.01.2006	195.777.907,72

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	290,93
-----------------	--------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	1.313.805,0000
- émises	174.152,0000
- rachetées	-54.764,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	1.433.193,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	110,30
- au 31.01.2007	115,04
- au 31.01.2006	119,03

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	0,90
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	6,50
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	1.346.749,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	679.768,0000
- émises	52.006,0000
- rachetées	-144.230,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	587.544,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	138,34
- au 31.01.2007	136,19
- au 31.01.2006	133,58

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,90
-----------------	------

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en AUD)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	1.500.000	ANZ Banking Group Ltd 6% Ser TCD 04/02.03.09	1.488.690,00	1.478.377,50	0,62
AUD	22.000.000	Australia 5.25% 06/15.03.19	21.233.740,00	20.668.120,00	8,63
AUD	12.500.000	Australia 5.75% Ser 123 06/15.04.12	12.285.125,00	12.243.873,75	5,11
AUD	9.800.000	Australia 5.75% Ser 611 98/15.06.11	9.577.932,00	9.613.212,00	4,02
AUD	26.800.000	Australia 6.25% Ser 415 02/15.04.15	26.768.108,00	27.156.976,00	11,35
AUD	1.000.000	Australia 6.5% Ser 513 00/15.05.13	1.008.090,00	1.016.820,00	0,42
AUD	1.940.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 6% 04/14.07.09	1.974.163,40	1.915.342,60	0,80
AUD	4.500.000	Cie de Financement Foncier 5.75% 05/17.02.10	4.399.380,00	4.380.930,00	1,83
AUD	2.250.000	Commonwealth Bank of Australia 6% Ser MTN 04/24.06.09	2.241.135,00	2.210.298,75	0,92
AUD	2.000.000	Dexia Municipal Agency 6% 02/15.10.07	2.001.900,00	1.997.702,40	0,83
AUD	2.500.000	Eurofima 5.5% EMTN 04/15.09.09	2.480.735,00	2.440.125,00	1,02
AUD	6.155.000	Eurofima 6% EMTN Sen 04/28.01.14	6.185.052,25	5.929.727,00	2,48
AUD	5.000.000	Eurofima 6.25% Unsub 03/28.12.18	5.307.000,00	4.899.050,00	2,05
AUD	4.000.000	Eurofima 6.5% EMTN Sen 01/22.08.11	4.067.570,00	3.959.080,00	1,65
AUD	2.150.000	GE Cap Australia Fdg Pty Ltd 6.25% EMTN Sen 06/21.06.10	2.124.630,00	2.102.296,23	0,88
AUD	1.100.000	GE Cap Australia Fdg Pty Ltd 6.5% EMTN 07/27.02.12	1.091.134,00	1.071.077,92	0,45
AUD	1.000.000	GE Cap Australia Fdg Pty Ltd 6.75% MTN 99/15.09.07	1.021.890,00	999.445,00	0,42
AUD	2.800.000	Instituto de Credito Oficial 5.5% EMTN 05/30.06.08	2.796.836,00	2.769.577,72	1,16
AUD	4.500.000	Instituto de Credito Oficial 6.125% 07/27.02.14	4.337.820,00	4.344.427,80	1,81
AUD	5.500.000	KFW AG 5.5% MTN 05/08.08.13	5.139.860,00	5.184.080,00	2,17
AUD	7.100.000	KFW AG 5.75% Ser MTN 05/13.05.15	7.166.452,00	6.705.524,00	2,80
AUD	2.930.000	KFW AG 6% Ser MTN 04/15.09.09	2.953.243,84	2.886.108,60	1,21
AUD	2.045.000	Kommunalbanken A/S 5.75% Sen 04/15.10.07	2.041.462,15	2.041.662,76	0,85
AUD	3.700.000	Kommunalbanken A/S 6% Sen 04/25.02.11	3.747.221,00	3.597.214,00	1,50
AUD	4.370.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 6% Ser MTN 02/15.09.09	4.418.610,30	4.301.740,60	1,80
AUD	3.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 5.875% MTN Sen 05/15.03.10	2.986.230,00	2.927.700,00	1,22
AUD	7.500.000	Network Rail Infrastruct Fin 5.5% EMTN 05/20.07.10	7.437.750,00	7.243.800,00	3,03
AUD	5.750.000	Queensland Treasury Corp 6% Ser 13G 02/14.08.13	5.896.930,00	5.589.345,00	2,33
AUD	5.100.000	Queensland Treasury Corp 6% Ser 15G 03/14.10.15	5.346.942,00	4.948.122,00	2,07
AUD	925.000	Queensland Treasury Corp 8% Ser 07G 96/14.09.07	993.006,00	926.420,71	0,39
AUD	3.500.000	Rabobank Australia Ltd 5.5% Sen 03/08.10.08	3.476.245,00	3.443.895,00	1,44
AUD	2.435.000	Total Capital SA 5.625% EMTN 06/25.01.12	2.418.807,25	2.304.980,98	0,96
AUD	525.000	Westpac Banking Corp 5.75% Ser MTN 03/15.08.08	524.527,50	519.080,62	0,22
<b>Total obligations</b>			<b>166.938.217,69</b>	<b>163.816.133,94</b>	<b>68,44</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	12.000.000	Australia 7.5% Ser 909 96/15.09.09	12.264.000,00	12.258.480,00	5,12
AUD	2.000.000	GE Cap Australia Fdg Pty Ltd 6% 05/17.08.12	1.997.740,00	1.896.830,00	0,79
AUD	3.800.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.75% Sen Ser 4 05/21.01.15	3.783.371,00	3.587.542,00	1,50
AUD	5.950.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.75% Ser MTN2 03/15.06.11	5.792.465,00	5.734.372,00	2,40
AUD	9.300.000	Rabobank Nederland NV 5.75% Sen 05/12.10.15	9.133.118,00	8.640.072,93	3,61
AUD	4.000.000	Wells Fargo & Co 5.75% Sen 05/12.07.10	3.988.000,00	3.861.240,00	1,61
AUD	2.000.000	Wells Fargo & Co 6% MTN Sen 06/15.05.13	2.002.700,00	1.899.139,80	0,79
<b>Total obligations</b>			<b>38.961.394,00</b>	<b>37.877.676,73</b>	<b>15,82</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	4.500.000	Rabobank Nederland (Australia) 6.25% Sen 06/26.10.11	4.467.735,00	4.373.397,00	1,83
<b>Total obligations</b>			<b>4.467.735,00</b>	<b>4.373.397,00</b>	<b>1,83</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>210.367.346,69</b>	<b>206.067.207,67</b>	<b>86,09</b>
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				<b>30.100.000,00</b>	<b>12,58</b>
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				<b>3.192.880,70</b>	<b>1,33</b>
<b>TOTAL</b>				<b>239.360.088,37</b>	<b>100,00</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Pays et gouvernements	39,44 %
Banques	22,95 %
Services financiers diversifiés	16,50 %
Institutions internationales	7,20 %
TOTAL	<u>86,09 %</u>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Australie	47,01 %
Allemagne	11,88 %
Suisse	7,20 %
Pays-Bas	5,63 %
France	3,62 %
Royaume-Uni	3,03 %
Espagne	2,97 %
Etats-Unis d'Amérique	2,40 %
Norvège	2,35 %
TOTAL	<u>86,09 %</u>

**État du patrimoine**  
au 31 juillet 2007 (en CHF)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	901.253.529,45
Avoirs bancaires	59.165.110,92
A recevoir sur émissions de parts	172.866,58
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	14.805.252,14
Commissions à recevoir sur prêts de titres	51,78
Intérêts bancaires à recevoir	2.673,48
Plus-values non réalisées sur changes à terme	564.509,80

Total de l'actif 975.963.994,15

**EXIGIBLE**

Dettes bancaires	1.870.728,16
A payer sur achats de titres	3.107.567,94
A payer sur rachats de parts	520.841,31
Frais à payer	820.655,31

Total de l'exigible 6.319.792,72

ACTIF NET à la fin de la période 969.644.201,43

Nombre de parts de Classe A en circulation 7.539.683,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A 98,35

Nombre de parts de Classe B en circulation 2.033.697,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B 112,17

Numéro ISIN: Classe A: LU0081697723  
Classe B: LU0161532063

Numéro de valeur: Classe A: 644521  
Classe B: 1544323

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en CHF)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	18.888.578,32
Intérêts bancaires	1.526.005,03
Commissions reçues	28.347,00

Total des revenus	20.442.930,35
-------------------	---------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	20.098,07
Frais d'administration centrale	4.736.918,28
Taxe d'abonnement	244.287,45
Intérêts bancaires payés	950,84

Total des charges	5.002.254,64
-------------------	--------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	15.440.675,71
----------------------------------	---------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-2.135.956,63
- sur instruments financiers	2.160.174,62
- sur changes à terme	-1.122.538,58
- sur devises	-351.843,54

RESULTAT REALISE	13.990.511,58
------------------	---------------

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

- sur portefeuille-titres	-7.992.702,19
- sur changes à terme	544.240,47

RESULTAT DES OPERATIONS	6.542.049,86
-------------------------	--------------

Dividendes distribués	-23.891.476,80
Emissions	55.555.482,99
Rachats	-77.417.674,11

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-39.211.618,06
-------------------------------------	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	1.008.855.819,49
---	------------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	969.644.201,43
---	----------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en CHF)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	969.644.201,43
- au 31.01.2007	1.008.855.819,49
- au 31.01.2006	955.190.552,78

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	144,4
-----------------	-------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	7.714.322,0000
- émises	429.428,0000
- rachetées	-604.067,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	7.539.683,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	98,35
- au 31.01.2007	100,79
- au 31.01.2006	103,13

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	1,00
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	3,10
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	7.706.928,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	2.076.051,0000
- émises	118.516,0000
- rachetées	-160.870,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	2.033.697,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	112,17
- au 31.01.2007	111,42
- au 31.01.2006	110,38

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	1,00
-----------------	------

