

IT FUNDS

*Société d'Investissement à Capital Variable
Société de droit luxembourgeois
à compartiments multiples*

Compartiments en activité :

*IT FUNDS Info Tech
IT FUNDS Clean World
IT FUNDS Convex*

G E S T I O N N A I R E

IT ASSET MANAGEMENT
Paris

R.C.S. Luxembourg B 70453

*Rapport Annuel Audité
au 30 juin 2011*

*Société d'Investissement à Capital Variable
R.C. Luxembourg B 70453*

Conseil d'Administration

Président

*Madame Muriel Faure,
Président Directeur Général
IT Asset Management - Paris*

Administrateurs

*Monsieur Benoît Flamant,
Directeur Général Délégué
IT Asset Management - Paris*

*Monsieur Pierre Chavy,
Administrateur
IT Asset Management - Paris*

*Monsieur Jean-Michel Gelhay,
Administrateur
Degroof Gestion Institutionnelle - Luxembourg S.A.*

*Madame Martine Vermeersch,
Sous-Directeur
Banque Degroof Luxembourg S.A.
(jusqu'au 17 janvier 2011)*

*Monsieur Alain Devresse,
Administrateur Délégué
Degroof Gestion Institutionnelle - Luxembourg S.A.
(depuis le 22 février 2011)*

Siège social

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Société de Gestion

*Degroof Gestion Institutionnelle - Luxembourg
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg*

Gestionnaire

*IT Asset Management
122, rue La Boétie, F-75008 Paris*

*Banque dépositaire, Agent
domiciliaire, Agent administratif,
Agent payeur et Agent de transfert*

*Banque Degroof Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg*

Cabinet de révision agréé

*KPMG Audit S.à r.l.
9, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg*

IT FUNDS

*Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B 70453*

*Représentation et service de
paiement pour la Suisse*

*Degroof Banque Privée S.A.
18, avenue Louis-Casàï, CH-1209 Genève*

*Représentation et service de
paiement pour l'Allemagne*

*Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Kaiserstr. 24, D-60311 Francfort-sur-le-Main*

NOTE POUR LA DISTRIBUTION EN SUISSE : le prospectus de vente, les statuts ainsi que les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus sans frais auprès du représentant.

NOTE POUR LA DISTRIBUTION EN ALLEMAGNE : le prospectus de vente, les prospectus simplifiés, les statuts de IT Funds, les rapports semestriels et annuels, les prix d'émission, de rachat et de conversion des actions peuvent être obtenus sans frais auprès du représentant en Allemagne.

Sommaire

	<i>Page</i>
<i>Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire.....</i>	5
<i>Rapport du Conseil d'Administration.....</i>	6 - 9
<i>Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé.....</i>	10 - 11
<i>Etat du patrimoine.....</i>	12 - 13
<i>Etat des opérations.....</i>	14 - 15
<i>Etat des changements de l'actif net.....</i>	16 - 17
<i>Etat du portefeuille-titres.....</i>	18 - 22
<i>Répartition par secteurs géographiques.....</i>	23
<i>Répartition par secteurs économiques.....</i>	24
<i>Répartition par devises.....</i>	25
<i>Changes à terme.....</i>	25
<i>Changements intervenus dans le nombre d'actions.....</i>	26
<i>Pourcentage des frais et commissions.....</i>	27
<i>Rotation du portefeuille-titres.....</i>	27
<i>Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action.....</i>	28
<i>Annexe des états financiers.....</i>	29 - 32
<i>Variation du portefeuille-titres.....</i>	33 - 37

Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire

IT Funds est une Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV"), constituée le 9 juillet 1999 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois. Elle est soumise à la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, ainsi qu'à la partie I de loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.

Ses statuts sont déposés auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie.

Les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus auprès des institutions chargées du service financier. La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat, ainsi que tous les avis destinés aux porteurs d'actions, sont disponibles au siège de la Banque Dépositaire.

Au 30 juin 2011, la SICAV est composée de trois compartiments :

- . IT FUNDS - Info Tech ;
- . IT FUNDS - Clean World;
- . IT FUNDS - Convex.

