

IFP FUND

–IFP Global Convertible Bonds (EUR) A

–IFP Global Convertible Bonds (EUR) I

Jahresbericht vom 15. Mai 2011

Inhaltsverzeichnis

• Direktion und Organisation	2
• Aufsichtskomitee	2
• Mitteilung an die Anleger	3
• Ausschüttung des Nettoertrags 2010/2011	3
• Anlagepolitik	4
• Übersicht	5
• Vermögensrechnung	5
• Erfolgsrechnung	6
• Inventar des Fondsvermögens	7
• Wertpapierveränderungen	9
• Kommissionen	11
• Depotstelle	11
• Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes	11
• Performance-Bericht	12
• Methodologie	13
• Bericht der Revisionsstelle	14



Ch. de la Clergère 23
Postfach 234
1009 Pully

www.ifpfund.ch



Rue du Maupas 2
Postfach 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direktion und Organisation

Verwaltungsrat

Stefan BICHSEL
Präsident
Generaldirektor, BCV

Christian PELLA
Vizepräsident
Erster Rechtsberater, BCV

Jean-Daniel JAYET
Mitglied
Direktor, BCV

Christian BEYELER
Mitglied
Direktor, GERIFONDS SA

Christian CARRON
Mitglied
Stellvertretender Direktor, GERIFONDS SA

Fondsleitung

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2, Postfach 6249
1002 Lausanne

Christian BEYELER, Direktor
Christian CARRON, Stellvertretender Direktor
Nicolas BIFFIGER, Vizedirektor
Bertrand GILLABERT, Vizedirektor

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Postfach 1172, 1001 Lausanne

Aufsichtskomitee

Sylvain NAGGAR, Präsident, IFP
Christian CARRON, Vizepräsident, GERIFONDS
Giuseppe MIRANTE, Mitglied, IFP
Nicolas BARILE, Mitglied, QUANTEVIOUR
Michel SCHAEFER, Mitglied, QUANTEVIOUR

Depotbank

BCV, Lausanne

Vertriebsgesellschaften

- IFP Fund Management SA, Pully
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genf
- Alle übrigen Kantonalbanken
- Adler & Co Privatbank AG, Zürich
- Banque Coop AG, Basel
- Heritage Bank, Genf
- Banque Leumi (Suisse) AG, Zürich
- Banque Pasche SA, Genf
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zürich
- Clariden Leu, Zürich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genf
- Dynagest SA, Genf
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genf
- Hyposwiss Privatbank AG, Zürich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- InCore Bank AG, Zürich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG, Zürich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genf
- NPB Neue Privat Bank AG, Zürich
- Piquet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried AG, Bern
- Rahn & Bodmer Co, Zürich
- Swisscanto Asset Management AG, Bern

Zeichnungs- und Zahlstelle

BCV, Lausanne

Fondsverwaltung

Die Verwaltung des IFP FUND wurde der IFP Fund Management SA, Pully, anvertraut.

Mitteilung an die Anleger

Änderungen des Fondsvertrags und die Neugliederung der Teilvermögen IFP Global Convertible Bonds (CHF) und IFP Global Convertible Bonds (EUR) sind am 10. und am 14. März 2011 auf der elektronischen Plattform www.swissdata.ch bzw. im Schweizerischen Handelsamtsblatt (SHAB) veröffentlicht worden.

Die Änderungen des Fondsvertrages betrafen die Bezeichnungen der Teilvermögen, ihre jeweilige Anlagepolitik, die Anteilklassen, die pauschalen Verwaltungskommissionen, die Kommissionen der Depotbank, die Nebenkosten und die Verwendung des Ertrags.

Die Änderungen des Fondsvertrages und die Neugliederung des Teilvermögen sind durch Entscheid der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA vom 18. April 2011 genehmigt worden. Die FINMA hat das Datum des Inkrafttretens der Änderungen und der Neugliederungen auf den 15. Mai 2011 festgelegt. Das Dispositiv des Entscheids der FINMA ist auf der Plattform www.swissfunddata.ch und im SHAB veröffentlicht worden (21. April 2011).

Die korrekte Ausführung der Neugliederung der beiden Teilvermögen ist am 1. Juni 2011 durch die Revisionsstelle bestätigt und am 16. und 17. Juni auf der elektronischen Plattform www.swissfunddata.ch bzw. im SHAB veröffentlicht worden.