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	500.000	ANZ Banking Group Ltd 6% Ser TCD 04/02.03.09	482.291,79	507.630,68	0,05
AUD	2.250.000	Australia 5.25% 06/15.03.19	2.083.145,64	2.177.431,91	0,22
AUD	1.400.000	Australia 5.75% Ser 123 06/15.04.12	1.382.891,07	1.412.604,67	0,15
AUD	1.500.000	Australia 5.75% Ser 611 98/15.06.11	1.530.133,72	1.515.714,75	0,16
AUD	4.300.000	Australia 6.25% Ser 415 02/15.04.15	4.482.742,47	4.488.475,33	0,46
AUD	500.000	Cie de Financement Foncier 5.75% 05/17.02.10	476.427,92	501.426,84	0,05
AUD	465.000	EIB 5.75% Ser MTN 04/15.09.09	446.133,09	470.705,03	0,05
AUD	1.000.000	Eurofima 5.5% EMTN 04/15.09.09	897.703,79	1.005.439,26	0,10
AUD	1.260.000	Eurofima 6% EMTN Sen 04/28.01.14	1.224.392,16	1.250.434,53	0,13
AUD	1.355.000	Eurofima 6.25% Unsub 03/28.12.18	1.371.535,27	1.367.618,39	0,14
AUD	1.000.000	GE Cap Australia Fdg Pty Ltd 6.75% MTN 99/15.09.07	954.722,44	1.029.538,69	0,11
AUD	700.000	Instituto de Credito Oficial 5.5% EMTN 05/30.06.08	688.177,44	713.242,70	0,07
AUD	1.100.000	KFW AG 5.5% MTN 05/08.08.13	1.101.242,96	1.068.034,94	0,11
AUD	500.000	KFW AG 5.75% Ser MTN 05/13.05.15	479.105,02	486.438,74	0,05
AUD	680.000	Kommunalbanken A/S 5.75% Sen 04/15.10.07	607.760,34	699.331,97	0,07
AUD	1.065.000	Kommunalbanken A/S 6% Sen 04/25.02.11	1.004.671,97	1.066.591,03	0,11
AUD	1.630.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 6% Ser MTN 02/15.09.09	1.470.102,69	1.652.852,72	0,17
AUD	2.000.000	Queensland Treasury Corp 6% Ser 13G 02/14.08.13	1.869.255,94	2.002.658,23	0,21
AUD	605.000	Queensland Treasury Corp 8% Ser 07G 96/14.09.07	574.245,38	624.173,99	0,06
AUD	520.000	Rabobank Nederland (Australia) 5.75% Ser MTN 03/15.11.07	452.326,94	534.101,32	0,06
AUD	215.000	Total Capital SA 5.625% EMTN 06/25.01.12	203.671,08	209.647,95	0,02
AUD	475.000	Westpac Banking Corp 5.75% Ser MTN 03/15.08.08	430.826,58	483.785,55	0,05
			24.213.505,70	25.267.879,22	2,60
CAD	250.000	Canada 3.75% Ser YC26 05/01.09.11	259.725,87	272.899,34	0,03
CAD	1.980.000	Canada 8% Ser A55 92/01.06.23	2.910.084,68	3.093.501,34	0,32
CAD	200.000	Canada Housing Trust 3.7% Ser 144A 03/15.09.08	188.918,41	222.766,29	0,02
CAD	890.000	Canada Housing Trust 4.1% 03/15.12.08	865.346,52	994.547,87	0,10
CAD	460.000	Canada Mortgage & Housing Corp 4.625% EMTN 03/03.06.13	437.637,58	511.414,85	0,05
CAD	1.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.25% EMTN 07/16.11.12	1.073.521,11	1.090.808,42	0,11
CAD	1.180.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.25% Sen 04/01.09.09	1.145.620,68	1.313.948,72	0,14
CAD	525.000	Rabobank Nederland 4.25% EMTN 04/05.01.09	521.240,24	585.632,60	0,06
CAD	2.000.000	Total Capital SA 4% EMTN 05/25.02.11	1.893.593,57	2.186.350,42	0,23
CAD	635.000	Total Capital SA 4.875% EMTN 04/22.09.11	625.447,06	711.987,79	0,07
CAD	1.000.000	Toyota Credit Canada Inc 4.6% EMTN Sen 07/01.06.12	1.123.660,82	1.102.191,55	0,11
			11.044.796,54	12.086.049,19	1,24
DKK	7.500.000	Denmark 4% 04/15.11.10	1.588.101,07	1.641.936,33	0,17
DKK	22.000.000	Denmark 4% T-Bonds 03/15.11.15	4.678.801,77	4.737.629,60	0,49
DKK	19.500.000	Denmark 5% 02/15.11.13	4.210.033,06	4.454.312,35	0,46
DKK	21.100.000	Denmark 6% 97/15.11.09	4.687.346,91	4.832.406,76	0,50
DKK	24.000.000	Denmark 6% 99/15.11.11	5.095.086,59	5.643.222,62	0,58
DKK	15.100.000	Denmark 7% 94/10.11.24	4.274.704,49	4.307.804,52	0,44
DKK	17.000.000	Denmark 7% 96/15.11.07	3.969.347,70	3.789.722,07	0,39
			28.503.421,59	29.407.034,25	3,03
EUR	4.000.000	Alliance and Leicester Plc 3.5% EMTN 06/09.03.11	6.236.618,72	6.334.249,88	0,65
EUR	20.000.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN 07/23.05.11	33.012.328,50	32.835.114,44	3,39
EUR	15.000.000	Deutschland 2.5% Ser 147 05/08.10.10	22.288.468,45	23.380.448,08	2,41
EUR	7.150.000	Deutschland 3.25% Ser 146 05/09.04.10	11.479.046,58	11.465.892,48	1,18
EUR	12.000.000	Deutschland 3.75% Ser 06 06/04.01.17	18.990.272,25	18.901.481,83	1,95
EUR	9.500.000	Deutschland 4.25% Ser 03 03/04.01.14	15.513.708,67	15.559.991,60	1,61
EUR	5.540.000	Deutschland 4.5% 03/04.01.13	9.149.060,54	9.193.031,30	0,95
EUR	4.950.000	Deutschland 4.5% Ser 99 99/04.07.09	8.224.131,73	8.180.140,34	0,84
EUR	8.000.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	13.876.820,34	13.577.768,70	1,40
EUR	7.820.000	Deutschland 5% 02/04.01.12	13.148.330,78	13.208.252,10	1,36
EUR	10.570.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	20.666.214,60	19.828.599,95	2,05
EUR	7.600.000	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	12.121.562,01	14.308.755,61	1,48
EUR	6.650.000	Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24	13.173.723,15	13.148.571,88	1,36
EUR	16.800.000	Finland 5.75% 00/23.02.11	28.901.927,07	28.883.763,95	2,98
EUR	2.000.000	GE Capital Europe Funding 4.125% EMTN 06/27.10.16	3.152.466,02	3.100.054,19	0,32
EUR	7.500.000	German Postal Pensions Sec Plc 2.75% Ser 1 Tr 1 05/18.01.11	11.676.251,52	11.637.804,89	1,20
EUR	4.500.000	Iceland 3.75% EMTN 06/01.12.11	7.112.960,66	7.159.217,92	0,74
EUR	20.700.000	Ireland 3.25% 03/18.04.09	32.909.779,14	33.478.334,25	3,45

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	1.227.100,51	KFW AG 5.5% Sen Ser 213 98/22.01.18	1.997.096,41	2.162.564,03	0,22
EUR	21.400.000	Netherlands 2.75% 06/15.04.09	33.780.892,15	34.343.935,14	3,54
EUR	3.890.000	Netherlands 3.75% 04/15.07.14	5.793.528,46	6.165.377,85	0,64
EUR	13.000.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	19.490.374,25	19.536.505,98	2,02
EUR	1.000.000	Netherlands 4% 06/15.07.16	1.608.312,97	1.596.673,79	0,17
EUR	4.500.000	Netherlands 7.5% 93/15.01.23	9.839.742,86	9.821.871,76	1,01
EUR	789.578	Netherlands 7.5% 95/15.04.10	1.615.268,58	1.400.799,98	0,14
EUR	5.000.000	Oesterreich 3.8% EMTN 03/20.10.13	7.935.654,72	7.980.219,33	0,22
EUR	13.000.000	Oesterreich 4.3% 04/15.07.14	21.269.650,57	21.296.783,08	2,20
EUR	2.000.000	Oesterreich 5.5% Ser 99 99/15.01.10	3.452.631,11	3.381.194,80	0,35
			388.416.822,81	391.867.399,13	40,43
GBP	600.000	CECA 9.875% 92/26.05.17	1.998.734,75	1.918.142,53	0,20
GBP	275.000	EIB 4.5% EMTN Sen 02/23.10.08	597.360,18	658.959,69	0,07
GBP	2.000.000	EIB 6.25% Sen 99/15.04.14	5.070.499,58	4.984.053,22	0,51
GBP	930.000	GE Capital UK Funding 4.75% EMTN Sen 03/15.12.10	2.118.537,94	2.182.315,50	0,23
GBP	1.500.000	General Electric Capital Corp 4.875% EMTN Sub 05/18.09.37	3.357.789,00	3.153.168,42	0,33
GBP	1.410.000	Halifax Plc 11% Sub 88/17.01.14	4.620.847,75	4.260.553,40	0,44
GBP	930.000	Instituto de Credito Oficial 4.5% EMTN 05/07.12.11	2.113.166,14	2.141.562,20	0,22
GBP	440.000	Lloyds TSB Group Plc 9.125% Sub 96/17.10.11	1.204.011,99	1.177.447,11	0,12
GBP	1.100.000	Network Rail Infrastruct Fin 4.625% EMTN 05/21.07.20	2.497.151,06	2.458.896,75	0,25
GBP	1.000.000	Network Rail Infrastruct Fin 4.75% EMTN 05/22.01.24	2.190.370,97	2.268.422,07	0,23
GBP	1.500.000	Shell Intl Finance BV 5.25% EMTN 06/15.01.10	3.532.180,62	3.589.667,16	0,37
GBP	85.000	Total Capital SA 5% EMTN 02/10.09.07	194.618,47	207.636,03	0,02
GBP	1.000.000	UBS AG Jersey Branch VAR EMTN Ser 3709 Tr 1 Sub 06/21.06.21	2.342.481,53	2.283.852,35	0,24
GBP	800.000	United Kingdom 4% T-Stock 06/07.09.16	1.804.031,33	1.786.880,01	0,18
GBP	1.220.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 00/07.06.32	2.873.460,02	2.798.978,81	0,29
GBP	2.130.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 03/07.03.36	5.069.422,98	4.929.088,42	0,51
GBP	1.500.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 05/07.12.55	3.686.206,83	3.632.803,47	0,38
GBP	1.750.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	4.337.965,19	4.147.076,79	0,43
GBP	830.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 03/07.09.15	1.959.020,20	1.959.511,33	0,20
GBP	400.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 04/07.12.38	1.051.842,58	1.010.661,22	0,10
GBP	4.100.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	10.305.944,65	10.112.035,96	1,04
GBP	2.105.000	United Kingdom 5% T-Stock 02/07.03.08	4.869.724,44	5.125.058,06	0,53
GBP	1.570.000	United Kingdom 5% T-Stock 02/07.09.14	3.731.171,35	3.763.615,66	0,39
GBP	770.000	United Kingdom 5.75% T-Stock 98/07.12.09	1.871.291,56	1.891.115,46	0,20
GBP	3.055.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	8.330.895,24	8.631.757,91	0,89
GBP	2.870.000	United Kingdom 7.75% T-Loan 72/26.01.15	7.548.148,97	7.615.949,80	0,79
			89.276.875,32	88.689.209,33	9,16
JPY	370.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 0.8% EMTN Sen 03/22.09.08	4.217.880,02	3.735.320,74	0,39
JPY	180.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 1.85% EMTN 06/07.11.16	1.904.271,51	1.811.708,86	0,19
JPY	470.000.000	Bayerische LB 1.4% EMTN 01/22.04.13	5.739.916,23	4.707.956,82	0,49
JPY	243.000.000	Citiigroup Inc 2.4% Sen 05/31.10.25	2.714.435,13	2.349.675,83	0,24
JPY	430.000.000	Depfa ACS Bank 0.75% 03/22.09.08	4.449.933,32	4.337.615,05	0,45
JPY	940.000.000	Deutsche Bahn Finance BV 1.65% EMTN 04/01.12.14	10.512.754,57	9.394.252,13	0,97
JPY	625.000.000	Development Bank of Japan 1.7% Ser Intl 02/20.09.22	6.654.162,99	5.949.598,52	0,61
JPY	370.000.000	Development Bank of Japan 2.3% 06/19.03.26	3.926.822,98	3.752.149,03	0,39
JPY	300.000.000	Dexia Municipal Agency 0.8% EMTN Sen 05/21.05.12	3.135.499,86	2.936.916,64	0,30
JPY	402.000.000	Dexia Municipal Agency 1.55% EMTN 06/31.10.13	4.276.039,77	4.041.986,79	0,42
JPY	290.000.000	EIB 1.25% 07/20.09.12	2.934.159,71	2.903.942,28	0,30
JPY	240.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	2.693.682,88	2.326.351,14	0,24
JPY	500.000.000	EIB 2.15% Sen 07/18.01.27	4.884.761,28	4.955.756,26	0,51
JPY	685.000.000	Eksporthans ASA 1.6% EMTN 07/20.03.14	7.126.363,86	6.897.044,21	0,71
JPY	902.000.000	Eksporthans ASA 1.8% 00/21.06.10	12.227.627,40	9.277.953,96	0,96
JPY	445.000.000	General Electric Capital Corp 2% EMTN 07/22.02.17	4.573.455,48	4.391.732,93	0,45
JPY	285.000.000	Japan Fin Corp Mun Enterprises 1.35% EMTN 03/26.11.13	3.098.923,62	2.851.425,87	0,29
JPY	200.000.000	Japan Fin Corp Mun Enterprises 1.55% Ser INTL 02/21.02.12	2.455.534,10	2.041.125,73	0,21
JPY	40.000.000	Japan Fin Corp Mun Enterprises 2% 06/09.05.16	427.635,47	411.883,91	0,04
JPY	50.000.000	KFW AG 1.75% 00/23.03.10	589.320,37	513.692,58	0,05
JPY	550.000.000	KFW AG 1.85% Ser INTL 00/20.09.10	8.383.342,42	5.679.850,89	0,59
JPY	235.000.000	KFW AG 2.05% 06/16.02.26	2.458.436,47	2.293.931,62	0,24
JPY	801.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 0.65% EMTN Ser571 03/30.09.08	8.905.309,69	8.070.639,81	0,83
JPY	111.000.000	Oesterreichische Kontrollbank AG 1.8% 00/22.03.10	1.599.369,57	1.141.902,64	0,12
JPY	170.000.000	Ontario (Province of) 1.875% EMTN 00/25.01.10	2.347.824,30	1.753.083,93	0,18
JPY	205.000.000	Pfandbrief Oest Land-Hypo 1.6% EMTN 01/15.02.11	2.326.100,41	2.096.608,58	0,22
JPY	690.000.000	Rabobank Nederland NV 1.05% EMTN Sen 07/22.01.10	7.165.716,19	6.950.912,21	0,72
JPY	845.000.000	Toyota Motor Credit Corp 0.55% EMTN Sen 05/30.06.10	9.815.200,58	8.379.071,30	0,86
			131.544.480,18	115.954.090,26	11,97

