

IFP FUND

–IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR) A

–IFP QUANTEVIOUR European Equities (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	10
• Commissions	12
• Offices de dépôt	12
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	12
• Rapport de performance	13
• Méthodologie	14
• Rapport de l'organe de révision	15



Ch. de la Clergère 23
Case postale 234
1009 Pully

www.ifpfund.ch



QUANTEVIOUR
FINANCIAL STRATEGY & TIMING

Rue Beau-Séjour 15
1003 Lausanne

www.quanteviour.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

Nicolas BARILE, membre, QUANTEVIOUR

Michel SCHAEFER, membre, QUANTEVIOUR

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 QUANTEVIOUR European Equities (EUR) A*	4	EUR	0.55	0.1925	0.3575	0.55	0.0188	0.0650
- IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR) I*	4	EUR	0.75	0.2625	0.4875	0.75	0.0539	0.0633

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

Politique d'investissement

Rétrospective

La période comptable 2010-2011 aura été caractérisée par une forte progression du cours du fonds. A noter que le premier semestre, allant de mai 2010 à novembre 2010, aura été un peu plus soutenu que le second avec une progression du prix des parts de la classe A de 12.6% et 8.4% respectivement. A comparer avec une progression de 8.4% et 1.6% sur la même période pour l'indice de référence.

Nous sommes satisfaits de cette belle performance, même si elle a été inférieure à nos attentes. Malgré la progression de la rentabilité des entreprises au cours de la reprise économique, les investisseurs n'ont pas réellement récompensé les équipes dirigeantes des grands groupes en particulier, puisque la prime de risque du marché des actions a encore progressé au cours de cette période.

Les titres plus cycliques et les entreprises de petite taille ont le plus progressé. Les valeurs financières ont été pénalisées par le développement de la crise de confiance dans les dettes gouvernementales des pays européens dits en difficulté.

Compte tenu de l'importance des liquidités et des bénéfices réalisés par les plus grands groupes, les dividendes ont encore bien progressé, récompensant les investisseurs les plus patients. Il n'est pas rare d'observer des rendements du dividende de 2 à 3 fois le rendement obligataire hors risque.

Evolution du fonds et perspectives

Le fonds a maintenu une belle rentabilité malgré un marché qui fait de l'obstruction. Le profil d'investissement reste clairement en faveur d'une progression supplémentaire d'ici la fin 2011.

Pour profiter des hésitations à répétition, nous maintenons un volant de liquidités stratégiques à hauteur de 25-30%, que nous mettons à contribution tactiquement à chaque opportunité.

Cela s'est traduit par une nette décade de la volatilité historique à 100 jours qui s'inscrit à 16.2% au 15 mai 2011 contre 16.7% pour l'indice EuroStoxx50, à comparer avec le niveau de mai 2010, soit respectivement 25.7% et 27.8%.

Le marché est sous-évalué en termes historiques et relativement aux autres classes d'actifs. Nous estimons que les avantages économiques et financiers l'emportent sur les problèmes induits par la crise de l'endettement gouvernemental.

Nous anticipons une nette décade en matière de prime de risque alors que le retour progressif de l'inflation milite en faveur des titres à revenus variables au détriment de ceux à revenus fixes.

La fortune du fonds a connu une progression de 31.6% par rapport à mai 2010 pour atteindre 23.15 millions d'euros. En termes de nombre de parts, nous avons comptabilisé une progression de 7.3%.

Il a été versé en septembre 2010 un dividende de EUR 0.75 et EUR 0.90 respectivement pour les parts A et I, soit un rendement direct respectif de 0.9% et 1.07%.