Le compartiment Info Tech offre cinq classes d'actions :

- La classe Institutionnelle, libellée en Euro, composée uniquement d'actions de capitalisation, est destinée aux investisseurs institutionnels ;
- La classe Classique, libellée en Euro, composée uniquement d'actions de capitalisation, est destinée aux personnes physiques et morales ;
- La classe Hedge USD, libellée en Euro, est destinée aux personnes physiques et morales ;
- La classe USD, libellée en USD, est destinée aux personnes physiques et morales.
- La classe UK, libellée en GBP, composée uniquement d'actions de distribution, est destinée aux personnes physiques et morales résidant au Royaume-Uni ;

Les compartiments Clean World et Convex offrent deux classes d'actions chacun :

- La classe Institutionnelle, composée uniquement d'actions de capitalisation, est destinée aux investisseurs institutionnels ;
- La classe Classique, composée uniquement d'actions de capitalisation, est destinée aux personnes physiques et morales ;

La valeur nette d'inventaire est calculée en Euros (EUR) pour tous les compartiments. La valeur nette d'inventaire par action est exprimée en livres sterling (GBP) pour les actions de la classe UK et en dollars américains (USD) pour les actions de la classe USD.

La valeur nette d'inventaire est calculée chaque jour ouvrable bancaire pour tous les compartiments.

Elle est calculée sur base des derniers cours connus sur les marchés où les titres détenus en portefeuille de chacun des compartiments sont principalement négociés.

En outre, une évaluation au 30 juin et au 31 décembre de chaque année sera faite.

Rapport du Conseil d'Administration

IT INFO TECH

Les marchés financiers ont connu deux périodes distinctes au cours de l'année fiscale 2010/2011. Au premier semestre, le S&P500 +22%, le MSCI World All countries +23%, l'Eurostoxx600 +24% et le MSCI IT World (indice de référence du fonds) +22% affichent de bonnes performances. Ces performances, en USD, se traduisent en euros comme suit : +11%, +12%, +13%, +12%. Cette embellie découle essentiellement de la reprise de l'économie mondiale et des bons résultats des entreprises. Les entreprises sont en effet en excellente forme, avec des réserves de cash considérables, des bilans assainis, un retour certain à la profitabilité et sont sujettes à des opérations de fusions et acquisitions.

Le deuxième semestre de l'année fiscale est plus chaotique. Les marchés boursiers sont plus atones et volatiles, reflet d'une vue contrastée de l'environnement économique et géopolitique mondial. Ce deuxième semestre est riche en événements forts, sources d'inquiétude pour les investisseurs : les problèmes de financement des dettes souveraines (Grèce, Espagne, Irlande, Portugal), les révolutions dans les pays arabes, les catastrophes naturelles et nucléaires au Japon, des interrogations sur la reprise américaine, l'impact de la fin du programme de rachat d'obligations d'état aux Etats-Unis (QE2), etc.

Si les performances des marchés sur la deuxième moitié de l'année fiscale sont plus faibles, les marchés ne se sont pas effondrés pour autant. Au final, sur l'année fiscale, les progressions sont bonnes avec le S&P 500 à +28% (8% en euros), le MSCI World All Countries +28% (+8% en euros), le MSCI IT World +23% (+4% en euros) et l'EuroStoxx600 +12% en euro.

Le fonds affiche une performance en Euros de +14% sur l'année fiscale surperformant significativement son indice qui réalise +4%. Cette surperformance s'explique par le rythme élevé d'innovation et de changements technologiques comme de business models qui se poursuit.

Les facteurs de croissance dérivés des ruptures actuelles (mobilité, virtualisation, Cloud Computing, Internet, numérisation de la distribution des contenus, Software as a Service...) dans l'industrie Info Tech sont là pour durer. Nous avons donc concentré nos investissements sur ces thématiques. Il est aussi important de rappeler que la largeur de marché reste bonne contrairement à la fin de 2007, où la hausse du marché n'était due qu'à une poignée de valeurs.

Les cinq moins bons contributeurs à la performance ont été :

- Cisco Systems, spécialiste des équipements réseaux, a souffert d'une réorganisation en profondeur de la société, a subi le retard du développement de nouveaux marchés et a perdu du terrain sur certains segments de marché face à des concurrents à l'affût,
- Akamai, acteur incontournable de la fluidification du trafic Internet, a pâti de la pression sur les prix dans le secteur des médias,
- Enernoc, société dominante dans l'effacement électrique (« demand response ») aux Etats-Unis, est victime d'un business model encore difficilement appréhendé par les investisseurs,

Rapport du Conseil d'Administration

➤ *Dolby Laboratories, spécialiste des codecs audio et des équipements de salles de cinéma, est impacté par une forte concurrence sur le segment du cinéma ainsi que de la baisse des ventes de PC.*

➤ *Research In Motion, le fabricant des smartphones Blackberry, a vu son cours fortement attaqué suite aux inquiétudes sur sa capacité à poursuivre sa croissance, sa perte de part de marché aux Etats-Unis et au retard dans le lancement de ses nouveaux terminaux.*

Cisco Systems, Dolby Laboratories et Research In Motion ont été vendus avant la fin de l'année fiscale.