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
SEK	10.000.000	Sweden 3% Ser 1050 05/12.07.16	1.681.159,46	1.617.327,17	0,17
SEK	20.000.000	Sweden 5% Ser 1043 98/28.01.09	3.540.999,66	3.611.218,02	0,37
SEK	21.250.000	Sweden 5% Ser 1047 04/01.12.20	4.002.288,43	4.073.044,70	0,42
SEK	20.000.000	Sweden 5.25% Ser 1045 00/15.03.11	3.507.811,41	3.673.585,71	0,38
SEK	19.000.000	Sweden 5.5% Ser 1046 02/08.10.12	3.492.119,58	3.568.023,21	0,37
SEK	14.000.000	Sweden 6.5% Ser 1040 97/05.05.08	2.640.050,91	2.546.530,77	0,26
SEK	26.500.000	Sweden 6.75% Ser 1041 97/05.05.14	5.081.570,47	5.388.666,78	0,56
SEK	14.200.000	Sweden 8% Ser 1037 95/15.08.07	2.949.290,08	2.539.947,52	0,26
			26.895.290,00	27.018.343,88	2,79
USD	1.500.000	Am Express Tra Rel Serv Co Inc 5.5% EMTN 06/01.06.09	1.823.327,73	1.813.132,69	0,19
USD	3.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.375% EMTN Sen 03/15.09.08	3.544.730,10	3.506.948,28	0,36
USD	2.600.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 4.75% EMTN Sen 07/03.04.09	3.136.578,82	3.116.188,53	0,32
USD	1.650.000	Canada Mortgage & Housing Corp 5% 06/01.09.11	1.983.621,27	1.983.028,71	0,20
USD	1.400.000	Deutsche Bahn Finance BV 5.125% EMTN 06/05.01.11	1.810.358,27	1.681.053,53	0,17
USD	2.000.000	Dexia Municipal Agency 4.625% EMTN 06/19.01.09	2.551.944,54	2.391.757,50	0,25
USD	1.000.000	Eksportfinans ASA 3.375% Ser MTN 04/15.01.08	1.249.687,95	1.193.351,61	0,12
USD	2.000.000	Eurofima 4.5% EMTN 05/06.03.15	2.482.583,24	2.294.041,42	0,24
USD	1.740.000	General Electric Capital Corp 5% 03/01.02.13	2.093.970,54	2.045.965,33	0,21
USD	10.000.000	HBOS Treasury Services Plc FRN EMTN 07/16.05.12	12.190.681,20	12.026.177,90	1,24
USD	3.850.000	HSBC Holdings Plc 5.25% Sub 02/12.12.12	4.656.033,32	4.589.075,65	0,47
USD	1.755.000	Intl Finance Corp 5.375% EMTN Sen Ser 288 01/30.08.07	2.656.940,75	2.111.978,19	0,22
USD	2.000.000	Japan Express Hg Debt Repay Ag 3.625% 04/10.11.09	2.451.295,22	2.332.790,90	0,24
USD	1.000.000	Kommunalbanken A/S 4.5% EMTN Sen 05/06.10.10	1.295.804,20	1.184.326,11	0,12
USD	1.450.000	Kommunalbanken A/S 5.125% EMTN 07/30.05.12	1.782.931,54	1.738.910,00	0,18
USD	2.250.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5% EMTN Ser 781 06/15.02.13	2.729.605,31	2.684.905,74	0,28
USD	3.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.25% EMTN 07/02.07.12	3.656.841,93	3.634.340,33	0,38
USD	4.000.000	National Australia Bank Ltd 5.125% EMTN Sen 07/08.03.10	4.922.679,40	4.802.964,35	0,50
USD	1.000.000	Network Rail Infrastruct Fin 4.125% EMTN 05/29.09.08	1.278.304,56	1.190.704,13	0,12
USD	2.500.000	Network Rail MTN Finance Plc 3.875% EMTN 04/08.12.09	2.833.826,16	2.934.039,62	0,30
USD	2.000.000	Ontario (Province of) 4.75% 06/19.01.16	2.543.102,63	2.313.656,84	0,24
USD	2.540.000	Ontario (Province of) 4.95% 07/01.06.12	3.092.387,11	3.033.558,40	0,31
USD	2.500.000	Quebec (Province of) 5.125% 06/14.11.16	3.104.345,16	2.944.569,37	0,30
USD	2.000.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 07/25.05.10	2.441.081,82	2.400.662,66	0,25
USD	1.000.000	SP Powerassets Ltd 3.8% EMTN 03/22.10.08	1.322.237,05	1.182.701,52	0,12
USD	1.000.000	Shell Finance (Netherlands) BV 4.75% EMTN 05/15.01.09	1.279.600,00	1.197.262,66	0,12
USD	2.120.000	Shell Intl Finance BV 5.625% 06/27.06.11	2.561.433,97	2.591.593,62	0,27
USD	3.125.000	Swedish Export Credit 4.125% MTN Tr 22 05/15.10.08	3.992.451,75	3.720.574,35	0,38
USD	1.500.000	Temasek Financial Ltd 4.5% 05/21.09.15	1.872.156,10	1.698.599,10	0,18
USD	1.800.000	Total Capital SA 5% EMTN Sen 07/22.05.12	2.181.051,65	2.130.812,24	0,22
USD	1.000.000	Toyota Motor Credit Corp 4.75% EMTN Sen 05/07.12.09	1.317.518,50	1.194.579,44	0,12
USD	650.000	Toyota Motor Credit Corp 5.125% Sen 06/25.10.11	815.609,37	778.338,06	0,08
USD	875.000	US 2.625% T-Notes Ser F-2008 03/15.05.08	1.103.130,82	1.034.877,00	0,11
USD	4.750.000	US 3% T-Notes Ser E-2008 03/15.02.08	6.218.975,03	5.657.202,21	0,58
USD	38.000	US 3% T-Notes Ser G-2007 02/15.11.07	48.589,88	45.482,69	0,01
USD	500.000	US 3.125% T-Notes Ser J-2008 03/15.10.08	651.710,41	590.747,14	0,06
USD	2.330.000	US 3.25% T-Notes Ser G-2008 03/15.08.08	2.935.782,94	2.761.863,17	0,29
USD	4.500.000	US 3.875% T-Notes Ser J-2010 05/15.05.10	5.328.292,19	5.326.032,03	0,55
USD	5.000.000	US 4% T-Notes Ser B-2014 04/15.02.14	6.453.254,40	5.796.062,98	0,60
USD	2.130.000	US 4.25% T-Notes Ser D-2013 03/15.08.13	2.690.268,81	2.515.982,23	0,26
USD	285.000	US 4.75% T-Notes 98/15.11.08	455.812,30	343.156,54	0,04
USD	2.370.000	US 5% T-Notes 01/15.02.11	3.162.916,55	2.899.295,21	0,30
USD	670.000	US 5% T-Notes Ser C-2011 01/15.08.11	924.934,99	820.639,82	0,08
USD	5.915.000	US 5.25% T-Bonds 99/15.02.29	9.137.978,51	7.379.478,78	0,76
USD	1.100.000	US 5.375% T-Bonds 01/15.02.31	1.478.842,10	1.401.509,72	0,14
USD	8.190.000	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	12.258.995,50	11.040.087,01	1,14
USD	5.610.000	US 6.125% T-Bonds 97/15.11.27	9.507.483,21	7.741.583,47	0,80
USD	3.565.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	5.480.452,70	5.046.924,95	0,52
USD	1.500.000	US 7.5% T-Bonds 86/15.11.16	2.398.943,53	2.170.068,66	0,22
USD	5.000.000	US 7.625% T-Bonds 92/15.11.22	8.508.036,10	7.701.760,00	0,79
USD	2.100.000	US 8.75% T-Bonds 90/15.08.20	4.160.874,87	3.445.202,45	0,36
			170.559.996,00	158.160.544,84	16,31
<b>Total obligations</b>			<b>870.455.188,14</b>	<b>848.450.550,10</b>	<b>87,53</b>

