

# DDF PRIME BOND EXPO – EUR Bonds

## Rapport semestriel au 30 juin 2011

---

### Table des matières

• Direction et organisation .....	2
• Comité de surveillance .....	2
• Aperçu .....	3
• Compte de fortune .....	3
• Compte de résultats .....	5
• Inventaire de la fortune .....	6
• 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



Quai de la Poste 12  
CP 5262  
CH-1211 Genève 11

[www.dynagest.ch](http://www.dynagest.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.com](http://www.gerifonds.com)

## 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 d'audit

PricewaterhouseCoopers SA

Case postale 1172, 1001 Lausanne

### Société de direction

GERIFONDS SA

Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur

Christian CARRON, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Bertrand GILLABERT, sous-directeur

### Comité de surveillance

René Sieber, président, Dynagest SA, Genève

Christian Carron, vice-président, GERIFONDS SA

Olivier Grégoire, membre, Dynagest SA, Genève

Louis Revel, membre, Dynagest SA, Genève

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

### Distributeurs

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

### Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds DFF PRIME BOND EXPO à la société Dynagest SA, Genève.

## Aperçu

	Période comptable	Devise des classes	01.01.11 30.06.11	01.01.10 31.12.10	01.01.09 31.12.09	01.01.08 31.12.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	26'534'682.96	33'743'523.39	26'434'264.34	23'397'205.51
Portfolio Turnover Rate (PTR)			80.55%	98.11%	21.57%	108.06%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A (EUR)	EUR	3'688'385.96	23'516'160.97	16'136'086.88	23'397'205.51
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A (EUR)		353	2'186	1'525	2'154
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A (EUR)	EUR	10'448.69	10'757.62	10'581.04	10'862.21
Distribution par part	classe A (EUR)	EUR	–	303.00	341.00	437.73
Total Expense Ratio (TER)	classe A (EUR)		0.56%	0.55%	0.59%	0.59%
	Période comptable		01.01.11 30.06.11	01.01.10 31.12.10	(Lancement du fonds) 29.04.09 31.12.09	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B (CHF)	CHF	27'890'759.38	12'788'805.34	15'273'741.90	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B (CHF)		2'726	1'218	1'499	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B (CHF)	CHF	10'231.39	10'499.84	10'189.29	
Distribution par part	classe B (CHF)	CHF	–	229.00	135.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe B (CHF)		0.56%	0.56%	0.55%	

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)	30.06.11	31.12.10
Avoirs en banque		
à vue	1'169'377.04	1'441'132.28
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	25'481'961.94	31'557'189.00
Instruments financiers dérivés	–120'029.08	253'644.94
Autres actifs	336'720.59	536'562.64
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>26'868'030.49</b>	<b>33'788'528.86</b>
Autres engagements	–333'347.53	–45'005.47
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>26'534'682.96</b>	<b>33'743'523.39</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		2'186	1'525
Parts émises		156	661
Parts rachetées		-1'989	0
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>353</b>	<b>2'186</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		1'218	1'499
Parts émises		1'510	379
Parts rachetées		-2	-660
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>2'726</b>	<b>1'218</b>

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	33'743'523.39	26'434'264.34
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-882'040.68	-666'596.80
Solde des mouvements de parts	-6'845'295.17	4'768'147.12
Résultat total	518'495.42	3'207'708.73
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>26'534'682.96</b>	<b>33'743'523.39</b>

Compte de résultats	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		2'136.91	501.67
Revenus des valeurs mobilières Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		428'444.86	940'433.25
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		275'735.92	268'289.70
<b>Total des revenus</b>		706'317.69	1'209'224.62
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-2.03	-1.73
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-79'158.60	-165'045.84
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-420'085.32	-97'579.00
<b>Total des charges</b>		-499'245.95	-262'626.57
<b>Résultat net</b>		207'071.74	946'598.05
Gains et pertes de capital réalisés		129'027.45	2'130'126.20
<b>Résultat réalisé</b>		336'099.19	3'076'724.25
Gains et pertes de capital non réalisés		182'396.23	130'984.48
<b>Résultat total</b>		518'495.42	3'207'708.73