Parmi les cinq meilleurs contributeurs à la performance du fonds, nous retrouvons notamment deux sociétés dans le domaine de la mobilité, HTC et Aruba Networks, ainsi que Netflix, Check Point Software Technologies et Informatica. Les 5 sociétés sont toujours en portefeuille :

➤ *HTC, fabricant de smartphones taiwanais, a su très tôt développer des terminaux sous Android (le système d'exploitation mobile de Google) qui ont connu un très beau succès en répondant à la forte demande des consommateurs pour ce type de terminaux,*

➤ *Les équipements d'Aruba Networks, spécialiste des réseaux Wi-Fi professionnels, tirent parti également de la prolifération des terminaux mobiles, dans les entreprises, les administrations et les universités, offrant sécurité et réductions de coûts en terme de déploiement et de maintenance des réseaux,*

➤ *Netflix, société proposant des contenus vidéo (films et séries TV) par abonnement en DVD et en streaming, a révolutionné le paysage de la location des vidéos aux Etats-Unis et exporte son modèle à l'international en commençant par le Canada,*

➤ *Check Point Software Technologies, spécialiste des équipements de sécurité réseaux, continue de gagner des parts de marchés contre Cisco et Juniper,*

➤ *Informatica, leader mondial des logiciels d'intégration de données, bénéficie de l'amélioration de l'exploitation des bases de données des entreprises et du Cloud Computing.*

** Le taux de change EUR/USD retenu pour la conversion de la performance des indices est celui retenu par le fonds.*

IT CLEAN WORLD

Sur l'exercice, les marchés actions ont évolué en deux temps : une phase de hausse jusqu'en février, suivi d'une période plus volatile.

La bonne conjoncture économique et les publications de résultats des entreprises ont permis cette période haussière. En effet, la croissance mondiale était restée soutenue sur le second semestre 2010 ainsi qu'au premier trimestre 2011, permettant au taux de chômage de baisser modérément aux Etats Unis et de manière plus marquée en Europe (Allemagne en tête). De plus, les indicateurs économiques (ISM, PMI) continuaient de progresser.

Le tremblement de terre au Japon au mois de mars, et l'accident nucléaire qui s'ensuivit, plongèrent brusquement l'économie mondiale dans le flou : la troisième puissance mondiale tombait en récession et toute une partie de sa capacité industrielle fut détruite par le tsunami, paralysant de nombreux pans de l'économie mondiale, de nombreux composants étant produits sur l'Archipel nippon.

Rapport du Conseil d'Administration

A côté de ce choc conjoncturel, la problématique des dettes souveraines a refait surface, notamment en Grèce où la menace d'un défaut de paiement devient de plus en plus possible. D'autres pays pourraient être touchés comme le Portugal, l'Espagne ou l'Italie.

IT CONVEX

Au 30 juin 2011, fin de l'exercice comptable, le fonds a progressé de +3,74% sur un an contre +3,69% pour la référence, Eonia+300bp.

Le 30 juin 2010, l'allocation du fonds était composée de 60% d'obligations convertibles et 40% d'obligations corporates. La part d'obligations convertibles a été progressivement augmentée à 70% en fin d'année puis 77% en avril 2011 pour revenir à 72% en juin 2011. Parallèlement, nous avons introduit une poche Actions (actions de croissance américaine puis fonds spécialisé sur les fusions-acquisitions). Cette augmentation de la prise de risque du portefeuille a accompagné la tendance haussière des marchés.

Toutefois, depuis le début de l'année 2011, le fonds a souffert, même si la performance est néanmoins étale YTD, principalement en raison de son exposition aux convertibles et actions internationales. Nous restons néanmoins convaincus que la diversification internationale en particulier dans les pays émergents est un thème porteur à moyen terme et une source de performance pour le fonds.

Nous restons également convaincus que dans ce contexte de marchés difficiles, une allocation équilibrée et convexe majoritairement composée d'obligations convertibles, assurent à l'investisseur un rendement risque optimum en profitant de l'amélioration croissante de la situation des entreprises sans risque excessif. Une allocation dynamique est donc plus que jamais nécessaire pour profiter de la hausse graduelle des actifs risqués sans supporter trop fortement les reculs.

De plus, les Etats-Unis sont aussi sous la menace d'un défaut de paiement si aucun accord sur une augmentation de la dette fédérale n'est trouvé entre les républicains et les démocrates.

Dans ce contexte particulièrement agité, les marchés évoluent au gré des nouvelles et une forte volatilité s'installe sur l'ensemble des classes d'actifs et sur les devises.