Ausschüttung des Nettoertrags 2010/2011

Ex-Datum: 7. September 2011
Zahlungstermin: 12. September 2011

IFP FUND	Coupon Nr.	Währung	Ausschüttung des Ertrags an Anteilscheininhaber mit Domizil				TID-CH	TID-EU
			in der Schweiz		im Ausland			
			Bruttoertrag	–35% Eidg. Verrechnungssteuer	Nettoertrag	Nettoertrag		
– IFP Global Convertible Bonds (EUR) A*	5	EUR	1.40	0.49	0.91	1.40	1.4000	1.4000
– IFP Global Convertible Bonds (EUR) I*	4	EUR	2.00	0.70	1.30	2.00	2.0000	2.0000

* Mit Affidavit.

Anlagepolitik

Rückblick

Im Berichtszeitraum vom 16. Mai 2010 bis zum 15. Mai 2011 hat der MSCI World Index 22% gewonnen, eine bemerkenswerte Performance, auch wenn sie geringer ausgefallen ist als im vorangegangenen Rechnungsjahr. Unter den wichtigsten Aktienmärkten haben die Schweizer Aktien (SMI) mit einem Plus von 4.5% den geringsten Gewinn verzeichnet, während die Europäischen Aktien (Stoxx50) um 14.7% gestiegen sind.

Weltweit sind die Credit-Spreads sehr langsam und mit vielen Schwankungen enger geworden. Der Index iTraxx Europe (Veränderung der Credit-Spreads) hat sich ohne klaren Trend von 105 BP im Mai 2010 auf 107 BP ein Jahr später entwickelt. Das Berichtsjahr ist von den Unsicherheiten in Bezug auf die Staatsschulden der europäischen Mittelmeerländer und Irland, der so genannten PIIGS (Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien), beherrscht gewesen. Die zu Beginn des Berichtszeitraums hohe Volatilität der Aktienmärkte hat schliesslich abgenommen. Andererseits ist die implizite Volatilität des Wandelanleihenmarktes in Europa von 28% auf 33% und in den Vereinigten Staaten von 31% auf 33% gestiegen, Ausdruck eines wachsenden Interesses für diese Asset-Klasse.

Entwicklung des Anteilpreises

Unsere zwei Teilvermögen IFP Global Convertibles, in CHF und in EUR, mit ihren Klassen A und I haben 3.76% bzw. 3.90% gewonnen und in ihrer Referenzwährung, Dividenden eingeschlossen, 5.20% bzw. 5.33%. Unser im Dezember 2008 lanciertes Teilvermögen IFP Convertible Bonds Opportunities (EUR), das auf Wandelanleihen mit hoher Rendite setzt, hat seinerseits einen Gewinn von 10.43% verzeichnet, Dividenden eingeschlossen.

Über die gute Performance hinaus, die das jeweilige Vermögen steigen liess, haben auch die Anleger weiterhin ihr Interesse für diesen Asset-Typ manifestiert. Auf diese Weise beläuft sich das Vermögen unserer Wandelanleihen-Fonds, alle Teilvermögen und Klassen zusammengenommen, bei Schluss des Rechnungsjahres des IFP FUND auf CHF 330 Millionen.

Mai 2011

Übersicht	Rechnungsperiode	Klassen- währung	16.05.10	16.05.09	16.05.08	16.05.07
			15.05.11	15.05.10	15.05.09	15.05.08
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	EUR	55'744'821.10	42'974'713.44	35'521'921.61	17'172'745.29
Portfolio Turnover Rate (PTR)			39.68%	144.41%	33.42%	94.58%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	EUR	35'392'368.78	27'113'715.19	22'790'471.50	14'174'525.31
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A		287'314	231'570	216'293	121'800
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	EUR	123.18	117.09	105.37	116.38
Ausschüttung je Anteil	Klasse A	EUR	1.40	1.10	1.20	0.45
Total Expense Ratio (TER)	Klasse A		1.52%	1.52%	1.53%	1.46%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse I	EUR	20'352'452.32	15'860'998.25	12'731'450.11	2'998'219.98
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse I		163'597	134'283	120'084	25'740
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse I	EUR	124.41	118.12	106.02	116.48
Ausschüttung je Anteil	Klasse I	EUR	2.00	1.60	1.50	0.40
Total Expense Ratio (TER)	Klasse I		1.01%	1.01%	1.10%	0.99%

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)