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	23'153'270.13	17'617'613.49	16'367'892.14	26'012'010.91
Portfolio Turnover Rate (PTR)			180.96%	231.42%	188.05%	196.84%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	16'542'726.72	15'094'687.98	13'857'360.42	22'333'980.71
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		174'393	194'252	203'385	222'160
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	94.86	77.71	68.13	100.53
Distribution par part	classe A	EUR	0.55	0.75	1.40	0.75
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.82%	1.80%	1.76%	1.81%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	6'610'543.41	2'522'925.51	2'510'531.72	3'678'030.20
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		68'510	32'050	36'550	36'550
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	96.49	78.72	68.69	100.63
Distribution par part	classe I	EUR	0.75	0.90	1.50	0.65
Total Expense Ratio (TER)	classe I		1.28%	1.21%	1.18%	1.40%

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	3'752'158.24	3'015'596.35
à terme	4'000'000.00	1'000'000.00
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	455'107.50	472'005.00
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	15'180'257.59	12'816'069.93
Instruments financiers dérivés	-252'548.58	-575'420.00
Autres actifs	49'720.03	915'399.91
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	23'184'694.78	17'643'651.19
Autres engagements	-31'424.65	-26'037.70
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	23'153'270.13	17'617'613.49

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		194'252	203'385
Parts émises		46'129	27'508
Parts rachetées		-65'988	-36'641
Position à la fin de la période comptable		174'393	194'252

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		32'050	36'550
Parts émises		36'460	0
Parts rachetées		0	-4'500
Position à la fin de la période comptable		68'510	32'050

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	17'617'613.49	16'367'892.14
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-174'534.00	-339'564.00
Solde des mouvements de parts	1'721'228.28	-1'211'591.50
Résultat total	3'988'962.36	2'800'876.85
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	23'153'270.13	17'617'613.49

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		4'035.36	2'122.51
à terme		11'618.61	5'738.88
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		25'211.02	13'054.63
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		305'171.75	369'280.52
Actions gratuites		59'157.72	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		22'200.35	22'243.31
Total des revenus		427'394.81	412'439.85
Charges			
Intérêts passifs		-125.27	-1'273.03
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-330'155.25	-320'374.95
Banque dépositaire		35.40	-952.10
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		47'259.24	48'151.91
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-12'404.78	-34'744.81
Total des charges		-295'390.66	-309'192.98
Résultat net		132'004.15	103'246.87
Gains et pertes de capital réalisés		3'780'855.22	109'994.21
Commission forfaitaire de gestion 4)		-47'259.24	-48'151.91
Résultat réalisé		3'865'600.13	165'089.17
Gains et pertes de capital non réalisés		123'362.23	2'635'787.68
Résultat total		3'988'962.36	2'800'876.85
Utilisation du résultat de la classe A			
Résultat net		72'673.69	83'541.70
Report de l'année précédente		57'343.10	119'490.40
Résultat disponible pour être réparti		130'016.79	203'032.10
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		95'916.15	145'689.00
Report à compte nouveau		34'100.64	57'343.10
Total		130'016.79	203'032.10
Utilisation du résultat de la classe I			
Résultat net		59'330.46	19'705.17
Report de l'année précédente		11'141.92	20'281.75
Résultat disponible pour être réparti		70'472.38	39'986.92
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		51'382.50	28'845.00
Report à compte nouveau		19'089.88	11'141.92
Total		70'472.38	39'986.92