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Obligations</b>					<b>25'481'961.94</b>	<b>94.84</b>
BE0000308172	4 % Belgique 06-22 Serie 48	700'000	EUR	98.59%	690'130.00	2.57
DE0001115723	0 % Deutschland 10-11 Treasury Bills	1'100'000	EUR	99.64%	1'096'051.94	4.08
DE0002760980	3 1/2 % KFW 06-21	1'100'000	EUR	99.67%	1'096'370.00	4.08
DE000A0EKDB1	2 1/4 % Land Berlin 05-11 Serie 200	700'000	EUR	100.02%	700'140.00	2.61
DE000A0SMN03	2 7/8 % IKB 09-12	700'000	EUR	100.71%	704'935.00	2.62
DE000A0SMN60	2 1/8 % IKB 09-12	1'000'000	EUR	100.45%	1'004'450.00	3.74
DE000A1DAMK4	1 1/4 % KFW 10-13	1'000'000	EUR	98.90%	988'950.00	3.68
DE000A1H36U5	2 1/8 % KFW 11-14 NT	700'000	EUR	100.03%	700'175.00	2.61
EU000A0T4N87	3 1/4 % European Union 08-11 NT Serie 34	700'000	EUR	100.79%	705'530.00	2.63
FR0010687707	3 1/2 % SFEF 08-11 NT	1'000'000	EUR	100.84%	1'008'400.00	3.75
FR0010916924	3 1/2 % France 10-26 OAT	1'100'000	EUR	95.92%	1'055'120.00	3.93
NL0000102275	3 3/4 % Niederlande 06-23	1'200'000	EUR	102.68%	1'232'160.00	4.59
NL0000121739	6 1/8 % Italia 97-12	600'000	EUR	103.28%	619'650.00	2.31
XS0155035727	4 5/8 % BNG 02-12 NT Serie 302	900'000	EUR	103.29%	929'565.00	3.46
XS0307792159	4 7/8 % OEBB-Infrastruktur 07-22 NT Senior	800'000	EUR	109.98%	879'800.00	3.27
XS0327177134	4 3/8 % EIB 07-13 NT	700'000	EUR	104.42%	730'905.00	2.72
XS0395325144	4 1/4 % Barclays Bank 08-11 NT Serie 169 Senior	600'000	EUR	100.86%	605'160.00	2.25
XS0398117746	3 3/4 % Luxembourg 08-13 NT Senior	1'000'000	EUR	104.30%	1'043'000.00	3.88
XS0403519068	3 3/8 % ICO 08-11 NT Serie 301 Senior	600'000	EUR	100.51%	603'060.00	2.24
XS0403623803	3 3/8 % Bank of Scotland 08-11 NT Serie GBOS0006/08	700'000	EUR	100.78%	705'425.00	2.62
XS0405666941	4 % GECC 08-12 NT Senior	600'000	EUR	102.11%	612'660.00	2.28
XS0408832151	4 3/8 % Rabobank Nederland 09-14 NT Serie 1966A Senior	600'000	EUR	104.22%	625'320.00	2.33
XS0410870991	2 7/8 % SNS Bank 09-12 NT	1'000'000	EUR	100.72%	1'007'200.00	3.75
XS0411331803	3 1/8 % Swedbank 09-12 NT Serie G29	1'000'000	EUR	100.86%	1'008'550.00	3.75
XS0417901641	2 7/8 % Instituto De Credito Oficial 09-12 NT Serie 308	600'000	EUR	100.15%	600'870.00	2.24
XS0427291751	4 1/2 % EIB 09-25 NT Serie 1583/0100	400'000	EUR	105.53%	422'100.00	1.57
XS0428146442	3 % Shell International Finance 09-13 NT Serie 12	700'000	EUR	101.45%	710'150.00	2.64
XS0450531560	1 1/2 % Sverige 09-11 NT	700'000	EUR	100.08%	700'525.00	2.61
XS0496145946	2 1/8 % Fin-Danish 10-13 NT Serie 8 Senior	1'000'000	EUR	100.24%	1'002'400.00	3.73
XS0518439756	1 3/4 % KA Finanz 10-13 NT	1'000'000	EUR	99.27%	992'650.00	3.69
XS0587030361	2 1/8 % EIB 11-14 NT Serie 1799-0100 Senior	700'000	EUR	100.08%	700'560.00	2.61
<b>EUR</b>					<b>25'481'961.94</b>	<b>94.84</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-120'029.08</b>	<b>-0.44</b>
EURO.SH0911	Eurex Euro Schatz Index septembre 11	-54	EUR	107.555%	-7'880.00	-0.03
EURX.BD0911	Eurex Euro Bund Index septembre 11	13	EUR	125.48%	4'160.00	0.02
<b>Futures</b>					<b>-3'720.00</b>	<b>-0.01</b>
RXC0911P-1	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 125	25	EUR	1.08	-42'250.00	-0.16
RXC0911P-2	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 128	25	EUR	3.02	-11'250.00	-0.04
RXC0911P-3	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 120	-25	EUR	0.06	4'000.00	0.01
RXC0911P-4	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 122	25	EUR	0.21	-8'750.00	-0.03
<b>Options</b>					<b>-58'250.00</b>	<b>-0.22</b>