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	500.000	Australia 7.5% Ser 909 96/15.09.09	532.907,70	526.149,49	0,05
AUD	1.100.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.75% Sen Ser 4 05/21.01.15	1.020.617,07	1.069.768,62	0,11
AUD	1.915.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 5.75% Ser MTN2 03/15.06.11	1.667.974,30	1.901.172,16	0,20
AUD	1.700.000	Rabobank Nederland NV 5.75% Sen 05/12.10.15	1.601.079,22	1.626.923,58	0,17
AUD	1.000.000	Wells Fargo & Co 5.75% Sen 05/12.07.10	961.880,67	994.375,88	0,10
AUD	500.000	Wells Fargo & Co 6% MTN Sen 06/15.05.13	466.371,00	489.080,92	0,05
			6.250.829,96	6.607.470,65	0,68
CAD	500.000	Bank of America Corp 4.36% Sen 05/21.09.15	534.209,75	523.342,34	0,05
CAD	1.350.000	Canada 4% 05/01.06.16	1.430.144,86	1.463.255,40	0,15
CAD	1.140.000	Canada 4.25% 03/01.09.09	1.103.614,02	1.275.038,45	0,13
CAD	2.100.000	Canada 4.5% 04/01.06.15	2.343.016,29	2.359.807,94	0,24
CAD	620.000	Canada 5% 04/01.06.37	780.713,51	765.375,44	0,08
CAD	960.000	Canada 5.25% 02/01.06.13	1.063.249,12	1.119.169,78	0,12
CAD	1.970.000	Canada 5.5% 98/01.06.09	2.257.859,11	2.254.089,18	0,23
CAD	520.000	Canada 5.5% 99/01.06.10	533.488,31	599.670,64	0,06
CAD	3.715.000	Canada 5.75% 01/01.06.33	4.491.359,84	5.001.328,71	0,52
CAD	840.000	Canada 5.75% 98/01.06.29	883.813,38	1.108.310,94	0,11
CAD	35.000	Canada 6% 00/01.06.11	36.416,10	41.384,50	0,00
CAD	800.000	Canada 8% 96/01.06.27	1.370.735,43	1.306.531,18	0,14
			16.828.619,72	17.817.304,50	1,83
USD	1.900.000	General Electric Capital Corp 7.375% Ser MTNA 00/19.01.10	2.472.553,15	2.403.641,07	0,25
USD	750.000	US 3.125% T-Notes 04/15.04.09	970.335,49	881.255,41	0,09
USD	520.000	US 3.625% T-Notes Ser K-2009 04/15.07.09	661.935,69	615.110,35	0,06
USD	1.338.000	US 3.625% T-Notes Ser K-2010 05/15.06.10	1.652.898,89	1.572.914,50	0,16
USD	4.330.000	US 4% T-Notes Ser B-2015 05/15.02.15	5.135.108,35	4.977.053,43	0,51
USD	600.000	US 4.125% T-Notes Ser M-2010 05/15.08.10	752.186,90	714.255,47	0,07
USD	500.000	US 4.25% T-Notes 05/15.08.15	628.809,50	582.426,82	0,06
USD	1.625.000	US 4.25% T-Notes Ser F-2014 04/15.11.14	2.005.496,17	1.902.359,16	0,20
USD	2.500.000	US 4.375% T-Notes Ser R-2010 05/15.12.10	3.243.103,55	2.996.042,71	0,31
USD	3.290.000	US 4.5% T-Notes Ser F-2015 05/15.11.15	3.969.129,78	3.894.230,42	0,40
USD	2.600.000	US 4.625% T-Notes Ser F-2016 06/15.11.16	3.167.989,40	3.097.062,56	0,32
USD	650.000	US 4.75% T-Notes Ser C-2014 04/15.05.14	845.120,05	785.998,78	0,08
USD	1.675.000	US 4.75% T-Notes Ser F-2012 07/31.01.12	2.077.981,81	2.031.600,05	0,21
USD	500.000	US 5.125% T-Notes 06/15.05.16	649.499,87	617.306,59	0,06
			28.232.148,60	27.071.257,32	2,78
<b>Total obligations</b>			51.311.598,28	51.496.032,47	5,29
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	500.000	Rabobank Nederland (Australia) 6.25% Sen 06/26.10.11	473.471,77	500.564,63	0,05
CAD	750.000	Wells Fargo Fin Canada Corp 4.33% MTN 06/06.12.13	798.526,02	806.382,25	0,08
<b>Total obligations</b>			1.271.997,79	1.306.946,88	0,13
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			923.038.784,21	901.253.529,45	92,95
AVOIRS BANCAIRES				59.165.110,92	6,10
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				9.225.561,06	0,95
<b>TOTAL</b>				969.644.201,43	100,00

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	61,13 %
Banques	14,04 %
Services financiers diversifiés	13,74 %
Institutions internationales	2,71 %
Administrations publiques locales	1,03 %
Sociétés d'investissement et de participations	0,18 %
Services aux collectivités	0,12 %
<b>TOTAL</b>	<b>92,95 %</b>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	23,95 %
Etats-Unis d'Amérique	13,29 %
Pays-Bas	11,88 %
Royaume-Uni	9,75 %
Irlande	5,65 %
Canada	3,72 %
Autriche	3,71 %
Suède	3,17 %
Danemark	3,03 %
Finlande	2,98 %
Norvège	2,27 %
Australie	2,13 %
Luxembourg (Grand-Duché de)	1,88 %
Japon	1,78 %
France	1,58 %
Islande	0,74 %
Suisse	0,61 %
Singapour	0,30 %
Espagne	0,29 %
Jersey	0,24 %
<b>TOTAL</b>	<b>92,95 %</b>

**État du patrimoine**  
au 31 juillet 2007 (en CHF)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	780.571.901,89
Avoirs bancaires	4.147.485,68
A recevoir sur ventes de titres	5.060.250,00
A recevoir sur émissions de parts	168.952,36
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	8.577.412,17
Commissions à recevoir sur prêts de titres	42,73
Intérêts bancaires à recevoir	39,57

Total de l'actif 798.526.084,40

**EXIGIBLE**

A payer sur achats de titres	6.958.120,56
A payer sur rachats de parts	939.435,36
Frais à payer	532.238,56

Total de l'exigible 8.429.794,48

ACTIF NET à la fin de la période 790.096.289,92

Nombre de parts de Classe A en circulation 4.570.661,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A 98,68

Nombre de parts de Classe B en circulation 2.997.222,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B 105,27

Nombre de parts de Classe I en circulation 235.536,0000  
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I 99,93

Numéro ISIN: Classe A: LU0085500857  
Classe B: LU0161532576  
Classe I: LU0276847695

Numéro de valeur: Classe A: 848035  
Classe B: 1544318  
Classe I: 2795005

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en CHF)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	8.969.194,68
Intérêts bancaires	267.161,57
Commissions reçues	23.956,46

Total des revenus	9.260.312,71
-------------------	--------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	4.835,30
Frais d'administration centrale	2.967.448,84
Taxe d'abonnement	194.568,41
Intérêts bancaires payés	250,25

Total des charges	3.167.102,80
-------------------	--------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	6.093.209,91
----------------------------------	--------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-3.673.086,20
- sur devises	-0,10

RESULTAT REALISE	2.420.123,61
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-4.265.945,24
---------------------------	---------------

RESULTAT DES OPERATIONS	-1.845.821,63
-------------------------	---------------

Dividendes distribués	-7.613.889,85
Emissions	123.613.027,98
Rachats	-126.270.502,69

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-12.117.186,19
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	802.213.476,11

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	790.096.289,92
---	----------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en CHF)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	790.096.289,92
- au 31.01.2007	802.213.476,11
- au 31.01.2006	867.275.051,06

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	66,97
-----------------	-------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	5.040.350,0000
- émises	239.348,0000
- rachetées	-709.037,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	4.570.661,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	98,68
- au 31.01.2007	100,45
- au 31.01.2006	102,32

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	0,80
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	1,55
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	4.912.187,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	2.795.572,0000
- émises	720.481,0000
- rachetées	-518.831,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	2.997.222,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	105,27
- au 31.01.2007	105,50
- au 31.01.2006	105,83

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,80
-----------------	------

### Nombre de parts de Classe I

- en circulation au début de la période	9.501,0000
- émises	237.087,0000
- rachetées	-11.052,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	235.536,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe I