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						
Actions et autres titres de participation					15'180'257.59	65.49
CH0012221716	ABB nom.	25'000	CHF	23.19	459'881.81	1.98
CH0012268360	Kudelski	30'000	CHF	14.90	354'578.99	1.53
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.	20'000	CHF	50.40	799'587.51	3.45
CH0024899483	UBS nom.	70'000	CHF	16.39	910'086.07	3.93
CH0025751329	Logitech Intl nom.	30'000	CHF	11.46	272'716.46	1.18
Suisse					2'796'850.84	12.07
DE0005108401	Solarworld	30'000	EUR	10.28	308'400.00	1.33
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	70'000	EUR	10.49	734'300.00	3.17
DE0005558662	Q-Cells	75'000	EUR	2.269	170'175.00	0.73
DE0006047004	HeidelbergCement	13'000	EUR	49.20	639'600.00	2.76
DE0008404005	Allianz nom.	10'000	EUR	98.20	982'000.00	4.24
DE000TUAG000	TUI nom.	80'000	EUR	8.271	661'680.00	2.85
Allemagne					3'496'155.00	15.08
ES0113211835	BBVA nom.	100'847	EUR	8.042	811'011.57	3.50
ES0113900J37	Banco Santander nom.	107'656	EUR	8.014	862'755.18	3.71
ES0178430E18	Telefonica	40'000	EUR	16.84	673'600.00	2.91
Espagne					2'347'366.75	10.12
FI0009000681	Nokia	60'000	EUR	6.02	361'200.00	1.56
Finlande					361'200.00	1.56
FR0000120404	Accor	20'000	EUR	30.50	610'000.00	2.63
FR0000120628	AXA	60'000	EUR	14.62	877'200.00	3.79
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	15'000	EUR	45.155	677'325.00	2.92
FR0000130809	Societe Generale -A-	15'000	EUR	42.20	633'000.00	2.73
France					2'797'525.00	12.07
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	400'000	EUR	2.054	821'600.00	3.54
IT0003132476	ENI	40'000	EUR	17.20	688'000.00	2.97
IT0003697080	Geox	60'000	EUR	4.856	291'360.00	1.26
Italie					1'800'960.00	7.77
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	30'000	EUR	23.92	717'600.00	3.10
Luxembourg					717'600.00	3.10
NL0000303600	ING Groep	100'000	EUR	8.626	862'600.00	3.72
Pays-Bas					862'600.00	3.72
Obligations					455'107.50	1.96
XS0385088140	5 ³ / ₈ % Svenska Handelsbanken 08-11 NT Series 255	450'000	EUR	101.14 %	455'107.50	1.96
EUR					455'107.50	1.96

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Instruments financiers dérivés					-252'548.58	-1.09
EUX.DES0611	Future DJ Euro Stoxx 50 juin 11	100	EUR	2'868.00	0.00	0.00
Futures					0.00	0.00
BOU0511P-1	Put Bouygues mai 11 36	-200	EUR	2.16	-43'200.00	-0.19
DES0511C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 mai 11 3'000	100	EUR	1.60	1'600.00	0.01
DES0611C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'950	100	EUR	32.20	32'200.00	0.13
DES0611P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'900	-100	EUR	84.90	-84'900.00	-0.37
DES0611P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'850	-50	EUR	62.10	-31'050.00	-0.13
EUR0611P-1	Call CHF/EUR juin 11 1.31	-3'275'000	CHF	0.0306	-100'342.28	-0.43
HOL0511P-1	Put Holcim nom. mai 11 72	-100	CHF	3.31	-26'256.30	-0.11
QCL0511C-1	Call Q-Cells mai 11 3.10	-600	EUR	0.01	-600.00	0.00
Options					-252'548.58	-1.09
Avoirs en banque à vue					3'752'158.24	16.18
Avoirs en banque à terme					4'000'000.00	17.25
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					455'107.50	1.96
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					15'180'257.59	65.49
Instruments financiers dérivés					-252'548.58	-1.09
Autres actifs					49'720.03	0.21
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					23'184'694.78	100.00
Autres engagements					-31'424.65	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					23'153'270.13	

Cours de change CHF 1 = EUR 0.793241

Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment I

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché		Risque de crédit		Risque de change	
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	EUR	5)	EUR	5)
augmentant l'engagement	FI	Future DJ Euro Stoxx 50 juin 11	17.06.11	10	EUR	100	2'894.60	1.00	2'894'600.00	12.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Put Bouygies mai 11 36	20.05.11	100	EUR	-200	33.89	-0.92	623'576.00	2.69	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'900	17.06.11	10	EUR	-100	2'894.60	-0.56	1'620'976.00	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'850	17.06.11	10	EUR	-50	2'894.60	-0.45	651'285.00	2.81	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Put Holicim nom. mai 11 72	20.05.11	100	CHF	-100	68.75	-0.93	507'178.46	2.19	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Call DJ Euro Stoxx 50 mai 11 3'000	20.05.11	10	EUR	100	2'894.60	0.05	144'730.00	0.63	0.00	0.00	0.00	0.00
Total	OI	Call DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'950	17.06.11	10	EUR	100	2'894.60	0.32	926'272.00	4.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total									7'368'617.46	31.82	0.00	0.00	0.00	0.00

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché		Risque de crédit		Risque de change	
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	EUR	5)	EUR	5)
réduisant l'engagement	OA	Call Q-Cells mai 11 3.10	20.05.11	100	EUR	-600	2.269	0.06	8'168.40	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00
	OD	Call CHF/EUR juin 11 1.31	03.06.11	1	CHF	-3'275'000	0.793241	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'597'864.28	11.22
Total									8'168.40	0.04	0.00	0.00	2'597'864.28	11.22

Genre d'instrument FI (Futures indices) OI (Options indices) DT (Devises à terme) OD (Options devises)
 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 ».