	15.05.11	15.05.10
Bankguthaben		
auf Sicht	8'694'987.57	1'280'220.48
Effekten		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	46'714'035.70	42'990'665.35
Derivative Finanzinstrumente	0.00	-1'625'268.39
Sonstige Vermögenswerte	397'043.24	378'553.55
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	55'806'066.51	43'024'170.99
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	-44.56	0.00
Andere Verbindlichkeiten	-61'200.85	-49'457.55
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	55'744'821.10	42'974'713.44

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse A

Rechnungsperiode	16.05.10	16.05.09
	15.05.11	15.05.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode	231'570	216'293
Ausgegebene Anteile	128'836	88'425
Zurückgenommene Anteile	-73'092	-73'148
Bestand am Ende der Rechnungsperiode	287'314	231'570

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse I

Rechnungsperiode	16.05.10	16.05.09
	15.05.11	15.05.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode	134'283	120'084
Ausgegebene Anteile	41'752	58'783
Zurückgenommene Anteile	-12'438	-44'584
Bestand am Ende der Rechnungsperiode	163'597	134'283

Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	42'974'713.44	35'521'921.61
Anlässlich des letzten Jahresabschlusses vorgesehene Ausschüttung	-469'579.80	-439'677.60
Saldo aus dem Anteilverkehr	10'251'174.35	3'136'238.45
Gesamterfolg	2'988'513.11	4'756'230.98
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	55'744'821.10	42'974'713.44

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	16.05.10	16.05.09
		15.05.11	15.05.10
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht		8'943.81	2'656.33
Erträge der Effekten			
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte		1'302'065.91	1'013'110.54
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		239'062.04	121'720.87
Total Ertrag		1'550'071.76	1'137'487.74
Aufwand			
Passivzinsen		-326.50	-1'217.54
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission		-629'972.40	-545'118.15
Depotbank		2.60	-2'566.00
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-100'514.97	-107'486.30
Total Aufwand		-730'811.27	-656'387.99
Nettoertrag		819'260.49	481'099.75
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		2'622'026.47	1'000'006.33
Realisierter Erfolg		3'441'286.96	1'481'106.08
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-452'773.85	3'275'124.90
Gesamterfolg		2'988'513.11	4'756'230.98
Verwendung des Erfolges Klasse A			
Nettoertrag		453'531.28	252'181.09
Vortrag des Vorjahres		98'799.23	101'345.14
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		552'330.51	353'526.23
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		402'239.60	254'727.00
Vortrag auf neue Rechnung		150'090.91	98'799.23
Total		552'330.51	353'526.23
Verwendung des Erfolges Klasse I			
Nettoertrag		365'729.21	228'918.66
Vortrag des Vorjahres		78'455.79	64'389.93
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		444'185.00	293'308.59
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		327'194.00	214'852.80
Vortrag auf neue Rechnung		116'991.00	78'455.79
Total		444'185.00	293'308.59