- au 31.07.2007	99,93
- au 31.01.2007	99,96
- au 31.01.2006	-

### TER par part de Classe I (en %)

- au 31.07.2007	* 0,40
-----------------	--------

\* annualisé

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
CHF	8.000.000	ANZ Banking Group Ltd 2.625% EMTN 07/13.03.12	7.944.800,00	7.768.000,00	0,98
CHF	4.000.000	Aegon Global Intl Markets Plc 2.5% EMTN 06/28.06.10	3.986.000,00	3.928.000,00	0,50
CHF	5.000.000	Aegon Global Intl Markets Plc 2.75% EMTN 07/15.02.12	4.991.500,00	4.870.500,00	0,62
CHF	10.000.000	Autobahnen-Schnellstrassen-Fin 2% 04/29.07.10	9.917.500,00	9.715.000,00	1,23
CHF	29.400.000	Autobahnen-Schnellstrassen-Fin 2% EMTN 03/28.11.08	29.478.792,00	29.026.620,00	3,67
CHF	11.200.000	BP Capital Markets Plc 1.25% EMTN 05/29.12.09	11.137.840,00	10.718.400,00	1,36
CHF	8.400.000	BP Capital Markets Plc 2.75% EMTN 07/14.06.11	8.304.722,00	8.269.239,72	1,05
CHF	11.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2% 02/30.12.08	11.074.461,54	10.850.400,00	1,37
CHF	19.500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.375% 03/22.12.09	20.281.462,50	19.236.750,00	2,43
CHF	2.315.000	Bayerische LB 2% EMTN 06/16.08.11	2.277.034,00	2.210.825,00	0,28
CHF	19.000.000	Bayerische LB 2.5% EMTN 07/07.02.12	18.958.500,00	18.468.000,00	2,34
CHF	4.000.000	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 3.25% EMTN 99/23.02.11	4.154.000,00	4.016.000,00	0,51
CHF	30.600.000	Bundesimmo Gesellschaft MBH 3.5% 01/22.08.08	32.139.533,08	30.746.880,00	3,89
CHF	18.500.000	Cie de Financement Foncier 2% EMTN 03/11.06.09	18.645.078,95	18.148.500,00	2,30
CHF	19.500.000	Citiigroup Inc 1.5% EMTN 04/07.04.08	19.189.950,00	19.295.250,00	2,44
CHF	16.500.000	DNB NOR Bank ASA 2.625% EMTN 07/15.12.11	16.039.650,00	15.996.750,00	2,02
CHF	5.000.000	Danske Bank A/S 1.25% EMTN 05/28.02.08	4.992.200,00	4.954.500,00	0,63
CHF	6.000.000	Danske Bank A/S 1.875% EMTN 05/13.09.11	5.679.600,00	5.658.000,00	0,72
CHF	3.500.000	Danske Bank A/S 3% EMTN 07/27.06.12	3.449.250,00	3.446.493,40	0,44
CHF	7.800.000	Depfa ACS Bank 2.5% EMTN 03/15.12.10	7.848.750,00	7.640.100,00	0,97
CHF	22.500.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 2% EMTN 03/16.06.10	22.750.305,56	21.791.250,00	2,76
CHF	7.450.000	Deutsche Bank AG 2% EMTN 06/23.10.09	7.304.420,00	7.250.836,17	0,92
CHF	5.000.000	Deutsche Bank AG 3.25% EMTN 07/24.07.12	4.970.500,00	4.969.916,50	0,63
CHF	4.000.000	EIB 5% 95/18.10.07	4.620.400,00	4.019.200,00	0,51
CHF	34.400.000	Eksporfinans ASA 2% EMTN 03/17.03.09	34.442.754,29	33.849.600,00	4,28
CHF	10.000.000	Energie Beheer Nederland BV 1.625% EMTN 05/14.06.10	9.752.000,00	9.602.300,00	1,22
CHF	5.000.000	General Electric Capital Corp 1.75% 05/25.10.11	4.805.000,00	4.680.000,00	0,59
CHF	16.800.000	General Electric Capital Corp 1.75% EMTN 03/18.06.08	16.902.480,00	16.632.000,00	2,10
CHF	6.500.000	General Electric Capital Corp 2.25% 04/09.02.09	6.566.881,58	6.422.000,00	0,81
CHF	2.000.000	General Electric Capital Corp 2.5% 06/23.12.10	1.996.600,00	1.948.080,00	0,25
CHF	5.000.000	HBOS Treasury Services Plc 2% EMTN 03/28.05.08	5.036.000,00	4.958.500,00	0,63
CHF	21.000.000	HBOS Treasury Services Plc 2.5% EMTN 06/11.10.11	21.016.500,00	20.283.408,60	2,57
CHF	10.650.000	HSBC Finance Corp 2.75% EMTN 06/14.06.11	10.672.365,00	10.314.525,00	1,31
CHF	9.400.000	Ixis Corp & Inv Bank 3.25% EMTN 99/16.07.09	10.037.320,00	9.418.800,00	1,19
CHF	3.500.000	KfW AG 2% 04/27.02.09	3.461.500,00	3.454.500,00	0,44
CHF	6.000.000	Kommunalbanken A/S 2.25% EMTN 02/18.12.09	5.868.000,00	5.889.000,00	0,75
CHF	5.000.000	Kommunalkredit Austria AG 1.875% EMTN Sen 04/29.12.10	4.956.000,00	4.770.000,00	0,60
CHF	9.300.000	Kommunalkredit Austria AG 2% EMTN 03/30.04.10	9.520.875,00	9.030.300,00	1,14
CHF	3.500.000	Kommunekredit 1.625% EMTN Ser I200503940 05/20.07.11	3.301.900,00	3.309.250,00	0,42
CHF	24.500.000	Kommunekredit 3% EMTN 01/19.11.08	25.529.000,00	24.495.100,00	3,10
CHF	8.000.000	LB Hessen-Thuringen GZ 3.25% 07/30.07.10	7.992.000,00	8.012.000,00	1,01
CHF	21.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2% EMTN 03/31.03.10	21.256.257,64	20.412.000,00	2,58
CHF	7.500.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.5% EMTN 98/29.10.09	8.088.750,00	7.573.125,00	0,96
CHF	7.300.000	New York Life Funding 2.125% EMTN 05/08.12.10	7.205.960,00	7.008.000,00	0,89
CHF	16.500.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 1.75% 04/09.03.09	16.384.791,18	16.194.750,00	2,05
CHF	53.400.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 1.75% 05/28.01.10	53.188.712,71	51.878.100,00	6,57
CHF	7.000.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.75% 07/14.06.11	6.920.690,00	6.906.690,00	0,87
CHF	6.000.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3.5% 98/18.02.08	6.390.600,00	6.021.600,00	0,76
CHF	21.000.000	Ontario (Province of) 2% EMTN 04/15.09.09	21.004.009,10	20.559.000,00	2,60
CHF	4.000.000	Pfandbrief Oest Land-Hypo 2.5% EMTN 03/29.10.10	4.084.400,00	3.912.000,00	0,49
CHF	29.175.000	Pfandbrief Oest Land-Hypo 3% EMTN 01/19.01.09	30.487.875,00	29.189.587,50	3,69
CHF	10.000.000	Rabobank Nederland NV 1.5% 05/09.08.10	9.968.000,00	9.535.000,00	1,21
CHF	7.000.000	Rabobank Nederland NV 2% 05/07.02.11	6.904.100,00	6.731.025,00	0,85
CHF	10.000.000	Réseau Ferré de France SA 2.125% EMTN 03/08.12.08	10.020.750,00	9.884.500,00	1,25
CHF	1.750.000	Réseau Ferré de France SA 3.25% 98/12.09.08	1.834.175,00	1.756.650,00	0,22
CHF	16.000.000	Réseau Ferré de France SA 3.25% 99/01.06.11	16.639.250,00	16.080.000,00	2,03
CHF	6.000.000	SNCF 1.75% EMTN 05/24.02.12	5.793.000,00	5.652.000,00	0,72
CHF	14.000.000	Shell Intl Finance BV 2% EMTN 06/16.09.11	13.763.400,00	13.363.000,00	1,69
CHF	13.200.000	Statkraft ASA 4.5% EMTN Sen 00/10.05.10	13.777.500,00	13.688.400,00	1,73
CHF	6.000.000	Svenska Handelsbanken 1.75% EMTN 05/08.03.10	5.850.600,00	5.772.000,00	0,73
CHF	10.800.000	Total Capital SA 1.625% 05/12.07.11	10.329.150,00	10.173.600,00	1,29
CHF	1.000.000	Total Capital SA 2% 03/16.05.08	1.004.800,00	992.600,00	0,13
CHF	4.500.000	Total Capital SA 2.125% 05/07.02.12	4.391.100,00	4.288.500,00	0,54
CHF	18.000.000	Total Capital SA 2.375% 03/23.06.10	18.420.200,00	17.622.000,00	2,23
CHF	17.000.000	Toyota Motor Credit Corp 2% EMTN 06/21.02.12	16.548.500,00	16.141.500,00	2,04

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
CHF	20.000.000	UBS AG Jersey Branch 2.625% 07/02.12.11	19.616.900,00	19.459.000,00	2,46
CHF	5.000.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 2.25% EMTN 04/09.11.10	4.938.750,00	4.880.000,00	0,62
<b>Total obligations</b>			<u>796.805.646,13</u>	<u>775.739.401,89</u>	<u>98,18</u>
<b>Asset backed securities</b>					
CHF	5.000.000	Citibank Cred Card Iss Trust 2.5% 2004-A6 04/19.10.11	4.949.000,00	4.832.500,00	0,61
<b>Total asset backed securities</b>			<u>4.949.000,00</u>	<u>4.832.500,00</u>	<u>0,61</u>
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			801.754.646,13	780.571.901,89	98,79
AVOIRS BANCAIRES				4.147.485,68	0,52
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				5.376.902,35	0,69
TOTAL				<u><u>790.096.289,92</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	43,51 %
Services financiers diversifiés	33,91 %
Administrations publiques locales	6,12 %
Pays et gouvernements	4,90 %
Transports	4,22 %
Immobilier	3,89 %
Services aux collectivités	1,73 %
Institutions internationales	0,51 %
<b>TOTAL</b>	<b>98,79 %</b>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

(en pourcentage de l'actif net)

Autriche	26,09 %
Pays-Bas	12,31 %
France	11,90 %
Etats-Unis d'Amérique	10,15 %
Norvège	8,78 %
Allemagne	8,38 %
Royaume-Uni	5,61 %
Danemark	5,31 %
Canada	2,60 %
Jersey	2,46 %
Irlande	2,09 %
Australie	0,98 %
Caïmans (Iles)	0,89 %
Suède	0,73 %
Luxembourg (Grand-Duché de)	0,51 %
<b>TOTAL</b>	<b>98,79 %</b>

## État du patrimoine

au 31 juillet 2007 (en USD)

### ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	135.677.982,44
Avoirs bancaires	1.889.117,81
A recevoir sur émissions de parts	61.495,80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.027.450,47
Commissions à recevoir sur prêts de titres	7,40
Intérêts bancaires à recevoir	233,82

---

Total de l'actif

---

139.656.287,74

### EXIGIBLE

A payer sur rachats de parts	83.428,77
Frais à payer	100.059,80

---

Total de l'exigible

---

183.488,57

---

ACTIF NET à la fin de la période

---

139.472.799,17

Nombre de parts de Classe A en circulation	678.334,0000
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A	105,67

Nombre de parts de Classe B en circulation	554.839,0000
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B	120,57

Nombre de parts de Classe I en circulation	8.695,0000
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I	102,73

Numéro ISIN: Classe A: LU0085501079  
Classe B: LU0161533202  
Classe I: LU0276848669

Numéro de valeur: Classe A: 848037  
Classe B: 1544308  
Classe I: 2795039

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en USD)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.940.688,99
Intérêts bancaires	81.582,16
Commissions reçues	4.113,36

Total des revenus	3.026.384,51
-------------------	--------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	2.194,06
Frais d'administration centrale	542.738,43
Taxe d'abonnement	34.511,27
Intérêts bancaires payés	148,67

Total des charges	579.592,43
-------------------	------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	2.446.792,08
----------------------------------	--------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-301.406,58
- sur instruments financiers	-18.530,74

RESULTAT REALISE	2.126.854,76
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	1.216.571,17
---------------------------	--------------

RESULTAT DES OPERATIONS	3.343.425,93
-------------------------	--------------

Dividendes distribués	-2.819.713,50
Emissions	17.241.191,58
Rachats	-14.745.538,46

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	3.019.365,55
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	136.453.433,62

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	139.472.799,17
---	----------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en USD)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	139.472.799,17
- au 31.01.2007	136.453.433,62
- au 31.01.2006	172.815.620,99

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	92,35
-----------------	-------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	708.440,0000
- émises	47.360,0000
- rachetées	-77.466,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	678.334,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	105,67
- au 31.01.2007	107,18
- au 31.01.2006	107,91

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	0,84
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	4,10
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	687.735,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	513.523,0000
- émises	96.364,0000
- rachetées	-55.048,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	554.839,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	120,57
- au 31.01.2007	117,67
- au 31.01.2006	113,98

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,84
-----------------	------

### Nombre de parts de Classe I

- en circulation au début de la période	956,0000
- émises	7.740,0000
- rachetées	-1,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	8.695,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe I