Au cours de l'exercice, nous avons allégé le secteur solaire, passant de 26.3% à 20.4% en vendant les acteurs européens (Solarworld, PV Crystalox) car la compétition provenant d'acteurs chinois s'est faite de plus en plus ressentir. Nous avons décidé d'investir sur des acteurs ayant soit une technologie reconnue (First Solar) et ne souffrant pas de la concurrence asiatique, soit une avance technologique prouvée (Sunpower). Le solaire thermique est aussi un axe d'investissement important puisque cette technologie est celle retenue dans les grands projets américains et moyen-orientaux. Nous avons procédé à quelques arbitrages au sein du secteur éolien, en nous positionnant sur l'offshore, qui connaît un fort développement en Europe, et sur de nouveaux marchés tels que l'Amérique de Sud et l'Inde, sans oublier la Chine dont les objectifs d'installations sont sans cesse revus à la hausse. Nous avons également renforcé nos positions sur le secteur de l'eau, passant de 10.7% à 14%, car les niveaux de valorisations atteints par certaines valeurs de ce secteur nous paraissent très bas. Au cours de l'exercice nous avons augmenté nos expositions aux transports ferroviaires (+2%) qui, malgré les reports de quelques projets, conservent une bonne visibilité sur le moyen terme.

Rapport du Conseil d'Administration

L'exercice a été marqué par quelques opérations d'offres publiques de rachats (Sunpower, EDF EN, Iberdrola Renovables) avec des primes assez généreuses, preuve d'une part de l'intérêt de grands industriels pour le secteur mais aussi du faible niveau de valorisation de la thématique.

Au niveau réglementaire, les Etats confirment leur volonté de baisser graduellement leur niveau de subventions sans pour autant les compromettre. Cette baisse continue des tarifs de rachats, couplée à la baisse des coûts de production, ne remet aucunement en cause la rentabilité financière des énergies renouvelables et celles-ci deviennent de plus en plus compétitives. De plus, après la catastrophe nucléaire au Japon, certains pays (Allemagne, Suisse) ont décidé de sortir du nucléaire et veulent augmenter la part des énergies renouvelables dans leurs mix énergétique.

Sur l'exercice, la performance du fonds est de -8.69% contre +8.00% par le MSCI World. Cette sous-performance démontre la méfiance des investisseurs pour les valeurs cleantech en raison d'incertitude sur les subventions et autres incitations ainsi que par la guerre des prix auxquels se livrent les acteurs de la filière solaire et éolien. Nous pensons, comme expliqué précédemment, que la baisse des subventions, couplée à la chute des prix de revient est, au contraire, une opportunité qui transforme un investissement financier (la course aux subventions) en un réel investissement productif (mise en place de capacité de production) qui devient de plus en plus compétitif et de moins en moins dépendant de décisions administratives. Ainsi le premier marché solaire mondial, l'Allemagne, malgré une diminution de près de 40% des tarifs garantis, demeure en croissance en passant à un marché d'autoproduction ou de centrale de taille conséquente.

Aux Actionnaires de
IT Funds
12, rue Eugène Ruppert
L-2520 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de IT Funds et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres au 30 juin 2011 ainsi que l'état des opérations et l'état des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'Entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Aux Actionnaires de
IT Funds
12, rue Eugène Ruppert
L-2520 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de IT Funds et de chacun de ses compartiments au 30 juin 2011, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 27 septembre 2011

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Ravi Beegun
Associé

IT FUNDS

Etat du patrimoine au 30 juin 2011

(par compartiment)

	Compartiment INFO TECH (en Eur)	Compartiment CLEAN WORLD (en Eur)
ACTIFS		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 1a)	101.919.111,14	3.721.041,85
Avoirs en banque	2.086.429,66	125.648,57
Intérêts à recevoir sur obligations	0,00	995,18
Dividendes à recevoir sur actions	111.952,04	2.599,37
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	139,96	8,60
Montants à recevoir sur souscriptions	6.116.674,87	0,00
Montants à recevoir sur ventes de titres	0,00	260.000,13
Gains non réalisés sur changes à terme	15.427,41	0,00
Dépôts de garantie sur engagements à terme (note 7)	422.457,49	0,00
Total des actifs	110.672.192,57	4.110.293,70
EXIGIBLE		
Taxes et frais à payer (note 3)	265.135,81	21.511,15
Découverts en banque	441.205,43	0,00
Intérêts débiteurs à payer	0,00	59,21
Montants à payer sur achats de titres	2.856.598,18	136.278,26
Montants à payer sur remboursements	1.470.924,92	0,00
Total de l'exigible	5.033.864,34	157.848,62
ACTIFS NETS		
105.638.328,23		
3.952.445,08		
Nombre d'actions en circulation		
(à la fin de l'exercice)		
- Institutionnelle (EUR)	92.662,791	15.233,889
- Classique (EUR)	73.911,533	2.922,000
- Hedge USD (EUR)	1.306,381	-
- USD (USD)	1.000,000	-
- UK (GBP)	2.167,893	-
Valeur Nette d'Inventaire par action		
(à la fin de l'exercice)		
- Institutionnelle (EUR)	634,32	232,21
- Classique (EUR)	600,42	142,03
- Hedge USD (EUR)	596,49	-
- USD (USD)	497,92	-
- UK (GBP)	566,40	-