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							
Actions et autres titres de participation							
CH0012221716	ABB nom.	25'000	50'000	GRS015013006	Alpha Bank		50'000
CH0012268360	Kudelski		30'000	IT0001976403	Fiat Group	50'000	50'000
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.	10'000	20'000	IT0003128367	ENEL		150'000
CH0024899483	UBS nom.	70'000	20'000	NL0000226223	STMicroelectronics		100'000
CH0025751329	Logitech Intl nom.	30'000	65'000	Obligations			
DE0005108401	Solarworld	7'500		DE000A1E8HF6	6¾% Q-Cells 10-15 cv	34'164	34'164
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	70'000	80'000	Droits de souscription			
DE0005558662	Q-Cells	43'700		DE000A1EWXC0	Q-Cells drt 12.10.10	31'300	31'300
DE0006047004	HeidelbergCement	28'000	15'000	ES0613211913	BBVA drt 15.04.11	50'000	50'000
DE0008404005	Allianz nom.	10'000	10'000	ES0613900960	Banco Santander drt 29.10.10	80'000	80'000
DE000TUAG000	TUI nom.	70'000	40'000	ES0613900978	Banco Santander drt 27.01.11	106'025	106'025
ES0113211835	BBVA nom.	155'847	115'000	Futures			
ES0113900J37	Banco Santander nom.	152'656	75'000	EUX.DES0311	Future DJ Euro Stoxx 50 mars 11	125	125
ES0178430E18	Telefonica	40'000	50'000	EUX.DES0610	Future DJ Euro Stoxx 50 juin 10	40	130
FI0009000681	Nokia	60'000		EUX.DES0910	Future DJ Euro Stoxx 50 septembre 10	230	230
FR0000120404	Accor	35'000	30'000	EUX.DES1210	Future DJ Euro Stoxx 50 décembre 10	200	200
FR0000120628	AXA	10'000		EUX.DSB0311	Future DJ Euro Stoxx Banks mars 11	100	100
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	25'000	10'000	EUX.DSB1210	Future DJ Euro Stoxx Banks décembre 10	100	100
FR0000130809	Societe Generale -A-	45'000	30'000	Options			
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	400'000		ADE0910C-1	Call Adecco septembre 10 49	100	100
IT0003132476	ENI	40'000	45'000	ADE1110C-1	Call Adecco novembre 10 50	100	100
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	30'000		AEG0111C-1	Call Aegon janvier 11 4.80	1'000	1'000
NL0000303600	ING Groep	100'000		ALL0411C-1	Call Allianz avril 11 98	100	100
Futures				AXA0211C-1	Call Axa février 11 15	600	600
EUX.DES0611	Future DJ Euro Stoxx 50 juin 11	320	220	AXA0311C-1	Call Axa mars 11 15	600	600
Options				BAL0211C-1	Call Baloise février 11 94	100	100
BOU0511P-1	Put Bouygues mai 11 36		200	BBV0610P-1	Put BBVA juin 10 9.50	400	
DES0511C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 mai 11 3'000	100		CLA1110C-1	Call Clariant nom. novembre 10 17	200	200
DES0611C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'950	100		CLA1110P-1	Put Clariant nom. novembre 10 16	200	200
DES0611P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'900		100	CLA1110P-2	Put Clariant nom. novembre 10 17	64	64
DES0611P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'850		50	DBO1110P-1	Put Deutsche Boerse novembre 10 48	50	50
EUR0611P-1	Call CHF/EUR juin 11 1.31	3'275'000		DES0111C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 janvier 11 2'900	100	100
HOL0511P-1	Put Holcim nom. mai 11 72		100	DES0111P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 janvier 11 2'850	50	50
QCL0511C-1	Call Q-Cells mai 11 3.10		600	DES0211C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 février 11 2'950	100	100
Positions fermées en cours de période comptable				DES0211P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 février 11 2'950	230	230
Actions et autres titres de participation				DES0211P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 février 11 3'000	175	175
CH0003504856	Kuoni Reisen Holding -B- nom.		2'800	DES0311C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 mars 11 3'000	200	200
CH0012032048	Roche Holding bj	6'000	6'000	DES0311C-3	Call DJ Euro Stoxx 50 mars 11 2'950	400	400
CH0012138605	Adecco nom.	10'000	10'000	DES0311C-4	Call DJ Euro Stoxx 50 mars 11 2'850	150	150
CH0012142631	Clariant nom.	30'000	30'000	DES0311P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 mars 11 3'000	100	100
CH0012214059	Holcim nom.	20'000	20'000	DES0311P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 mars 11 2'900	100	100
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	5'000	5'000	DES0411C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 avril 11 3'000	100	100
CH0012488190	Genolier Swiss Medical Network nom.	16'000	16'000	DES0411P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 avril 11 2'900	250	250
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.	15'000	15'000	DES0411P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 avril 11 2'800	120	120
DE0005003404	Adidas	10'000	10'000	DES0510C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 mai 10 2'950		60
DE0005785638	Fresenius Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	5'000	5'000	DES0510P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 mai 10 2'950	40	
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	15'000	15'000	DES0511P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 mai 11 2'900	250	250
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	10'000	10'000	DES0710C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 juillet 10 2'800	200	200
DE0007236101	Siemens nom.		10'000	DES0710C-2	Call DJ Euro Stoxx 50 juillet 10 2'650	50	50
DE000ENAG999	E.ON nom.	15'000	35'000	DES0710P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 juillet 10 2'650	50	50
ES0113211017	BBVA Issue 2011	847	847	DES0810C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 août 10 2'800	170	170
ES0113902029	Banco Santander - New Share 2011	1'631	1'631	DES0810P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 août 10 2'550	50	50
DE0005785604	Fresenius	5'000	5'000	DES0810P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 août 10 2'700	100	100
FI0009005961	Stora Enso -R-		100'000	DES0910C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 septembre 10 2'800	150	150
FR0000120073	Air Liquide	8'000	8'000	DES0910P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 septembre 10 2'700	80	80
FR0000120271	Total	15'000	15'000	DES0910P-3	Put DJ Euro Stoxx 50 septembre 10 2'550	50	50
FR0000121329	Thales	10'000	10'000	DES1010C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 octobre 10 2'850	150	150
FR0010220475	Alstom	10'000	10'000	DES1010C-2	Call DJ Euro Stoxx 50 octobre 10 2'800	150	150
FR0010908533	Edenred	15'000	15'000	DES1010P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 octobre 10 2'700	50	50
				DES1110C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 novembre 10 2'850	60	60
				DES1110P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 novembre 10 2'800	30	30
				DES1110P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 novembre 10 2'750	60	60