- au 31.07.2007	102,73
- au 31.01.2007	100,04
- au 31.01.2006	-

### TER par part de Classe I (en %)

- au 31.07.2007	* 0,42
-----------------	--------

\* annualisé

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en USD)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	1.685.000	Am Express Tra Rel Serv Co Inc 5.5% EMTN 06/01.06.09	1.681.613,15	1.692.498,25	1,21
USD	2.000.000	Bank of America Corp 5.875% Sen 99/15.02.09	2.139.000,00	2.017.000,00	1,45
USD	4.815.000	Cie de Financement Foncier 4.625% EMTN 05/15.01.09	4.812.496,20	4.784.184,00	3,43
USD	5.000.000	Depfa ACS Bank 3.625% 03/29.10.08	4.827.000,00	4.913.000,00	3,52
USD	3.000.000	Dexia Municipal Agency 4.625% EMTN 06/19.01.09	2.994.420,00	2.981.250,00	2,14
USD	4.750.000	Eksportfinans ASA 3.375% Ser MTN 04/15.01.08	4.701.010,00	4.710.337,50	3,38
USD	1.650.000	Espana 5.875% 98/28.07.08	1.740.337,50	1.664.272,50	1,19
USD	2.000.000	General Electric Capital Corp 5% EMTN Sen 06/15.01.10	1.990.000,00	1.989.600,00	1,43
USD	2.000.000	HBOS Plc 4% Sen Tr 10 04/15.09.09	1.945.200,00	1.954.700,00	1,40
USD	2.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 3.75% EMTN Sen 04/24.09.09	1.911.400,00	1.947.600,00	1,40
USD	3.000.000	National Australia Bank Ltd 5.125% EMTN Sen 07/08.03.10	2.998.830,00	2.993.371,50	2,15
USD	2.000.000	Network Rail Infrastruct Fin 4.125% EMTN 05/29.09.08	1.998.600,00	1.978.900,00	1,42
USD	1.500.000	Network Rail MTN Finance Plc 3.875% EMTN 04/08.12.09	1.494.240,00	1.462.875,00	1,05
USD	3.000.000	Nippon Telegraph & Teleph Corp 6% 98/25.03.08	3.020.340,00	3.016.950,00	2,16
USD	3.000.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 07/25.05.10	2.980.200,00	2.992.350,00	2,15
USD	1.000.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN Sen 06/15.02.11	979.300,00	994.336,00	0,71
USD	3.000.000	SNCF 5% EMTN 06/30.10.09	2.990.070,00	2.998.207,80	2,15
USD	2.000.000	SP Powerassets Ltd 3.8% EMTN 03/22.10.08	1.999.300,00	1.965.600,00	1,41
USD	500.000	Shell Finance (Netherlands) BV 4.75% EMTN 05/15.01.09	500.000,00	497.450,00	0,36
USD	4.235.000	Shell Intl Finance BV 5.625% 06/27.06.11	4.252.151,75	4.302.040,05	3,08
USD	5.125.000	Swedish Export Credit 4.125% MTN Tr 22 05/15.10.08	5.115.585,00	5.070.418,75	3,63
USD	3.000.000	Swedish Export Credit 4.375% EMTN 05/30.12.09	2.910.000,00	2.959.775,70	2,12
USD	2.500.000	Total Capital SA 5% EMTN Sen 07/22.05.12	2.472.000,00	2.459.250,00	1,76
USD	6.446.000	Toyota Motor Credit Corp 4.23% EMTN Sen 06/29.01.10	6.266.801,20	6.302.907,82	4,52
USD	3.150.000	Toyota Motor Credit Corp 5.125% Sen 06/25.10.11	3.132.360,00	3.134.407,50	2,25
USD	4.550.000	US 2.625% T-Notes Ser F-2008 03/15.05.08	4.452.803,39	4.471.796,87	3,21
USD	500.000	US 3.125% T-Notes Ser J-2008 03/15.10.08	496.441,76	490.898,40	0,35
USD	3.000.000	US 3.875% T-Notes Ser J-2010 05/15.05.10	2.941.289,06	2.950.546,80	2,12
USD	3.400.000	US 4% T-Notes Ser G-2010 05/15.03.10	3.368.168,07	3.357.500,00	2,41
USD	4.050.000	US 4% T-Notes Ser H-2010 05/15.04.10	4.061.499,59	3.998.425,68	2,87
USD	3.000.000	Wal-Mart Stores Inc 6.875% Sen 99/10.08.09	3.130.680,00	3.097.737,30	2,22
<b>Total obligations</b>			<b>90.303.136,67</b>	<b>90.150.187,42</b>	<b>64,65</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	1.900.000	General Electric Capital Corp 7.375% Ser MTNA 00/19.01.10	2.020.555,00	1.997.375,00	1,43
USD	5.700.000	US 3.375% Ser M-2008 05/15.02.08	5.653.629,69	5.655.023,01	4,05
USD	250.000	US 3.5% T-Notes Ser F-2010 05/15.02.10	244.355,47	243.906,25	0,17
USD	1.000.000	US 3.5% T-Notes Ser P-2009 04/15.11.09	969.609,39	977.968,70	0,70
USD	1.500.000	US 3.875% T-Notes Ser N-2010 05/15.09.10	1.463.671,88	1.472.578,05	1,06
USD	3.800.000	US 4.375% T-Notes Ser Q-2008 05/15.11.08	3.773.104,17	3.784.859,28	2,71
USD	2.000.000	US 4.5% T-Notes Ser Q-2010 05/15.11.10	2.015.000,00	2.000.156,20	1,43
USD	1.200.000	US 4.625% T-Notes Ser AB-2008 06/30.11.08	1.200.843,72	1.199.953,08	0,86
USD	2.500.000	US 4.625% T-Notes Ser U-2009 06/15.11.09	2.507.031,25	2.505.078,00	1,80
USD	9.000.000	US 4.75% T-Notes Ser F-2011 06/31.03.11	8.885.234,38	9.068.202,90	6,50
USD	4.000.000	US 4.75% T-Notes Ser L-2012 07/31.05.12	3.969.687,50	4.030.624,80	2,89
USD	6.000.000	US 4.875% T-Notes 06/31.08.08	6.020.625,00	6.007.968,60	4,31
USD	5.500.000	US 4.875% T-Notes Ser H-2011 06/30.04.11	5.469.492,19	5.563.163,65	3,99
USD	1.000.000	US 5.125% T-Notes Ser K-2011 06/30.06.11	1.010.156,20	1.020.937,50	0,73
<b>Total obligations</b>			<b>45.202.995,84</b>	<b>45.527.795,02</b>	<b>32,63</b>
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			135.506.132,51	135.677.982,44	97,28
AVOIRS BANCAIRES				1.889.117,81	1,35
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				1.905.698,92	1,37
<b>TOTAL</b>				<b>139.472.799,17</b>	<b>100,00</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	43,35 %
Services financiers diversifiés	31,16 %
Banques	14,83 %
Commerce de détail	2,22 %
Télécommunications	2,16 %
Transports	2,15 %
Services aux collectivités	1,41 %
<b>TOTAL</b>	<b>97,28 %</b>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	56,67 %
France	9,48 %
Pays-Bas	6,30 %
Suède	5,75 %
Royaume-Uni	3,87 %
Irlande	3,52 %
Norvège	3,38 %
Japon	2,16 %
Australie	2,15 %
Singapour	1,41 %
Allemagne	1,40 %
Espagne	1,19 %
<b>TOTAL</b>	<b>97,28 %</b>

## État du patrimoine

au 31 juillet 2007 (en EUR)

### ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	308.507.123,78
Avoirs bancaires	1.981.729,23
A recevoir sur émissions de parts	160.165,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.682.865,88
Commissions à recevoir sur prêts de titres	1,24
Intérêts bancaires à recevoir	159,49

---

Total de l'actif 315.332.045,12

---

### EXIGIBLE

A payer sur rachats de parts	294.869,38
Frais à payer	227.137,52

---

Total de l'exigible 522.006,90

---

ACTIF NET à la fin de la période 314.810.038,22

---

---

Nombre de parts de Classe A en circulation	1.851.120,0000
Valeur nette d'inventaire par part de Classe A	98,49

Nombre de parts de Classe B en circulation	1.148.688,9150
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B	112,00

Nombre de parts de Classe I en circulation	38.017,0000
Valeur nette d'inventaire par part de Classe I	100,95

Numéro ISIN: Classe A: LU0085501236  
Classe B: LU0161532816  
Classe I: LU0276847935

Numéro de valeur: Classe A: 971076  
Classe B: 1544319  
Classe I: 2795028

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en EUR)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	6.699.881,93
Intérêts bancaires	246.716,46
Commissions reçues	10.459,27

Total des revenus	6.957.057,66
-------------------	--------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	4.568,51
Frais d'administration centrale	1.373.085,30
Taxe d'abonnement	81.936,49
Intérêts bancaires payés	455,45

Total des charges	1.460.045,75
-------------------	--------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	5.497.011,91
----------------------------------	--------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-3.572.014,71
- sur instruments financiers	219.370,00
- sur devises	0,01

RESULTAT REALISE	2.144.367,21
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	784.402,89
---------------------------	------------

RESULTAT DES OPERATIONS	2.928.770,10
-------------------------	--------------

Dividendes distribués	-6.785.108,10
Emissions	20.261.901,67
Rachats	-85.546.539,82

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-69.140.976,15
-------------------------------------	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	383.951.014,37
---	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	314.810.038,22
---	----------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en EUR)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	314.810.038,22
- au 31.01.2007	383.951.014,37
- au 31.01.2006	420.104.174,23

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	233,56
-----------------	--------

### Nombre de parts de Classe A

- en circulation au début de la période	2.063.729,0000
- émises	87.467,0000
- rachetées	-300.076,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	1.851.120,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe A

- au 31.07.2007	98,49
- au 31.01.2007	101,07
- au 31.01.2006	104,10

### TER par part de Classe A (en %)

- au 31.07.2007	0,85
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	30.03.2007
Dividende par action	3,45
Nombre de parts ayant eu droit au dividende	1.966.698,0000

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	1.576.170,9150
- émises	73.146,0000
- rachetées	-500.628,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	1.148.688,9150

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	112,00
- au 31.01.2007	111,03
- au 31.01.2006	110,45

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,85
-----------------	------

### Nombre de parts de Classe I

- en circulation au début de la période	3.631,0000
- émises	34.643,0000
- rachetées	-257,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	38.017,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe I