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind						
Obligationen mit variablem Zinssatz					435'495.58	0.78
US086516AF82	2 1/4% Best Buy 05-22 NT cv sub var	600'000	USD	103.10%	435'495.58	0.78
USD					435'495.58	0.78
Wandelobligationen					46'278'540.12	82.93
XS0312868838	5.075% CFS Retail Property 07-14 NT cv	1'700'000	AUD	98.25%	1'247'586.59	2.24
AUD					1'247'586.59	2.24
CH0025087153	1.70% Pargesa Netherlands 06-13 cv	800'000	CHF	99.05%	628'564.63	1.13
CH0025148179	2 % Graubuendner KB 06-14 cv	1'810'000	CHF	107.63%	1'545'316.31	2.76
CH0027818514	0 % Actelion Finance 06-11 cv	400'000	CHF	101.75%	322'849.32	0.58
CH0105537671	2 1/8% Allreal Holding 09-14 cv	1'000'000	CHF	106.38%	843'850.39	1.51
CH0108774156	17/8% SPS 10-15 cv	1'000'000	CHF	108.12%	857'652.80	1.54
CHF					4'198'233.45	7.52
BE6000386639	4 1/2% UCB 09-15 cv	800'000	EUR	117.13%	937'040.00	1.68
DE000A0E9DE7	3 1/4% KFW 08-13 cv	400'000	EUR	105.59%	422'360.00	0.76
DE000A0NQ9H6	1 1/2% Air Berlin Finance 07-27 cv	600'000	EUR	94.80%	568'800.00	1.02
DE000A0Z2QN0	1 1/2% KFW 09-14 cv	1'100'000	EUR	114.12%	1'255'320.00	2.25
DE000A1AJLE6	2 1/2% Suedzucker Intl Finance 09-16 cv	1'400'000	EUR	135.38%	1'895'320.00	3.38
DE000A1E8HF6	6 3/4% Q-Cells 10-15 cv	547'500	EUR	83.56%	457'501.95	0.82
DE000TUAG158	2 3/4% TUI 11-16 cv	592'600	EUR	94.70%	561'198.13	1.01
FR0010348268	2 % Artemis Conseil 06-11 NT cv	868'700	EUR	122.41%	1'063'375.67	1.91
FR0010354670	1 1/2% Nexans 06-13 NT cv	664'200	EUR	119.76%	795'445.92	1.43
FR0010766295	6 1/4% Eurazeo 09-14 cv	543'000	EUR	134.76%	731'746.80	1.31
FR0010775098	7 1/8% Etablissements Maurel & Prom 09-14 NT cv	702'000	EUR	126.35%	886'948.92	1.59
FR0010941427	3 1/4% Misarte 10-16 NT cv	503'640	EUR	113.08%	569'516.11	1.02
IT0004506868	5 3/4% UBI Banca 09-13 cv	504'262.50	EUR	107.00%	539'560.88	0.97
PTPETGCM0002	3 1/4% Parpublica 07-14 cv	950'000	EUR	87.25%	828'875.00	1.49
PTPETROM0005	5 1/4% Parpublica 10-17 cv	1'000'000	EUR	95.25%	952'500.00	1.71
XS0261440860	3 1/4% Intl Power Finance (Jersey) II 06-13 NT cv	500'000	EUR	106.40%	532'000.00	0.95
XS0289404161	1 % Risanamento 07-14 cv	500'000	EUR	100.88%	504'375.00	0.90
XS0309600848	4 1/8% Portugal Telecom Intl Finance 07-14 NT cv	500'000	EUR	100.50%	502'500.00	0.90
XS0451905367	4.40% MNV 09-14 NT cv	1'000'000	EUR	97.15%	971'500.00	1.74
XS0456454528	1.70% EFG ORA Funding III 09-14 cv	850'000	EUR	63.63%	540'812.50	0.97
XS0479535022	2 1/2% Industrivaerden 10-15 cv	600'000	EUR	127.61%	765'660.00	1.37
XS0481758307	4 1/2% Abengoa 10-17 NT cv	400'000	EUR	101.13%	404'500.00	0.72
XS0505141290	3 % BES Finance 10-15 cv	1'000'000	EUR	88.25%	882'500.00	1.58
XS0579438663	17/8% Industrivaerden 10-17 cv	1'000'000	EUR	102.50%	1'025'000.00	1.84
EUR					18'594'356.88	33.32
XS0435502769	4 1/4% J.Sainsbury 09-14 NT cv	300'000	GBP	118.88%	406'925.77	0.73
GBP					406'925.77	0.73
XS0431753275	3 3/4% Soho China 09-14 cv	2'800'000	HKD	130.88%	331'915.54	0.59
HKD					331'915.54	0.59
XS0470416784	0 % Asahi Glass 07-14 NT cv	75'000'000	JPY	109.88%	718'388.49	1.29
XS0538915512	0 % Sawai Pharma 10-15 cv	100'000'000	JPY	108.13%	942'552.55	1.69
JPY					1'660'941.04	2.98