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
DES1110P-3	Put DJ Euro Stoxx 50 novembre 10 2'900	100	100	NOK0511P-1	Put Nokia mai 11 6.20	600	600
DES1110P-4	Put DJ Euro Stoxx 50 novembre 10 2'850	50	50	ROC0111C-1	Call Roche janvier 11 145	100	100
DES1210C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 10 2'950	50	50	ROC0311C-1	Call Roche mars 11 145	40	40
DES1210C-2	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 10 2'900	150	150	SAN0910P-1	Put Banco Santander septembre 10 9.79	700	700
DES1210C-3	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 10 2'700	40	40	SGA0111P-1	Put Société Générale janvier 11 42	100	100
DES1210P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 décembre 10 2'850	150	150	SGA0211P-1	Put Société Générale février 11 46	200	200
EUR0211P-1	Put EUR/CHF février 11 1.32	2'500'000	2'500'000	SGA0510P-1	Put Société Générale mai 10 45	100	
EUR0411P-1	Put EUR/CHF avril 11 1.28	2'500'000	2'500'000	SGA0610P-1	Put Société Générale juin 10 38	300	
EUR0610C-1	Call EUR/CHF juin 10 1.43	2'000'000	2'000'000	SGA0710P-1	Put Société Générale juillet 10 38	200	200
EUR0710P-1	Put EUR/CHF juillet 10 1.35	1'481'481.48	1'481'481.48	SGA0810P-1	Put Société Générale août 10 38	100	100
EUR0810C-1	Call EUR/CHF août 10 1.37	1'000'000	1'000'000	SGA1110P-1	Put Société Générale novembre 10 42	150	150
EUR0810C-2	Call EUR/CHF août 10 1.38	1'000'000	1'000'000	SGA1210P-1	Put Société Générale décembre 10 44	150	150
EUR0910P-1	Put EUR/CHF septembre 10 1.33	1'500'000	1'500'000	SGO0111C-1	Call Saint Gobain janvier 11 37	150	150
FIA0710P-1	Put Fiat juillet 10 10	100	100	SOW0611C-1	Call Solarworld juin 11 9	600	600
HOL0311C-1	Call Holcim nom. mars 11 70	110	110	SOW0810P-1	Put Solarworld août 10 11.50	150	150
HOL0311P-1	Put Holcim nom. mars 11 68	100	100	STM1210C-1	Call STMicroelectronics décembre 10 6	700	700
HOL1210C-1	Call Holcim nom. décembre 10 60	30	30	TEL0311C-1	Call Telefonica mars 11 18	400	400
IES0810C-1	Call Intesa Sanpaolo août 10 2.40	200	200	TOT1110P-1	Put Total novembre 10 40	200	200
IES1110P-1	Put Intesa Sanpaolo novembre 10 2.50	100	100	TUI0211P-1	Put TUI nom. février 11 10.50	300	300
ING0311C-1	Call ING Groep mars 11 9	400	400	TUI1210P-1	Put TUI nom. décembre 10 8.50	400	400
ING0311C-2	Call ING Groep mars 11 8.80	400	400	UBS0311P-1	Put UBS mars 11 18.50	400	400
ING0510P-1	Put ING Groep mai 10 7.80	800		VIN0111P-1	Put Vinci janvier 11 40	100	100
NOK0510P-1	Put Nokia mai 10 11.50	250		VVU0910P-1	Put Vivendi septembre 10 18.50	300	300