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du patrimoine au 30 juin 2011

(par compartiment)

	Compartiment CONVEX (en Eur)	CONSOLIDE (EN EUR)
ACTIFS		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 1a)	5.679.255,21	111.319.408,20
Avoirs en banque	45.680,37	2.257.758,60
Intérêts à recevoir sur obligations	0,00	995,18
Dividendes à recevoir sur actions	0,00	114.551,41
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	21,12	169,68
Montants à recevoir sur souscriptions	0,00	6.116.674,87
Montants à recevoir sur ventes de titres	0,00	260.000,13
Gains non réalisés sur changes à terme	0,00	15.427,41
Dépôts de garantie sur engagements à terme (note 7)	0,00	422.457,49
Total des actifs	5.724.956,70	120.507.442,97
EXIGIBLE		
Taxes et frais à payer (note 3)	24.217,75	310.864,71
Découverts en banque	0,00	441.205,43
Intérêts débiteurs à payer	0,00	59,21
Montants à payer sur achats de titres	0,00	2.992.876,44
Montants à payer sur remboursements	0,00	1.470.924,92
Total de l'exigible	24.217,75	5.215.930,71
ACTIFS NETS	5.700.738,95	115.291.512,26
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- Institutionnelle (EUR)	21.872,557	
- Classique (EUR)	10.703,346	
- Hedge USD (EUR)	-	
- USD (USD)	-	
- UK (GBP)	-	
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- Institutionnelle (EUR)	175,77	
- Classique (EUR)	173,42	
- Hedge USD (EUR)	-	
- USD (USD)	-	
- UK (GBP)	-	

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011

(par compartiment)

	Compartiment INFO TECH (EN EUR)	Compartiment CLEAN WORLD (en Eur)
REVENUS		
Dividendes reçus sur actions	508.996,08	41.194,44
Intérêts reçus sur obligations	0,00	11.699,91
Intérêts sur placements	2.664,41	170,87
Commissions perçues sur prêts de titres (note 8)	8.073,97	0,00
Total	519.734,46	53.065,22
DEPENSES		
Commission de gestion (note 6)	1.604.243,87	65.021,13
Charges de banque dépositaire	114.700,57	23.124,81
Taxe d'abonnement (note 5)	26.678,93	539,48
Frais d'administration	64.740,56	7.587,76
Frais et commissions divers	150.425,54	32.106,08
Intérêts débiteurs	833,75	752,72
Redevance aux autorités étrangères	5.000,00	500,00
Commission de performance (note 6)	0,00	0,00
Total	1.966.623,22	129.631,98
REVENUS NETS	-1.446.888,76	-76.566,76
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements (note 1b)	4.883.306,96	-94.553,57
- sur devises	-802.342,68	-25.047,91
- sur changes à terme	-9.342,14	0,00
- sur opérations à terme	452.053,38	2.966,87
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	3.076.786,76	-193.201,37
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1e)		
- sur investissements	2.794.853,41	-132.120,15
- sur changes à terme	15.427,41	0,00
- sur opérations à terme	-397.850,22	4.400,00
RESULTAT DES OPERATIONS	5.489.217,36	-320.921,52

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011

(par compartiment)