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
XS0496240184	1.60% Ruby Assets 10-17 cv	1'250'000	SGD	102.00%	721'313.41	1.29
SGD					721'313.41	1.29
NO0010590565	3 ³ / ₈ % Seadrill 10-17 cv	1'100'000	USD	117.00%	906'050.45	1.62
US039483AW22	7 ⁷ / ₈ % Archer-Daniels Midland 07-14 NT cv	950'000	USD	107.17%	716'754.90	1.28
US04010LAA17	5 ³ / ₄ % Ares Capital 11-16 NT cv	1'000'000	USD	104.83%	737'977.03	1.32
US268648AK80	1 ³ / ₄ % EMC 06-11 NT cv	950'000	USD	171.72%	1'148'466.46	2.06
US375558AL72	1% Gilead Sciences 10-14 NT cv	1'350'000	USD	111.14%	1'056'277.42	1.89
US585055AM81	1 ⁵ / ₈ % Medtronic 06-13 NT cv	1'200'000	USD	104.20%	880'283.98	1.58
US594918AE49	0% Microsoft 10-13 cv	560'000	USD	102.93%	405'792.33	0.73
US651639AH91	1 ¹ / ₄ % Newmont Mining 07-14 NT cv	900'000	USD	130.13%	824'505.91	1.48
US680223AH76	3 ³ / ₄ % Old Republic International 11-18 NT cv	1'850'000	USD	100.19%	1'304'878.09	2.34
US682134AA93	0% Omnicom Group 06-38 NT cv	700'000	USD	110.21%	543'111.42	0.97
XS0299687482	2 ³ / ₄ % Shire 07-14 cv	2'000'000	USD	116.75%	1'643'844.44	2.96
XS0302937031	0% JSW Steel 07-12 NT cv	200'000	USD	136.25%	191'840.52	0.34
XS0325413218	7 ¹ / ₂ % Dana Gas Sukuk 07-12 NT cv	1'150'000	USD	93.25%	754'954.04	1.35
XS0419188296	1 ³ / ₄ % Sk Telecom Co 09-14 NT cv	550'000	USD	125.75%	486'905.32	0.87
XS0424806734	4% Anglo American 09-14 cv	700'000	USD	180.00%	887'042.40	1.59
XS0430548056	3 ¹ / ₂ % Anglogold Ashanti Holdings Finance 09-14 NT cv	1'000'000	USD	120.25%	846'562.29	1.52
XS0436519432	3 ¹ / ₄ % Daewoo Intl 09-14 NT cv	1'000'000	USD	142.88%	1'005'877.92	1.80
XS0450423321	6% Olam Intl 09-16 NT cv	500'000	USD	133.13%	468'618.87	0.84
XS0466739306	4 ¹ / ₂ % STX Pan Ocean 09-14 cv	1'000'000	USD	98.63%	694'321.88	1.24
XS0493253396	4% Vedanta Res Jersey II 10-17 cv	1'200'000	USD	103.50%	874'370.36	1.57
XS0508721817	2.65% Hynix Semiconductor 10-15 NT cv	500'000	USD	122.88%	432'521.17	0.78
XS0528416232	0% Acer 10-15 cv	500'000	USD	98.00%	344'960.93	0.62
XS0541641220	5% LG Uplus 10-12 NT cv	600'000	USD	105.00%	443'521.20	0.79
XS0547488840	0% Hon Hai Precision Industry Co 10-13 cv	600'000	USD	105.50%	445'633.21	0.80
XS0563898062	2 ⁵ / ₈ % Lukoil International Finance 10-15 cv	1'000'000	USD	116.90%	822'978.22	1.47
XS0566786546	6 ³ / ₄ % Videocon Industries 10-15 NT cv	400'000	USD	88.50%	249'216.68	0.45
USD					19'117'267.44	34.26
Bankguthaben auf Sicht					43'851'792.73	19.10
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte					184'149'475.59	80.20
Sonstige Vermögenswerte					1'610'765.97	0.70
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode					229'612'034.29	100.00
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten					-258.97	
Andere Verbindlichkeiten					-234'876.20	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode					229'376'899.12	

Umrechnungskurse	AUD	1 = EUR	0.746946
	CHF	1 = EUR	0.793241
	GBP	1 = EUR	1.140998
	HKD	100 = EUR	9.057248
	JPY	100 = EUR	0.871724
	SGD	1 = EUR	0.565736
	USD	1 = EUR	0.704001