Code	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT006310	08.08.11	EUR	-3'000'000.00	CHF	3'130'119.59	1.21928	133'861.38	0.50
DAT006632	12.09.11	EUR	-3'400'000.00	CHF	3'368'111.07	1.21778	-23'483.42	-0.09
DAT006634	08.08.11	EUR	-4'500'000.00	CHF	4'463'323.23	1.21928	-31'064.07	-0.11
DAT006635	12.09.11	EUR	-4'100'000.00	CHF	4'061'545.71	1.21778	-28'318.24	-0.10
DAT006822	10.10.11	EUR	-7'800'000.00	CHF	7'661'992.14	1.21627	-109'054.73	-0.41
<b>Opérations à terme sur devises</b>							<b>-58'059.08</b>	<b>-0.21</b>
Avoirs en banque à vue							1'169'377.04	4.35
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs							25'481'961.94	94.84
Instruments financiers dérivés							-120'029.08	-0.44
Autres actifs							336'720.59	1.25
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>							<b>26'868'030.49</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements							-333'347.53	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>							<b>26'534'682.96</b>	

Cours de change      EUR    1    =    CHF    1.2208

Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment II

Total net

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché		Risque de fluctuation du taux d'intérêt	Risque de crédit		Risque de change		
									Risque de fluctuation de cours des actions	5)		Risque de fluctuation de cours des actions	5)	EUR	5)	EUR
	FI	Eurex Euro Bund Index septembre 11	08.09.11	100'000	EUR	13	125.48%	1.00000	1'631'240.00	6.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 120	30.09.11	100'000	EUR	-25	125.48%	0.04385	137'557.45	0.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	FI	Eurex Euro Schatz Index septembre 11	08.09.11	100'000	EUR	-54	107.555%	1.00000	5'807'970.00	21.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 125	30.09.11	100'000	EUR	25	125.48%	0.43564	1'366'602.68	5.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 128	30.09.11	100'000	EUR	25	125.48%	0.75327	2'363'007.99	8.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 122	30.09.11	100'000	EUR	25	125.48%	0.13034	408'876.58	1.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DT	Vente EUR contre CHF 1.27375	08.08.11	1	EUR	3'000'000	1.00000		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DT	Vente EUR contre CHF 1.20935	12.09.11	1	EUR	3'400'000	1.00000		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DT	Vente EUR contre CHF 1.21085	08.08.11	1	EUR	4'500'000	1.00000		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DT	Vente EUR contre CHF 1.20935	12.09.11	1	EUR	4'100'000	1.00000		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DT	Vente EUR contre CHF 1.19920	10.10.11	1	EUR	7'800'000	1.00000		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Total avant compensation															
	Compensation															
	Total après compensation															
									11'715'254.70	44.16						85.93
									9'946'457.25	37.49						0.00
									1'768'797.45	6.67						85.93

Rapport semestriel au 30.06.11  
DFF PRIME BOND EXPO – EUR Bonds  
Numéro de valeur classe A (EUR) :  
Numéro de valeur classe B (CHF) :  
Unité de compte du fonds :

1 637 234  
4 736 004  
EUR  
8

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

Total brut

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	Eurex Euro Bund Index septembre 11	08.09.11	100'000	EUR	13	125,48%	1,00000	1'631'240,00	6,15	0,00	0,00	0,00	0,00
	OI	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 120	30.09.11	100'000	EUR	-25	125,48%	0,04385	137'557,45	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00
Total									1'768'797,45	6,67	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	FI	Eurex Euro Schatz Index septembre 11	08.09.11	100'000	EUR	-54	107,555%	1,00000	5'807'970,00	21,89	0,00	0,00	0,00	0,00
	OI	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 125	30.09.11	100'000	EUR	25	125,48%	0,43564	1'366'602,68	5,15	0,00	0,00	0,00	0,00
	OI	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 128	30.09.11	100'000	EUR	25	125,48%	0,75327	2'363'007,99	8,91	0,00	0,00	0,00	0,00
	OI	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 122	30.09.11	100'000	EUR	25	125,48%	0,13034	408'876,58	1,54	0,00	0,00	0,00	0,00
	DT	Vente EUR contre CHF 1,27375	08.08.11	1	EUR	3'000'000	1,00000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3'000'000,00
	DT	Vente EUR contre CHF 1,20935	12.09.11	1	EUR	3'400'000	1,00000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3'400'000,00
	DT	Vente EUR contre CHF 1,21085	08.08.11	1	EUR	4'500'000	1,00000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4'500'000,00
	DT	Vente EUR contre CHF 1,20935	12.09.11	1	EUR	4'100'000	1,00000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4'100'000,00
Total									9'946'457,25	37,49	0,00	0,00	0,00	22'800'000,00

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 ».