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 QUANTEVIOUR European Equities (EUR) A	max. 2.50 %	aucune	1.80 %
– IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR) I	max. 2.50 %	0.10 %	1.20 %

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

Intesa BCI, Milan
 SIX SIS SA, Zurich
 Nordea Bank, Finlande

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

		2006 du 28 nov. au 31 déc.	2007	2008	2009	2010	2011 au 15 mai
Performance en EUR							
Rendement total net pondéré du composite	%			-39.69	28.07	8.71	10.25
Performance nette:							
Classe A (depuis le 28.11.2006)	%	4.42	1.96	-39.73	27.96	8.62	10.19
Classe I (depuis le 15.02.2008)	%			-29.61	28.74	9.24	10.43
Nom de l'indice Dow Jones EuroStoxx50							
Rendement de l'indice :	%	6.16	10.41	-41.82	27.08	-1.90	5.99
Fortune nette du fonds	mio CHF	23.5	48.5	23.4	28.8	24.5	29.2
En % du total de la firme	%	0.41	0.85	0.50	0.48	0.37	0.41
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	7'158.4
Mesures externes de risque							
- Corrélation		0.94	0.89	0.95	0.90	0.97	0.96
- Volatilité	%	4.20	14.18	47.50	28.14	23.35	9.95
- Risque actif (tracking error)	%	1.77	7.21	16.21	12.51	5.54	2.90
- Bêta		0.78	0.81	1.15	0.91	0.96	0.94
- Ratio de Sharpe		3.43	-0.13	-0.91	0.97	0.36	2.90
- Taux de placement hors risque	%	3.3782	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: Dow Jones EuroStoxx50 Total Return en 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. Advisor: Quantevioeur, Lausanne, du 28.09.2006 à ce jour.
6. 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