- au 31.07.2007	100,95
- au 31.01.2007	99,87
- au 31.01.2006	-

### TER par part de Classe I (en %)

- au 31.07.2007	* 0,42
-----------------	--------

\* annualisé

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	5.000.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN 07/23.05.11	4.996.300,00	4.983.250,00	1,58
EUR	7.140.000	Deutschland 3.25% Ser 146 05/09.04.10	6.903.130,50	6.950.790,00	2,21
EUR	12.515.000	Deutschland 3.5% Ser 148 06/08.04.11	12.448.949,05	12.160.626,51	3,86
EUR	22.550.000	Deutschland 3.5% Ser 149 06/14.10.11	22.246.266,27	21.836.811,15	6,94
EUR	14.000.000	Deutschland 4% Ser 150 07/13.04.12	13.712.300,00	13.811.000,00	4,39
EUR	17.000.000	Deutschland 4.25% Ser 141 02/15.02.08	17.119.445,09	16.990.650,00	5,40
EUR	14.720.000	Deutschland 4.5% Ser 99 99/04.07.09	15.163.774,48	14.767.177,60	4,69
EUR	3.500.000	Deutschland 5% 02/04.01.12	3.631.450,00	3.588.729,90	1,14
EUR	8.000.000	Deutschland 5% Ser 01 01/04.07.11	8.111.600,00	8.185.040,80	2,60
EUR	12.000.000	Deutschland 5% Ser 02 02/04.07.12	12.351.600,00	12.344.416,80	3,92
EUR	8.900.000	Deutschland 5.25% Ser 00 00/04.01.11	9.355.347,00	9.149.685,05	2,91
EUR	19.885.000	Deutschland 5.25% Ser 00 00/04.07.10	21.223.119,90	20.370.060,77	6,47
EUR	14.000.000	Finland 2.75% Ser 1 05/15.09.10	13.588.297,57	13.348.300,00	4,24
EUR	24.000.000	France 5% OAT 01/25.10.11	24.978.600,00	24.565.982,40	7,80
EUR	8.000.000	GE Capital European Funding 4.125% EMTN 07/05.02.10	7.973.120,00	7.913.600,00	2,51
EUR	10.250.000	Instituto de Credito Oficial 2.875% 05/16.03.09	10.212.075,00	9.998.804,28	3,18
EUR	21.300.000	Ireland 3.25% 03/18.04.09	21.032.178,77	20.912.561,52	6,64
EUR	27.200.000	Netherlands 2.75% 06/15.04.09	26.446.115,00	26.499.600,00	8,42
EUR	12.000.000	Netherlands 3% 04/15.01.10	11.997.000,00	11.625.073,20	3,69
EUR	7.850.000	Netherlands 3.75% 99/15.07.09	7.904.353,98	7.767.575,00	2,47
EUR	11.000.000	Netherlands 5.5% 00/15.07.10	11.535.075,00	11.334.837,80	3,60
EUR	17.000.000	Oesterreich 5.5% Ser 99 99/15.01.10	18.060.800,00	17.447.100,00	5,54
<b>Total obligations</b>			<b>300.990.897,61</b>	<b>296.551.672,78</b>	<b>94,20</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
EUR	12.000.000	UBS AG London 0% ECP 07/20.08.07	11.955.451,00	11.955.451,00	3,80
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<b>11.955.451,00</b>	<b>11.955.451,00</b>	<b>3,80</b>
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			312.946.348,61	308.507.123,78	98,00
AVOIRS BANCAIRES				1.981.729,23	0,63
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				4.321.185,21	1,37
TOTAL				<b>314.810.038,22</b>	<b>100,00</b>

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Pays et gouvernements	86,93 %
Banques	8,56 %
Services financiers diversifiés	2,51 %
TOTAL	<u>98,00 %</u>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Allemagne	46,11 %
Pays-Bas	18,18 %
Irlande	9,15 %
France	7,80 %
Autriche	5,54 %
Finlande	4,24 %
Royaume-Uni	3,80 %
Espagne	3,18 %
TOTAL	<u>98,00 %</u>

## État du patrimoine

au 31 juillet 2007 (en EUR)

### ACTIF

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	83.528.760,88
Dépôts de garantie sur futures	95.500,00
Avoirs bancaires	8.862.993,48
Autres avoirs liquides	1.090.834,99
A recevoir sur émissions de parts	174.601,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.823.735,53
Intérêts bancaires à recevoir	155,46

---

Total de l'actif

---

95.576.581,34

### EXIGIBLE

A payer sur rachats de parts	59.048,65
Moins-values non réalisées sur futures	83.250,00
Frais à payer	60.613,55

---

Total de l'exigible

---

202.912,20

---

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période

---

95.373.669,14

---

Nombre de parts de Classe B en circulation	928.632,0000
Valeur nette d'inventaire par part de Classe B	102,70

Numéro ISIN: Classe B: LU0220183619

Numéro de valeur: Classe B: 2159373

**État des opérations et des autres variations de l'actif net**  
du 1<sup>er</sup> février 2007 au 31 juillet 2007 (en EUR)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.210.451,59
Intérêts bancaires	66.933,44

Total des revenus	2.277.385,03
-------------------	--------------

**CHARGES**

Frais sur transactions	2.951,00
Frais d'administration centrale	330.996,83
Taxe d'abonnement	23.675,98
Intérêts bancaires payés	89,81

Total des charges	357.713,62
-------------------	------------

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	1.919.671,41
----------------------------------	--------------

**Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-792.715,56
- sur instruments financiers	442.930,00

RESULTAT REALISE	1.569.885,85
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-84.409,72
- sur instruments financiers	-293.450,00

RESULTAT DES OPERATIONS	1.192.026,13
-------------------------	--------------

Dividendes distribués	-
Emissions	7.437.729,11
Rachats	-7.143.005,76

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	1.486.749,48
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	93.886.919,66

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période	95.373.669,14
---	---------------

## Statistiques

au 31 juillet 2007 (en EUR)

### Total de l'actif net

- au 31.07.2007	95.373.669,14
- au 31.01.2007	93.886.919,66
- au 31.01.2006	74.126.593,73

### Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés  
par jour de calcul VNI)

- au 31.07.2007	16,54
-----------------	-------

### Nombre de parts de Classe B

- en circulation au début de la période	925.802,0000
- émises	72.841,0000
- rachetées	-70.011,0000
	<hr/>
- en circulation à la fin de la période	928.632,0000

### Valeur nette d'inventaire par part de Classe B

- au 31.07.2007	102,70
- au 31.01.2007	101,41
- au 31.01.2006	99,85

### TER par part B (en %)

- au 31.07.2007	0,75
-----------------	------

**État du portefeuille-titres et des autres actifs nets**  
au 31 juillet 2007 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
DEM	186.000	Bank Austria Creditanstalt AG 5.625% 97/23.10.07	101.605,15	95.340,25	0,10
DEM	3.000.000	Citigroup Inc 6.25% Sub 97/19.09.09	1.654.438,27	1.580.965,63	1,66
DEM	7.400.000	Deutsche Bahn Finance BV 5% 98/10.06.08	3.874.743,72	3.797.634,01	3,98
DEM	180.000	Deutsche Postbank AG 5.375% 98/21.01.08	98.438,00	92.382,26	0,10
DEM	1.990.000	Deutsche Postbank AG 5.625% Sen 97/13.08.07	1.043.721,59	1.017.777,71	1,07
			<u>6.772.946,73</u>	<u>6.584.099,86</u>	<u>6,91</u>
EUR	2.000.000	ASIF III Jersey Ltd 3.5% EMTN Sen 04/11.03.09	1.983.600,00	1.964.232,80	2,06
EUR	1.904.000	Baden-Wuerttemberg LFinance 5.375% 98/25.04.08	1.989.271,04	1.915.138,40	2,01
EUR	2.000.000	Bank of Scotland 5.5% EMTN 99/27.07.09	2.086.000,00	2.031.847,20	2,13
EUR	1.000.000	Barclays Bank Plc 5.25% EMTN Sub 99/08.07.11	1.119.400,00	1.021.750,00	1,07
EUR	2.000.000	Caisse Natle Caisse Epargne 5.25% EMTN 01/31.01.08	2.030.040,00	2.007.200,00	2,10
EUR	1.800.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 5.125% 98/25.10.08	1.953.620,00	1.813.680,00	1,90
EUR	900.000	Charbonnages de France 4.125% Sen 99/26.04.10	956.250,00	891.000,00	0,93
EUR	1.000.000	Cie de Financement Foncier 5.125% 01/25.10.08	1.078.800,00	1.007.011,60	1,06
EUR	2.500.000	Deutsche Bahn Finance BV 4.875% 99/06.07.09	2.640.300,00	2.517.875,00	2,64
EUR	3.000.000	Deutsche Bk AG London FRN EMTN Ser 782 Tr 1 00/15.06.11	2.993.700,00	2.979.645,00	3,12
EUR	400.000	Deutsche Postbank AG 4.75% 98/04.01.09	432.280,00	401.640,00	0,42
EUR	1.500.000	Dexia Créd Local de France 5.25% EMTN 98/25.04.08	1.537.050,00	1.507.200,00	1,58
EUR	2.000.000	Dexia Municipal Agency 5.125% EMTN Ser 12 Tr 1 01/27.02.09	2.171.200,00	2.018.249,00	2,12
EUR	3.400.000	Electricité de France 5% 98/28.01.09	3.571.964,00	3.421.387,70	3,59
EUR	2.000.000	Electricité de France 5.75% EMTN 00/25.10.10	2.155.600,00	2.067.218,20	2,17
EUR	2.000.000	Eurohypo AG 5.75% Ser 803 00/05.07.10	2.260.000,00	2.064.800,00	2,17
EUR	2.000.000	HSBC Holdings Plc 5.5% 99/15.07.09	2.208.900,00	2.035.000,00	2,13
EUR	2.000.000	Halifax Plc 4.75% 99/24.03.09	2.098.800,00	2.001.878,80	2,10
EUR	2.000.000	Hessen (Land) 5.75% Ser 9701 97/30.01.08	2.170.010,00	2.012.200,00	2,11
EUR	3.000.000	IADB 5.5% 00/30.03.10	3.137.400,00	3.078.000,00	3,23
EUR	2.250.000	ING Bank NV 6.5% EMTN sub 00/15.06.10	2.473.700,00	2.358.449,10	2,47
EUR	4.000.000	Instituto de Credito Oficial 5% 98/18.12.08	4.224.000,00	4.026.000,00	4,22
EUR	1.500.000	KFW AG 5.625% Ser 211 97/27.11.07	1.611.300,00	1.505.948,40	1,58
EUR	400.000	LB Baden-Wuert Cap Mkt Plc 5.75% EMTN Sen 00/05.01.08	434.120,00	402.140,00	0,42
EUR	3.000.000	Lloyds TSB Bank Plc 6.25% EMTN 00/25.08.10	3.183.450,00	3.138.814,20	3,29
EUR	3.000.000	Muenchener Hypothekenbank AG 5% Ser 322 01/15.01.09	3.057.150,00	3.022.650,00	3,17
EUR	3.607.000	Royal Bank of Scotland Plc 4.875% EMTN 99/26.03.09	3.765.057,70	3.626.297,45	3,80
EUR	2.500.000	SNCF 4.625% EMTN 99/25.10.09	2.702.100,00	2.506.875,00	2,63
EUR	1.000.000	SNCF 5.875% EMTN 00/25.10.10	1.145.640,00	1.038.450,00	1,09
EUR	6.000.000	Sweden 5% 98/28.01.09	6.344.404,51	6.046.637,40	6,34
			<u>69.515.107,25</u>	<u>66.429.215,25</u>	<u>69,65</u>
FRF	6.910.000	ING America Insurance Hgs Inc 5.375% EMTN 98/11.02.09	1.075.755,27	1.062.794,07	1,11
NLG	5.000.000	Rabobank Nederland NV 4.625% EMTN Ser 10A Tr 1 98/15.09.08	2.320.405,14	2.269.460,37	2,38
			<u>79.684.214,39</u>	<u>76.345.569,55</u>	<u>80,05</u>
<b>Total obligations</b>					
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
EUR	7.500.000	Ixis Corp & Inv Bank 0% ECP 07/23.05.08	7.183.191,33	7.183.191,33	7,53
			<u>7.183.191,33</u>	<u>7.183.191,33</u>	<u>7,53</u>
<b>Total instruments du marché monétaire</b>					
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			86.867.405,72	83.528.760,88	87,58
AVOIRS BANCAIRES				8.862.993,48	9,29
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				2.981.914,78	3,13
TOTAL				<u>95.373.669,14</u>	<u>100,00</u>

## Répartition économique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
Banques	41,02 %
Services financiers diversifiés	19,40 %
Pays et gouvernements	8,24 %
Services aux collectivités	5,76 %
Transports	3,72 %
Institutions internationales	3,23 %
Assurances	3,17 %
Administrations publiques locales	2,11 %
Matériaux	0,93 %
TOTAL	<u>87,58 %</u>

## Répartition géographique du portefeuille-titres

au 31 juillet 2007

	(en pourcentage de l'actif net)
France	26,70 %
Royaume-Uni	18,06 %
Pays-Bas	13,48 %
Allemagne	10,62 %
Suède	6,34 %
Etats-Unis d'Amérique	6,00 %
Espagne	4,22 %
Jersey	2,06 %
Autriche	0,10 %
TOTAL	<u>87,58 %</u>

## Notes aux états financiers

au 31 juillet 2007

### Note 1 :

#### Etats financiers

Les états financiers sont établis conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les organismes de placement collectif.