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Obligations

BE0000308172	4 % Belgique 06-22 Serie 48		300'000
DE0001115723	0 % Deutschland 10-11 Treasury Bills	1'100'000	
DE0002760980	3 1/2 % KFW 06-21		500'000
DE000A0EKDB1	2 1/4 % Land Berlin 05-11 Serie 200		300'000
DE000A0SMN03	2 7/8 % IKB 09-12	700'000	
DE000A0SMN60	2 1/8 % IKB 09-12		500'000
DE000A1DAMK4	1 1/4 % KFW 10-13	300'000	300'000
DE000A1H36U5	2 1/8 % KFW 11-14 NT	700'000	
EU000A0T4N87	3 1/4 % European Union 08-11 NT Serie 34		300'000
FR0010687707	3 1/2 % SFEF 08-11 NT	300'000	300'000
FR0010916924	3 1/2 % France 10-26 OAT		500'000
NL0000102275	3 3/4 % Niederlande 06-23		600'000
NL0000121739	6 1/8 % Italia 97-12		300'000
XS0155035727	4 5/8 % BNG 02-12 NT Serie 302	300'000	
XS0307792159	4 7/8 % OEBB-Infrastruktur 07-22 NT Senior		400'000
XS0327177134	4 3/8 % EIB 07-13 NT		300'000
XS0395325144	4 1/4 % Barclays Bank 08-11 NT Serie 169 Senior		300'000
XS0398117746	3 3/4 % Luxembourg 08-13 NT Senior	500'000	500'000
XS0403623803	3 3/8 % Bank of Scotland 08-11 NT Serie GBOS0006/08		300'000
XS0405666941	4 % GECC 08-12 NT Senior		300'000
XS0408832151	4 3/8 % Rabobank Nederland 09-14 NT Serie 1966A Senior	600'000	
XS0410870991	2 7/8 % SNS Bank 09-12 NT		500'000
XS0411331803	3 1/8 % Swedbank 09-12 NT Serie G29	300'000	300'000
XS0417901641	2 7/8 % Instituto De Credito Oficial 09-12 NT Serie 308	200'000	200'000
XS0428146442	3 % Shell International Finance 09-13 NT Serie 12	1'000'000	300'000
XS0450531560	1 1/2 % Sverige 09-11 NT		300'000
XS0496145946	2 1/8 % Fin-Danish 10-13 NT Serie 8 Senior	900'000	800'000
XS0518439756	1 3/4 % KA Finanz 10-13 NT	1'000'000	
XS0587030361	2 1/8 % EIB 11-14 NT Serie 1799-0100 Senior	700'000	

#### Futures

EURO.SH0911	Eurex Euro Schatz Index septembre 11		54
EURX.BD0911	Eurex Euro Bund Index septembre 11	13	

#### Options

RXC0911P-1	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 125	25	
RXC0911P-2	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 128	25	
RXC0911P-3	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 120		25
RXC0911P-4	Put Eurex Euro Bund Index septembre 11 122	25	

#### Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT006310	08.08.11	1.27375	CHF	3'821'250.00	EUR	3'000'000.00
DAT006632	12.09.11	1.20935	CHF	4'111'790.00	EUR	3'400'000.00
DAT006634	08.08.11	1.21085	CHF	5'448'825.00	EUR	4'500'000.00
DAT006635	12.09.11	1.20935	CHF	4'958'335.00	EUR	4'100'000.00
DAT006822	10.10.11	1.19920	CHF	9'353'760.00	EUR	7'800'000.00

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Obligations

AT0000386115	3.90% Oesterreich 04-20 NT Senior		500'000
DE0001115582	0 % Deutschland 10-11 Treasury Bills		1'400'000
DE0001115640	0 % Deutschland 10-11 Treasury Bills	1'200'000	1'200'000
DE0001115681	0 % Deutschland 10-11 Treasury Bills	500'000	500'000
DE000A0E9C91	4 % KFW 08-11 NT		1'000'000
FR0010721159	2 1/4% S.F.E.F. 09-11 NT		1'500'000
XS0194292610	4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 04-11 NT		1'500'000