Wertpapierveranderungen während der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)	ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode				Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode			
Wandelobligationen				Wandelobligationen			
DE000A0NQ9H6	1 1/2% Air Berlin Finance 07-27 cv	600'000		CH0016772987	2 5/8% The Swatch Group Finance 03-10 NT cv		2'000'000
DE000A1E8HF6	6 3/4% Q-Cells 10-15 cv	876'000	328'500	DE000A0LMY64	1 3/8% Q-Cells Intl Finance 07-12 cv		1'000'000
DE000TUAG158	2 3/4% TUI 11-16 cv	592'600		DE000A1GPH50	2 1/2% Celesio Finance 2011-2018 cv	2'000'000	2'000'000
FR0010354670	1 1/2% Nexans 06-13 NT cv	664'200	516'600	FR0010798371	5 % Alcatel-Lucent 09-15 cv	747'745	747'745
FR0010941427	3 1/4% Misarte 10-16 NT cv	503'640		FR0011018902	2 3/4% INGENICO 11-17 cv	249'724.80	249'724.80
NO0010590565	3 3/8% Seadrill 10-17 cv	1'100'000		JP338820Q9B0	0.30% AEON 09-13 cv		50'000'000
PTPETGCM0002	3 1/4% Parpublica 07-14 cv	950'000		JP339720P660	0 % Suzuki Motor 06-13 cv		100'000'000
PTPETROM0005	5 1/4% Parpublica 10-17 cv	1'000'000		LI0024818549	1.65% Liechtensteinische Landesbank 06-11 cv		2'700'000
US04010LAA17	5 3/4% Ares Capital 11-16 NT cv	1'000'000		NO0010372766	0 % Siem Industries 07-17 NT cv		900'000
US375558AL72	1 % Gilead Sciences 10-14 NT cv	1'350'000		NO0010395981	3 5/8% Seadrill 07-12 cv		1'400'000
US594918AE49	0 % Microsoft 10-13 cv	560'000		US018490AL61	1 1/2% Allergan 06-26 NT cv		950'000
US680223AH76	3 3/4% Old Republic International 11-18 NT cv	1'850'000		US031162AN02	1/8 % Amgen 06-11 NT cv		1'020'000
US682134AA93	0 % Omnicom Group 06-38 NT cv	700'000		US681919AV83	0 % Omnicom Group 02-32 NT cv		600'000
XS0289404161	1 % Risanamento 07-14 cv	500'000		US88165FAA03	1 3/4% Teva Pharmaceutical Finance 06-26 cv		1'200'000
XS0299687482	2 3/4% Shire 07-14 cv	2'000'000		XS0187689251	0 % NC Intl 04-11 NT cv		100'000'000
XS0302937031	0 % JSW Steel 07-12 NT cv	200'000		XS0195821912	0 % Toshiba 04-11 NT cv		50'000'000
XS0451905367	4.40% MNV 09-14 NT cv	400'000		XS0238008709	1 1/2% Sonata Securities 05-10 NT cv		1'000'000
XS0466739306	4 1/2% STX Pan Ocean 09-14 cv	1'000'000		XS0281328160	0 % Hosiden 07-14 NT cv		100'000'000
XS0493253396	4 % Vedanta Res Jersey II 10-17 cv	1'200'000		XS0283693447	0 % China Petroleum & Chemical 07-14 NT cv		5'200'000
XS0496240184	1.60% Ruby Assets 10-17 cv	1'250'000		XS0364004712	0 % Asahi Breweries 08-28 NT cv		50'000'000
XS0508721817	2.65% Hynix Semiconductor 10-15 NT cv	500'000		XS0461804535	0 % Takashimaya 09-14 cv		50'000'000
XS0528416232	0 % Acer 10-15 cv	500'000		XS0468958433	0 % Square Enix Holdings 10-15 cv		40'000'000
XS0538915512	0 % Sawai Pharma 10-15 cv	100'000'000		XS0511612623	0 % Nidec Corp 10-15 cv	40'000'000	40'000'000
XS0541641220	5 % LG Uplus 10-12 NT cv	600'000		XS0542360770	5 % Steinhoff Finance Holding 10-16 cv	2'000'000	2'000'000
XS0547488840	0 % Hon Hai Precision Industry Co 10-13 cv	600'000		XS0592528870	4 1/4% Immofinanz 11-18 cv	1'483'200	1'483'200
XS0563898062	2 5/8% Lukoil International Finance 10-15 cv	1'000'000					
XS0566786546	6 3/4% Videocon Industries 10-15 NT cv	400'000					
XS0579438663	1 7/8% Industrivaerden 10-17 cv	1'000'000					