### Note 2 :

#### Principales règles d'évaluation

L'actif net de chaque compartiment ou classe de part correspond à la différence entre la somme des avoirs du compartiment et le total des obligations concernant le compartiment.

Valorisation :

- a) La valeur des titres cotés en Bourse ou traités sur un autre marché organisé est déterminée sur la base du dernier prix du marché disponible.
- b) Les valeurs mobilières qui ne sont ni cotées à une bourse, ni négociées sur un marché réglementé sont évaluées sur la base du dernier prix disponible sur le marché; à défaut d'un tel cours, la société de gestion évalue ces titres selon d'autres principes fixés par elle sur la base du prix de vente le plus vraisemblable.
- c) Les liquidités et dépôts à terme fixe sont évalués sur base de leur valeur nominale plus les intérêts courus.
- d) Les placements libellés dans une autre monnaie que celle du compartiment sont convertis au cours de change moyen correspondant. Les contrats à terme destinés à couvrir le risque monétaire sont pris en considération lors de la conversion.
- e) Comptabilité en « book date »  
Le solde des avoirs en banque correspond à l'extrait journalier. Chaque transaction qui est prise en compte pour le calcul de la valeur nette d'inventaire et qui n'est pas mentionnée sur l'extrait, est inscrite pour chaque compartiment dans les rubriques « à recevoir/à payer » correspondantes.
- f) Valorisation des opérations de change à terme  
Les plus-values et moins-values non réalisées résultant de la valorisation des opérations de change non dénouées à la date de clôture des comptes sont comptabilisées dans l'état du patrimoine et l'état des opérations.
- g) Valorisation des contrats à terme  
Les contrats à terme sont comptabilisés à leur valeur de marché à l'échéance résiduelle à la date de clôture des comptes. Le résultat non réalisé est défini comme étant la différence entre le prix de négoce convenu et la valeur de marché à la date de clôture des comptes. Il est pris en compte dans l'état du patrimoine et l'état des opérations.

Conformément au prospectus d'émission du Fonds, la valeur nette d'inventaire nette globale est exprimée en francs suisses. En conséquence, les états combinés sont établis en francs suisses en convertissant les états des compartiments aux derniers cours de change connus à la date de clôture, à savoir:

1 EUR =	1,9558300	DEM
	6,5595700	FRF
	1.936,2700000	ITL
	2,2037100	NLG
1 CHF =	0,9707697	AUD
	0,8872777	CAD
	4,5169935	DKK
	0,6070635	EUR
	0,4089362	GBP
	1.175,4388731	ITL
	98,9404993	JPY
	1,3377919	NLG
	5,5990527	SEK
	0,8309789	USD

### Note 3 :

#### Explications sur les contrats de change à terme

Les contrats de change à terme suivants étaient ouverts à la date du rapport:

#### SWISSCANTO (LU) BOND INVEST INTERNATIONAL

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
JPY	1.385.975.500,00	EUR	8.300.000,00	27.08.2007	368.241,18
JPY	483.360.000,00	USD	4.000.000,00	27.08.2007	87.252,82
JPY	948.869.000,00	USD	7.900.000,00	27.08.2007	114.036,77
USD	4.000.000,00	JPY	475.040.000,00	30.08.2007	-5.020,97
					564.509,80

### Note 4 :

#### Explications sur les contrats à terme

Les contrats à terme suivants étaient ouverts à la date du rapport:

#### SWISSCANTO (LU) BOND INVEST OPPORTUNITIES SHORT TERM EUR

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	10	EURO BOBL GOVT BD 5Y FUT 09/07 EUX	EUR	-1.070.600,00	-7.000,00
Vente	250	EURO-SCHATZ 2YR 6% FUT 09/07 EUX	EUR	-25.707.500,00	-76.250,00
					-83.250,00

La réduction de la durée s'effectue dans un contexte de portefeuille, et non pas au niveau des différents titres.

### Note 5 :

#### Frais de constitution

Les frais de constitution ont été amortis linéairement sur les cinq premiers exercices sociaux.

### Note 6 :

#### Commission de gestion

Une commission de gestion forfaitaire, à verser à la société de gestion, est facturée au Fonds pour la direction, la gestion et la distribution des parts du Fonds. Cette commission était payable jusqu'au 28 février 2007 à la fin de chaque mois pro rata temporis sur la base de la fortune nette de chaque compartiment. A partir du 1<sup>er</sup> mars 2007, cette commission est payable mensuellement sur la base du coût moyen du volume net de chaque compartiment.

Cette commission de gestion forfaitaire s'élève au maximum à 1,0% par an pour tous les compartiments depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2004.

Actuellement, la commission de gestion forfaitaire effective est de:

0,85%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST EUR (Classe de parts A et B)
0,45%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST EUR (Classe de parts I)
0,85%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST USD (Classe de parts A et B)
0,45%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST USD (Classe de parts I)
0,80%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST CHF (Classe de parts A et B)
0,40%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST CHF (Classe de parts I)
0,85%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST GBP (Classe de parts A et B)
0,45%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST GBP (Classe de parts I)
0,80%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST JPY
0,85%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST CAD
0,85%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST AUD
0,95%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST INTERNATIONAL
0,75%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MEDIUM TERM CHF (Classe de parts A et B)
0,35%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MEDIUM TERM CHF (Classe de parts I)
0,80%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MEDIUM TERM USD (Classe de parts A et B)
0,40%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MEDIUM TERM USD (Classe de parts I)
0,80%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MEDIUM TERM EUR (Classe de parts A et B)
0,40%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MEDIUM TERM EUR (Classe de parts I)
0,70%	p.a. pour le SWISSCANTO (LU) BOND INVEST OPPORTUNITIES SHORT TERM EUR

En plus de la commission de gestion forfaitaire, le Fonds supporte les frais suivants:

- la taxe d'abonnement;
- les frais de transaction usuels lors des opérations de vente et d'achat;
- les coûts des mesures extraordinaires prises dans l'intérêt des détenteurs de parts.

**Note 7 :**  
**Taxe d'abonnement**

En conformité avec la législation en vigueur à Luxembourg, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05% resp. 0,01% p.a. pour les parts des classes institutionnelles, payable trimestriellement et calculée sur base du total des avoirs nets à la fin de chaque trimestre.

**Note 8 :**  
**Plus-/ (moins-) values sur ventes de titres**

Les bénéfices et pertes sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

**Note 9 :**  
**Quote-part des devises différentes de celle de la devise de référence du compartiment**

Pour tous les compartiments, à l'exception des compartiments SWISSCANTO (LU) BOND INVEST INTERNATIONAL et SWISSCANTO (LU) BOND INVEST OPPORTUNITIES SHORT TERM EUR, au maximum 20% de la fortune nette peuvent être investis dans d'autres monnaies pour autant que le risque de change contre la monnaie de référence du compartiment soit couvert.

En ce qui concerne le compartiment SWISSCANTO (LU) BOND INVEST INTERNATIONAL, les monnaies de placement ne sont pas déterminées; il n'est pas nécessaire de couvrir les positions libellées dans une monnaie contre une autre monnaie.

En ce qui concerne le compartiment SWISSCANTO (LU) BOND INVEST OPPORTUNITIES SHORT TERM EUR, la monnaie de placement est l'euro et au minimum 2/3 de la fortune nette du compartiment sont investis dans cette monnaie.

A la date du rapport, aucun compartiment du Fonds, à l'exception du compartiment SWISSCANTO (LU) BOND INVEST INTERNATIONAL, n'a investi dans des devises autres que la monnaie de référence concernée.

**Note 10 :**  
**Securities Lending**

SWISSCANTO (LU) BOND INVEST effectue des opérations de "Bond Lending"; la valeur globale des titres prêtés, y compris les intérêts courus, se montait à CHF 169.280.808,72.

**Note 11 :**  
**« Total Expense Ratio » (« TER ») et « Portfolio Turnover Rate » (« PTR »)**  
Les TER et PTR mentionnés à la rubrique « STATISTIQUES » du présent rapport ont été calculés en vertu des « Directives sur le calcul et la publication du TER et du PTR » promulguées par l'Association suisse des fonds de placement (« Swiss Funds Association SFA ») le 25 janvier 2006.

Les TER et PTR ont été calculés pour les douze derniers mois précédant la date du présent rapport.

**Total Expense Ratio (TER) = (Charges d'exploitation/ actif net moyen) x 100**

Les charges d'exploitation comprennent l'ensemble des commissions et frais imputés sur le fonds. Les frais accessoires générés dans le cadre de l'achat et de la vente des titres de placement ne font pas partie des charges d'exploitation.

A titre d'indicateur de la pertinence des frais accessoires encourus par le fonds du fait de l'achat et de la vente de titres de placement, le **Portfolio Turnover Rate (PTR)** a été calculé selon la formule suivante:

$$PTR = [(Total 1 - Total 2) / M] \times 100$$

pour

Total 1 = somme des opérations sur valeurs mobilières = X + Y

X = achats de valeurs mobilières et Y = ventes de valeurs mobilières

Total 2 = somme des transactions réalisées avec des parts du fonds au cours de l'exercice = S + T

S = émissions de parts de fonds et T = rachats de parts de fonds

Les émissions et rachats sont compensés lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire.

M = actifs nets moyens

**Note 12 :**  
**Mouvements dans le portefeuille des titres**

Les informations concernant les mouvements dans le portefeuille des titres pour la période du rapport sont tenues à la disposition de tous les titulaires de parts, qui peuvent en prendre connaissance sur le site Internet de Swisscanto ([www.swisscanto.ch](http://www.swisscanto.ch)). Elles peuvent également être obtenues sans frais directement auprès de Swisscanto Gestion de Fonds SA, au siège de la société de gestion, de la banque dépositaire et de son représentant en Suisse, auprès de l'agent payeur et d'information en Allemagne, ainsi qu'auprès de toutes les agences des Banques Cantonnales et de tous les agents payeurs et distributeurs.

La société de gestion :  
SWISSCANTO (LU) BOND INVEST MANAGEMENT COMPANY S.A.,  
Luxembourg

Luxembourg, le 20 septembre 2007