#### Futures

EURO.SH0311	Eurex Euro Schatz Index mars 11	105	10
EURO.SH0611	Eurex Euro Schatz Index juin 11	80	80
EURX.BD0311	Eurex Euro Bund Index mars 11	23	30
EURX.BD0611	Eurex Euro Bund Index juin 11	16	16

#### Options

RXC0311C-1	Call Eurex Euro Bund Index mars 11 134		25
RXC0311C-2	Call Eurex Euro Bund Index mars 11 137	25	
RXC0311C-3	Call Eurex Euro Bund Index mars 11 132		25
RXC0311P-10	Put Eurex Euro Bund Index mars 11 118		25
RXC0311P-11	Put Eurex Euro Bund Index mars 11 121	25	
RXC0311P-2	Put Eurex Euro Bund Index mars 11 126		25
RXC0311P-3	Put Eurex Euro Bund Index mars 11 128		25
RXC0311P-6	Put Eurex Euro Bund Index mars 11 124		25
RXC0311P-7	Put Eurex Euro Bund Index mars 11 127		25
RXC0311P-9	Put Eurex Euro Bund Index mars 11 122	25	
RXC0611P-1	Put Eurex Euro Bund Index juin 11 119.50	25	25
RXC0611P-2	Put Eurex Euro Bund Index juin 11 124	25	25
RXC0611P-3	Put Eurex Euro Bund Index juin 11 118	25	25
RXC0611P-4	Put Eurex Euro Bund Index juin 11 126	25	25

#### Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005554	09.05.11	1.29300	CHF	3'879'000.00	EUR	3'000'000.00
DAT005756	06.06.11	1.27745	CHF	5'237'545.00	EUR	4'100'000.00
DAT006016	04.07.11	1.29725	CHF	3'891'750.00	EUR	3'000'000.00
DAT006633	04.07.11	1.21235	CHF	5'455'575.00	EUR	4'500'000.00

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

	<b>Commission d'émission en faveur des distributeurs</b>	<b>Indemnité de rachat pour frais accessoires</b>	<b>Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée</b>
– DFF PRIME BOND EXPO – EUR Bonds A (EUR)	–	–	0.55%
– DFF PRIME BOND EXPO – EUR Bonds B (CHF)	–	–	0.55%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, banques, négociants en valeurs mobilières, directions de fonds, 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 de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, compagnies d'assurances-vie, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du 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  
JP Morgan

## Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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 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 ci-dessus. Si une valeur d'inventaire n'est pas disponible, ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, les administrateurs ou les gestionnaires des fonds cibles. 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 d'un 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

		2009 du 19 février au 31 décembre	2010	2011 au 30 juin
Performance en EUR				
Rendement total net pondéré du composite	%	2.41	4.76	-0.21
Performance nette:				
DFF PRIME BOND EXPO – EUR Bonds A (EUR)	%	2.56	5.00	-0.06
DFF PRIME BOND EXPO – EUR Bonds B (CHF) (lancement le 29.04.2009)	%	1.89	4.41	-0.38
Noms des indices				
Rendement de l'indice en EUR				
Citigroup EMU GBI en EUR	%	4.75	0.99	-0.01
Rendement de l'indice en CHF				
Citigroup EMU GBI hedgé en CHF (à partir du 29.04.2009)	%	2.61	0.58	-0.51
Fortune nette du fonds				
	mio CHF	39.2	42.2	32.4
En % du total de la firme				
	%	0.65	0.64	0.47
Fortune totale de la firme				
	mio CHF	6'037.3	6'591.6	6'924.3
Mesures externes de risque				
– Corrélation		0.84	0.63	0.79
– Volatilité	%	2.75	2.99	0.45
– Risque actif (tracking error)	%	1.71	2.61	2.03
– Bêta		0.73	0.61	0.15
– Ratio de Sharpe		0.80	1.47	-2.53
– Taux de placement hors risque	%	0.5491	0.3470	0.7248

### Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est hebdomadaire.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du fonds investi dans les régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Indices: Citigroup EMU GBI en EUR et Citigroup EMU GBI hedgé en CHF.
5. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment DFF PRIME BOND EXPO à la société Dynagest SA, Genève.
6. GERIFONDS SA a repris les activités de direction de fonds en date du 19.02.2009.
7. Les mesures externes de risque sont calculées avec les données du benchmark de la classe A (EUR).

## 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.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.