Devisentermingeschafte

Code	Verfall	Change	Währung	Kufe	Währung	Verkufe
DAT004113	15.07.10	0.72501	EUR	2'900'021.75	CHF	4'000'000.00
DAT004248	04.11.10	0.00885	EUR	5'699'115.04	JPY	644'000'000.00
DAT004249	03.11.10	0.78629	EUR	15'568'485.61	USD	19'800'000.00
DAT004250	03.11.10	0.74421	EUR	8'484'036.62	CHF	11'400'000.00
DAT004283	03.11.10	1.28910	USD	644'550.00	EUR	500'000.00
DAT004301	04.11.10	1.12520	JPY	78'764'000.00	EUR	700'000.00
DAT004372	03.11.10	1.31820	USD	1'000'000.00	EUR	758'610.23
DAT004784	03.11.10	1.33800	CHF	1'400'000.00	EUR	1'046'337.82
DAT004911	23.02.11	0.72632	EUR	5'955'839.63	CHF	8'200'000.00
DAT004912	23.02.11	0.72084	EUR	12'254'239.43	USD	17'000'000.00
DAT004913	23.02.11	0.00895	EUR	5'387'024.61	JPY	602'000'000.00
DAT005260	23.02.11	0.75700	EUR	3'785'011.36	USD	5'000'000.00
DAT005653	13.05.11	0.00881	EUR	5'444'933.92	JPY	618'000'000.00
DAT005654	13.05.11	0.77319	EUR	5'953'531.53	CHF	7'700'000.00
DAT005655	13.05.11	0.73233	EUR	16'257'781.03	USD	22'200'000.00
DAT005944	13.05.11	1.15000	JPY	267'615'966.00	EUR	2'327'095.36
DAT006136	13.05.11	0.70175	EUR	1'614'035.09	USD	2'300'000.00

Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

Total	engagementerhöhend	0.00
-------	--------------------	------

Total	engagementreduzierend	0.00
-------	-----------------------	------

Geschäftsart	FI (Indexfutures)	OI (Indexoptionen)	DT (Devisentermingeschäfte)
	FT (Zinsfutures)	OA (Aktienoptionen)	WA (Aktienwarrants)
Am Bilanzstichtag unbefristet ausgeliehene Effekten:			0.00
Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten:			0.00
Höhe des Kontos der zur Wiederanlage zurückbehaltenen Erträge:			0.00
Hinweis auf Soft Commission Agreements :			Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten «soft commissions» geschlossen.

- 1) Angabe (gerundet/ungerundet) entsprechend dem am jeweiligen Stichtag gültigen Verkaufsprospekt
- 2) Käufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Käufe / Gratistitel / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs-/Optionsrechten
- 3) Verkäufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Verkäufe / Auslosungen / Ausbuchungen infolge Verfall / Ausübungen von Bezugs-/Optionsrechten / Konversionen / Reverse Splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften
- 4) Gemäss Mitteilung der Eidgenössischen Steuerverwaltung
- 5) In Prozent des Nettofondsvermögens

Kommissionen

	Ausgabe- kommission für den Vertrieb	Rücknahme- fondsentschä- digung	Pauschale angewandte Verwaltungs- kommission (p.a.)
– IFP Global Convertible Bonds (EUR) A	max. 2.50 %	keine	1.50 %
– IFP Global Convertible Bonds (EUR) I	max. 2.50 %	0.20 %	1.00 %

Die Fondsleitung kann den Vertriebssträgern und Vertriebspartnern (autorisierte Vertriebssträger, Fondsleitungen, Banken, Wertpapierhändler, Versicherungsgesellschaften, Vermögensverwalter, Vertriebspartner, welche die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern platzieren, deren Finanzen professionell verwaltet werden) Vertriebsentschädigungen bezahlen.

Ausserdem kann die Fondsleitung den institutionellen Anlegern, die Fondsanteile für im wirtschaftlichen Sinne Dritte halten (Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und sonstige Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, Schweizer Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und Fondsgesellschaften, Anlagegesellschaften) aus dem Element «Vermarktung» Rückübertragungen gewähren.

Die Fondsleitung hat keine Soft Commission Agreements abgeschlossen.

Die Verwaltungskommission der Zielfonds darf höchstens 3% betragen.

Depotstellen

Euroclear, Brüssel
 SIX SIS AG, Zürich

Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert des Teilvermögens und der Anteil (die Quote) der einzelnen Klassen werden zum Verkehrswert zum Ende des Rechnungsjahres sowie an jedem Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des betreffenden Teilvermögens berechnet.

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die kein aktueller Kurs verfügbar ist, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt werden würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung sie gemäss dem vorhergehenden Absatz bewerten.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse des Teilvermögens ergibt sich aus der Quote, die der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommt, abzüglich der eventuellen Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf zwei Dezimalstellen gerundet.

