

IFP FUND

–IFP Global Convertible Bonds (EUR) A

–IFP Global Convertible Bonds (EUR) I

Rapport annuel au 15 mai 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Information aux investisseurs	3
• Distribution du revenu net en 2011	3
• Politique d'investissement	4
• Aperçu	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	9
• Commissions	11
• Offices de dépôt	11
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	11
• Rapport de performance	12
• Méthodologie	13
• Rapport de l'organe de révision	14



Ch. de la Clergère 23
Case postale 234
1009 Pully

www.ifpfund.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL

Président

Directeur général, BCV

Christian PELLA

Vice-président

Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET

Membre

Directeur, BCV

Christian BEYELER

Membre

Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON

Membre

Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Société de direction

GERIFONDS SA

Rue du Maupas 2, case postale 6249

1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur

Christian CARRON, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA

Case postale 1172, 1001 Lausanne

Comité de surveillance

Sylvain NAGGAR, président, IFP

Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS

Giuseppe MIRANTE, membre, IFP

Pamela ZELL-NAGGAR, membre, IFP

Markus BOSSARD, membre, IFP

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Distributeurs

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

Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Gestion du fonds

La gestion de l'IFP FUND est déléguée à IFP Fund Management SA, Pully.

Information aux investisseurs

Des modifications du contrat de fonds et le regroupement des compartiments IFP Global Convertible Bonds (CHF) et IFP Global Convertible Bonds (EUR) ont été publiés les 10 et 14 mars 2011 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch, respectivement dans la Feuille officielle suisse du commerce (FOSC).

Les modifications du contrat de fonds concernaient les dénominations des compartiments, leurs politiques de placement, les classes de parts, les commissions forfaitaires de gestion, les commissions de banque dépositaire, les frais accessoires et l'utilisation du résultat.

Les modifications du contrat de fonds et le regroupement des compartiments ont été approuvés par décision du 18 avril 2011 de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA. La FINMA a fixé la date de l'entrée en vigueur des modifications et du regroupement au 15 mai 2011. Le dispositif de la décision FINMA a été publié sur la plateforme www.swissfunddata.ch et dans la FOSC (21 avril 2011).

L'exécution régulière du regroupement des deux compartiments a été confirmée par la société d'audit le 1^{er} juin 2011 et publiée les 16 et 17 juin sur la plateforme www.swissfunddata.ch, respectivement dans la FOSC.

Distribution du revenu net en 2011

Date ex : 7 septembre 2011

Date de paiement : 12 septembre 2011

IFP FUND	Coupon N°	Monnaie	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés				TID-CH	TID-UE
			Montant brut	-35% impôt anticipé	Montant net par part	à l'étranger Montant net par part		
- 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

* Ce fonds bénéficie de la procédure de déclaration bancaire (affidavit).

Politique d'investissement

Rétrospective

Durant la période sous revue du 16 mai 2010 au 15 mai 2011, l'indice MSCI World Index a progressé de 22%, une performance remarquable, mais moins importante que lors de l'année fiscale précédente du fonds. Parmi les principaux marchés actions, avec +4.5%, les actions suisses (SMI) ont connu le plus faible gain, tandis que les actions européennes (Stoxx50), elles, ont progressé de 14.7%.

Les « credit spreads » mondiaux se sont resserrés très lentement et avec beaucoup de fluctuations. L'indice iTraxx Europe (variation des « credit spreads ») a évolué latéralement de 105 pdb en mai 2010, à 107 pdb une année plus tard. Cette année a été dominée par les incertitudes régnant sur la dette gouvernementale des pays européens méditerranéens et de l'Irlande, les fameux PIIGS pour Portugal, Italie, Irlande, Grèce et Espagne. La volatilité des marchés actions, élevée en début de période, a fini par diminuer dans un deuxième temps. La volatilité implicite du marché des obligations convertibles a, quant à elle, augmenté de 28% à 33% pour le marché européen et de 31% à 33% pour le marché américain, synonyme d'un intérêt croissant pour cette classe d'actifs.

Evolution du prix de la part

Nos deux fonds IFP Global Convertibles, en CHF et en EUR, avec leurs classes A et I, ont respectivement progressé de 3.76% et 3.90%, et de 5.20% et 5.33%, dans leur devise de référence, dividendes inclus. Quant à notre fonds IFP Convertible Bonds Opportunities (EUR), lancé en décembre 2008, misant sur les convertibles à hauts rendements, il a progressé de 8.19%, dividendes inclus.

En sus de la bonne performance qui a permis aux fortunes de progresser, les investisseurs ont également continué à manifester leurs intérêts pour ce type d'actifs. Ainsi, à la clôture de l'exercice fiscal du IFP FUND, la fortune de nos fonds en obligations convertibles a atteint, tous compartiments et classes confondus, CHF 330 millions.

Mai 2011

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	16.05.10	16.05.09	16.05.08	16.05.07
			15.05.11	15.05.10	15.05.09	15.05.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	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%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	35'392'368.78	27'113'715.19	22'790'471.50	14'174'525.31
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		287'314	231'570	216'293	121'800
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	123.18	117.09	105.37	116.38
Distribution par part	classe A	EUR	1.40	1.10	1.20	0.45
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.52%	1.52%	1.53%	1.46%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	20'352'452.32	15'860'998.25	12'731'450.11	2'998'219.98
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		163'597	134'283	120'084	25'740
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	124.41	118.12	106.02	116.48
Distribution par part	classe I	EUR	2.00	1.60	1.50	0.40
Total Expense Ratio (TER)	classe I		1.01%	1.01%	1.10%	0.99%