	Compartiment CONVEX (en Eur)	CONSOLIDE (en Eur)
REVENUS		
<i>Dividendes reçus sur actions</i>	0,00	550.190,52
<i>Intérêts reçus sur obligations</i>	39.104,64	50.804,55
<i>Intérêts sur placements</i>	54,52	2.889,80
<i>Commissions perçues sur prêts de titres (note 8)</i>	0,00	8.073,97
Total	39.159,16	611.958,84
DEPENSES		
<i>Commission de gestion (note 6)</i>	87.652,70	1.756.917,70
<i>Charges de banque dépositaire</i>	21.305,66	159.131,04
<i>Taxe d'abonnement (note 5)</i>	2.086,93	29.305,34
<i>Frais d'administration</i>	13.917,70	86.246,02
<i>Frais et commissions divers</i>	19.730,56	202.262,18
<i>Intérêts débiteurs</i>	6,39	1.592,86
<i>Redevance aux autorités étrangères</i>	472,24	5.972,24
<i>Commission de performance (note 6)</i>	233,13	233,13
Total	145.405,31	2.241.660,51
REVENUS NETS	-106.246,15	-1.629.701,67
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>		
- sur investissements (note 1b)	311.909,39	5.100.662,78
- sur devises	0,00	-827.390,59
- sur changes à terme	0,00	-9.342,14
- sur opérations à terme	0,00	455.020,25
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	205.663,24	3.089.248,63
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1e)</i>		
- sur investissements	94.624,27	2.757.357,53
- sur changes à terme	0,00	15.427,41
- sur opérations à terme	0,00	-393.450,22
RESULTAT DES OPERATIONS	300.287,51	5.468.583,35

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

*Etat des changements de l'actif net
du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011
(par compartiment)*

	<i>Compartiment INFO TECH (EN EUR)</i>	<i>Compartiment CLEAN WORLD (EN EUR)</i>
ACTIFS NETS (au début de l'exercice)	48.888.485,03	3.384.116,92
Revenus nets	-1.446.888,76	-76.566,76
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements (note 1b)	4.883.306,96	-94.553,57
- sur devises	-802.342,68	-25.047,91
- sur changes à terme	-9.342,14	0,00
- sur opérations à terme	452.053,38	2.966,87
Sous-Total	51.965.271,79	3.190.915,55
SOUSCRIPTIONS / RACHATS		
- Souscriptions	89.310.916,17	1.614.030,27
- Rachats	-38.050.290,33	-724.780,59
Souscriptions / Rachats net(te)s	51.260.625,84	889.249,68
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1e)		
- sur investissements	2.794.853,41	-132.120,15
- sur changes à terme	15.427,41	0,00
- sur opérations à terme	-397.850,22	4.400,00
ACTIFS NETS (à la fin de l'exercice)	105.638.328,23	3.952.445,08

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

*Etat des changements de l'actif net
du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011
(par compartiment)*

	Compartiment CONVEX (EN EUR)	CONSOLIDE (EN EUR)
ACTIFS NETS (au début de l'exercice)	8.189.647,95	60.462.249,90
Revenus nets	-106.246,15	-1.629.701,67
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements (note 1b)	311.909,39	5.100.662,78
- sur devises	0,00	-827.390,59
- sur changes à terme	0,00	-9.342,14
- sur opérations à terme	0,00	455.020,25
Sous-Total	8.395.311,19	63.551.498,53
SOUSCRIPTIONS / RACHATS		
- Souscriptions	579.491,88	91.504.438,32
- Rachats	-3.368.688,39	-42.143.759,31
Souscriptions / Rachats net(te)s	-2.789.196,51	49.360.679,01
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1e)		
- sur investissements	94.624,27	2.757.357,53
- sur changes à terme	0,00	15.427,41
- sur opérations à terme	0,00	-393.450,22
ACTIFS NETS (à la fin de l'exercice)	5.700.738,95	115.291.512,26

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

IT FUNDS

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2011

(compartiment INFO TECH)