Performance-Bericht

		2005 vom 20. April bis 31. Dez.	2006	2007	2008	2009	2010	2011 bis 15. Mai
Performance in EUR								
Gesamtnettorendite	%				-13.79	13.14	6.93	1.80
Netto Performance:								
Klasse A (seit dem 20.04.2005)	%	6.82	9.06	2.99	-13.87	12.94	6.73	1.72
Klasse I (seit dem 15.02.2008)	%				-11.49	13.51	7.28	1.92
Index:								
UBS Global Composite hedged (EUR)								
Benchmark-Rendite:	%	8.37	10.44	6.23	-23.76	18.57	6.04	3.07
Nettovermögen des Fonds								
	Mio. CHF	19.3	28.2	32.7	38.9	62.2	65.0	70.3
In % des Gesamtunternehmens								
	%	0.41	0.49	0.57	0.83	1.03	0.99	0.98
Gesamtvermögen des Unternehmens								
	Mio. CHF	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.6	6'037.3	6'591.6	7'158.4
Externe Risikomasse								
- Korrelation		0.65	0.43	0.79	0.79	0.52	0.82	0.74
- Volatilität	%	2.96	9.75	4.52	6.63	3.75	4.44	1.99
- Aktives Risiko (Tracking Error)	%	2.39	8.81	3.57	8.67	6.37	3.26	1.74
- Beta		0.71	1.09	0.61	0.41	0.26	0.64	0.57
- Sharpe Ratio		2.59	0.63	-0.19	-2.63	3.33	1.48	2.11
- Risikofreier Zinssatz	%	2.0996	2.8884	3.8616	3.6262	0.6508	0.3470	0.6333

Anmerkungen

1. Die Performance der Fonds wird ebenso häufig berechnet wie der NIW.
2. Es gibt keinen signifikanten Hebeleffekt in den Fonds der Firma.
3. Index: UBS Global Composite hedged (EUR). Dieser Index hat rückwirkend seit der Lancierung den früher verwendeten Index (Jaci Global hedged EUR) ersetzt.
4. Die Berechnung der Performance erfolgt auf der Grundlage des Nettoinventarwerts nach Abzug sämtlicher in Artikel 18 und 19 des Fondsreglements vorgesehener Kommissionen und Gebühren.
5. Die Fondsleitung hat die Verwaltung dieses IFP FUND Teilvermögens der IFP Fund Management SA, Pully, anvertraut.

Methodologie

1. Die Effekten werden zum Datum der Verbuchung zum Marktkurs bewertet.
2. Die Performance wird auf den Netto-Inventarwert (NIW) der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung berechnet.
3. Die Berechnung der Performance der Fonds ist die gleiche wie die der NIW.
4. Die Netto-Performance wird nach Abzug sämtlicher Verwaltungs- und Administrationsgebühren berechnet.
5. Die Renditen werden geometrisch verknüpft (Methode des zeitgewichteten Ertrags – «time-weighted return»).
6. Die vorgelegten Risikomessungen (Korrelation, Volatilität, Tracking Error, Beta und Sharpe-Ratio) werden für ein vollständiges Kalenderjahr durch den Fondsmanager auf einer monatlichen Basis kalkuliert. Bereits in der Vergangenheit von Gerifonds veröffentlichte Messungen, welche auf einer täglichen Basis beruhten, wurden in diesem Sinne geändert. Im Fall einer Häufigkeitsänderung während des Jahres der analysierten Serie werden die Messungen als der Mittelwert der verschiedenen jährlich berechneten Subserien kalkuliert.
7. Korrelation: Korrelation zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
8. Volatilität: auf das Jahr berechnete Standardabweichung der Renditen.
9. Tracking Error: auf das Jahr berechnete Standardabweichung des Unterschieds zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
10. Beta: Gefälle, das aus einer linearen Regression zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index resultiert.
11. Sharpe Ratio: Mittelwert der auf das Jahr berechneten Erträge des Fonds abzüglich risikofreie Rate geteilt durch die Volatilität der Performance des Fonds.
12. Annualisierung der Standardsabweichung: Multiplikation mit der Wurzel aus 250 für eine tägliche Serie, 52 für eine wöchentliche Serie und 12 für eine monatliche Serie.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Anlagefonds IFP FUND

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds IFP FUND mit den Teilvermögen:

- **IFP Global Convertible Bonds (CHF)**
- **IFP Global Convertible Bonds (EUR)**
- **IFP Convertible Bonds Opportunities (EUR)**
- **IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR)**

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 15. Mai 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der

Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 15. Mai 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Simona Terranova
Zugelassene Revisionsexpertin
Leitende Prüferin

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, 9. September 2011