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	15.05.11	15.05.10
Avoirs en banque à vue	8'694'987.57	1'280'220.48
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	46'714'035.70	42'990'665.35
Instruments financiers dérivés	0.00	-1'625'268.39
Autres actifs	397'043.24	378'553.55
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	55'806'066.51	43'024'170.99
Engagements envers les banques à court terme	-44.56	0.00
Autres engagements	-61'200.85	-49'457.55
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	55'744'821.10	42'974'713.44

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.05.10	16.05.09
		15.05.11	15.05.10
Position au début de la période comptable		231'570	216'293
Parts émises		128'836	88'425
Parts rachetées		-73'092	-73'148
Position à la fin de la période comptable		287'314	231'570

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	16.05.10	16.05.09
		15.05.11	15.05.10
Position au début de la période comptable		134'283	120'084
Parts émises		41'752	58'783
Parts rachetées		-12'438	-44'584
Position à la fin de la période comptable		163'597	134'283

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	42'974'713.44	35'521'921.61
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-469'579.80	-439'677.60
Solde des mouvements de parts	10'251'174.35	3'136'238.45
Résultat total	2'988'513.11	4'756'230.98
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	55'744'821.10	42'974'713.44

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Compte de résultats	Période comptable	16.05.10	16.05.09
		15.05.11	15.05.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		8'943.81	2'656.33
Revenus des valeurs mobilières Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		1'302'065.91	1'013'110.54
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		239'062.04	121'720.87
Total des revenus		1'550'071.76	1'137'487.74
Charges			
Intérêts passifs		-326.50	-1'217.54
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-629'972.40	-545'118.15
Banque dépositaire		2.60	-2'566.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-100'514.97	-107'486.30
Total des charges		-730'811.27	-656'387.99
Résultat net		819'260.49	481'099.75
Gains et pertes de capital réalisés		2'622'026.47	1'000'006.33
Résultat réalisé		3'441'286.96	1'481'106.08
Gains et pertes de capital non réalisés		-452'773.85	3'275'124.90
Résultat total		2'988'513.11	4'756'230.98
Utilisation du résultat de la classe A			
Résultat net		453'531.28	252'181.09
Report de l'année précédente		98'799.23	101'345.14
Résultat disponible pour être réparti		552'330.51	353'526.23
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		402'239.60	254'727.00
Report à compte nouveau		150'090.91	98'799.23
Total		552'330.51	353'526.23
Utilisation du résultat de la classe I			
Résultat net		365'729.21	228'918.66
Report de l'année précédente		78'455.79	64'389.93
Résultat disponible pour être réparti		444'185.00	293'308.59
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		327'194.00	214'852.80
Report à compte nouveau		116'991.00	78'455.79
Total		444'185.00	293'308.59

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Obligations à taux variable					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
Obligations convertibles					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	1 7/8 % 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	1 7/8 % 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

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
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
Avoirs en banque à vue					8'694'987.57	15.58
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					46'714'035.70	83.71
Autres actifs					397'043.24	0.71
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					55'806'066.51	100.00
Engagements envers les banques à court terme					-44.56	
Autres engagements					-61'200.85	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					55'744'821.10	

Cours de change	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

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				Positions fermées en cours de période comptable			
Obligations convertibles				Obligations convertibles			
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					

Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
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

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « Soft Commissions ».

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– IFP Global Convertible Bonds (EUR) A	max. 2.50%	aucune	1.50%
– IFP Global Convertible Bonds (EUR) I	max. 2.50%	0.20%	1.00%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut, en outre, accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts des compartiments du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction de fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Offices de dépôt

Euroclear, Bruxelles
SIX SIS SA, Zurich

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire du compartiment du fonds et la quote-part des différentes classes sont déterminées à la valeur vénale dans l'unité de compte du compartiment à la fin de l'exercice et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe précédent.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2005 du 20 avril au 31 déc.	2006	2007	2008	2009	2010	2011 au 15 mai
Performance en EUR								
Rendement total net pondéré du composite	%				-13.79	13.14	6.93	1.80
Performance nette:								
Classe A (depuis le 20.04.2005)	%	6.82	9.06	2.99	-13.87	12.94	6.73	1.72
Classe I (depuis le 15.02.2008)	%				-11.49	13.51	7.28	1.92
Nom de l'indice								
UBS Global Composite hedged (EUR)								
Rendement de l'indice :	%	8.37	10.44	6.23	-23.76	18.57	6.04	3.07
Fortune nette du fonds	mio CHF	19.3	28.2	32.7	38.9	62.2	65.0	70.3
En % du total de la firme	%	0.41	0.49	0.57	0.83	1.03	0.99	0.98
Fortune totale de la firme	mio CHF	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.6	6'037.3	6'591.6	7'158.4
Mesures externes de risque								
- Corrélation		0.65	0.43	0.79	0.79	0.52	0.82	0.74
- Volatilité	%	2.96	9.75	4.52	6.63	3.75	4.44	1.99
- Risque actif (tracking error)	%	2.39	8.81	3.57	8.67	6.37	3.26	1.74
- Bêta		0.71	1.09	0.61	0.41	0.26	0.64	0.57
- Ratio de Sharpe		2.59	0.63	-0.19	-2.63	3.33	1.48	2.11
- Taux de placement hors risque	%	2.0996	2.8884	3.8616	3.6262	0.6508	0.3470	0.6333

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Indice: UBS Global Composite hedged (EUR). Cet indice a remplacé rétroactivement depuis le lancement l'ancien indice utilisé (Jaci Global hedged EUR).
4. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.
5. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'IFP FUND à IFP Fund Management SA, Pully.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels du IFP FUND

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement IFP FUND composé des compartiments suivants :

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

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 15 mai 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et

les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 15 mai 2011 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 9 septembre 2011