DEVISE	DÉNOMINATION	QUANTITÉ	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2011 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
EUR	CAP GEMINI FRANCE	104.562	3.797.520,72	4.224.304,80	4,00
	GRUPE STERIA	106.170	2.044.110,12	2.159.497,80	2,04
	HUBWOOL	2.742.325	827.270,57	1.042.083,50	0,99
	Total EURO		6.668.901,41	7.425.886,10	7,03
GBP	ARM HOLDINGS PLC	163.254	441.617,04	1.062.990,44	1,01
	Total LIVRE STERLING		441.617,04	1.062.990,44	1,01
HKD	ALI BABA COM LTD	1.842.700	2.403.961,70	2.025.366,86	1,92
	TENCENT HOLDINGS LTD	89.000	1.522.818,16	1.666.139,26	1,58
	Total DOLLAR HONG-KONG		3.926.779,86	3.691.506,12	3,50
TWD	HIGH TECH COMPUTER CORP.	104.500	1.681.730,37	2.424.000,11	2,29
	RICHTEK TECHNOLOGY CORP.	386.139	2.289.483,41	1.826.623,80	1,73
	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	1.592.991	2.373.998,02	2.761.784,19	2,61
	Total NEW DOLLAR DE TAIWAN		6.345.211,80	7.012.408,10	6,63
USD	ACCENTURE PLC -A-	71.668	2.441.483,99	2.986.640,38	2,83
	AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	154.910	3.992.990,24	3.362.429,01	3,18
	ALLOT COMMUNICATIONS LTD	222.759	2.304.493,35	2.810.142,01	2,66
	ALTERA CORP.	52.023	891.461,15	1.663.114,15	1,57
	AMAZON.COM INC.	11.172	1.200.359,31	1.575.723,20	1,49
	APPLE INC.	23.347	4.442.114,24	5.405.309,16	5,12
	ARIBA INC. NEW	70.184	757.405,08	1.668.615,70	1,58
	ARUBA NETWORKS INC.	134.949	2.007.465,20	2.750.452,08	2,60
	BROADCOM CORP. -A-	155.420	3.820.854,80	3.606.117,05	3,41
	CEVA INC.	69.950	1.371.404,93	1.469.584,44	1,39
	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGY LTD	57.252	1.479.974,41	2.244.905,47	2,13
	CITRIX SYSTEMS INC.	44.360	2.331.561,32	2.447.701,49	2,32
	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP.	48.255	2.305.255,00	2.440.957,13	2,31
	CONCUR TECHNOLOGIES INC.	77.650	2.756.611,25	2.681.612,24	2,54
	EBAY INC.	169.835	3.619.157,26	3.780.098,25	3,58

IT FUNDS

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2011

(compartiment INFO TECH)

DEVISE	DÉNOMINATION	QUANTITÉ	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2011 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS	
USD	ENERNOC INC.	221.301	3.374.753,77	2.402.509,05	2,27	
	F5 NETWORKS INC.	34.985	2.129.077,71	2.660.341,59	2,52	
	GOOGLE INC -A-	15.949	6.191.132,29	5.570.407,02	5,27	
	IMAX CORP.	129.684	2.740.080,87	2.900.749,82	2,75	
	INFORMATICA CORP.	40.124	848.540,41	1.617.026,12	1,53	
	LOGMEIN INC.	95.130	2.691.678,81	2.530.719,80	2,40	
	MERCADOLIBRE INC.	27.236	1.105.881,52	1.490.432,97	1,41	
	NETFLIX INC.	7.048	753.857,79	1.276.986,67	1,21	
	NETWORK APPLIANCE INC.	81.833	2.686.146,94	2.979.029,38	2,82	
	NICE SYSTEMS SP.ADR	148.588	3.362.376,51	3.726.357,68	3,53	
	PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP.	185.384	2.814.127,29	2.931.927,52	2,78	
	QUALCOMM	116.165	4.064.781,70	4.550.133,01	4,31	
	RED HAT	44.668	1.070.765,33	1.414.119,53	1,34	
	SALESFORCE.COM INC.	14.820	1.045.259,16	1.522.835,88	1,44	
	VMWARE INC. -A-	31.566	1.597.888,96	2.182.198,28	2,07	
		Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		72.198.940,59	80.649.176,08	76,36
		Total Actions Cotées ou Négociées		89.581.450,70	99.841.966,84	94,53
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		89.581.450,70	99.841.966,84	94,53	
	Fonds d'Investissement					
EUR	CCR TRESORERIE TERME JOUR -CAP-	623	2.062.690,54	2.077.144,30	1,95	
	Total EURO		2.062.690,54	2.077.144,30	1,95	
	Total Fonds d'Investissement		2.062.690,54	2.077.144,30	1,95	
	Total du Portefeuille-Titres		91.644.141,24	101.919.111,14	96,48	

IT FUNDS

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2011

(compartiment CLEAN WORLD)

DEVISE	DÉNOMINATION	QUANTITÉ	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2011 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
CAD	5N PLUS INC.	9.100	37.044,56	58.466,32	1,48
	AZURE DYNAMICS CORP. -A-	160.000	40.412,68	30.873,68	0,78
	BOMBARDIER INC. -B-	18.200	51.693,64	90.398,43	2,29
	BORALEX INC.	11.700	68.119,84	66.307,66	1,68
	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	2.300	83.135,32	98.903,70	2,50
	Total DOLLAR CANADIEN		280.406,04	344.949,79	8,73
DKK	VESTAS WIND SYSTEMS	5.100	148.831,42	81.707,76	2,07
	Total COURONNE DANOISE		148.831,42	81.707,76	2,07
EUR	ABENGOA S.A.	3.600	75.034,70	75.258,00	1,90
	AIXTRON A.G.	4.200	103.614,55	98.826,00	2,50
	CENTROTHERM PHOTOVOLTAICS A.G.	2.100	63.804,21	64.155,00	1,62
	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	2.500	81.912,99	111.637,50	2,82
	EDP RENOVAVEIS S.A.	20.000	108.517,01	90.980,00	2,30
	EUROPLASMA	18.911	46.721,48	34.985,35	0,89
	FAIVELEY S.A.	1.300	71.454,62	91.650,00	2,32
	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA S.A.	12.600	86.525,14	70.182,00	1,78
	GROUPE EUROTUNNEL	10.500	71.136,40	80.955,00	2,05
	NEXANS	1.000	47.628,14	64.900,00	1,64
	SAFT GROUPE	4.000	100.935,40	94.860,00	2,40
	SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	950	106.774,81	109.440,00	2,77
	SECHE ENVIRONNEMENT S.A.	1.300	78.979,57	82.953,00	2,10
	SILICON ON INSULATOR TECHNOLOGIES	7.100	73.397,14	54.478,30	1,38
	SOLAR A.G.	3.000	68.180,64	55.005,00	1,39
	SUEZ ENVIRONNEMENT CO	7.300	104.742,22	100.411,50	2,54
	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6.294	120.047,96	122.418,30	3,10
	VOSSLOH A.G.	1.000	74.439,25	96.780,00	2,45
	Total EURO		1.483.846,23	1.499.874,95	37,95
HKD	CHINA WINDPOWER GROUP LTD	1.657.500	132.198,74	99.905,60	2,53
	CSR CORP. LTD	50.000	19.046,67	32.397,74	0,82
	XINJIANG GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY -H-	60.000	111.143,85	44.302,03	1,12
	Total DOLLAR HONG-KONG		262.389,26	176.605,37	4,47

IT FUNDS

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2011

(compartiment CLEAN WORLD)

DEVISE	DÉNOMINATION	QUANTITÉ	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2011 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
NOK	TOMRA SYSTEMS AS	13.000	34.784,87	78.543,79	1,99
	Total COURONNE NORVEGIENNE		34.784,87	78.543,79	1,99
PHP	ENERGY DEVELOPMENT CORP.	810.000	38.647,01	84.958,84	2,15
	Total PESO PHILIPPIN		38.647,01	84.958,84	2,15
SGD	HYFLUX LTD	78.000	70.577,61	87.209,60	2,21
	Total DOLLAR SINGAPOUR		70.577,61	87.209,60	2,21
USD	AMERICAN WATER WORKS	4.000	60.097,88	81.249,78	2,06
	CALGON CARBON CORP.	6.000	62.923,31	70.352,11	1,78
	CLEAN HARBORS INC.	900	44.919,92	64.092,84	1,62
	COVANTA HOLDING CORP.	7.200	82.795,50	81.889,85	2,07
	CREE INC.	3.200	138.429,05	74.137,32	1,88
	ENER1 INC.	35.000	72.695,39	26.554,47	0,67
	ENERNOC INC.	7.300	110.872,05	79.250,96	2,01
	FIRST SOLAR INC.	900	80.075,18	82.107,11	2,08
	GT SOLAR INTERNATIONAL INC.	7.100	43.147,51	79.332,34	2,01
	JA SOLAR HOLDINGS CO LTD -ADR-	10.000	48.720,57	38.279,82	0,97
	JOHNSON CONTROLS INC.	2.800	77.375,10	80.455,22	2,04
	LDK SOLAR -SPONSORED ADR-	11.600	68.425,98	58.726,08	1,49
	ORMAT TECHNOLOGIES INC.	4.200	75.307,78	63.759,70	1,61
	STR HOLDINGS INC.	7.000	95.827,44	72.035,04	1,82
	SUNTECH POWER HOLDINGS -ADR-	15.600	110.716,73	84.679,10	2,14
	TETRA TECH INC.	4.500	78.200,25	69.834,81	1,77
	TRINA SOLAR LTD -ADR-	5.400	93.869,18	83.503,81	2,11
	VALENCE TECHNOLOGY INC.	80.000	79.058,35	65.110,18	1,65
	WASTE MANAGEMENT INC.	3.800	86.691,62	97.683,21	2,45
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		1.510.148,79	1.353.033,75	34,23
	Total Actions Cotées ou Négociées		3.829.631,23	3.706.883,85	93,80
	Obligations				
EUR	PNE WIND 7,00 09-170714	13.600	13.600,00	14.076,00	0,34
	SYSTAIC 8,125 09-140913	8.200	10.250,00	82,00	0,00
	Total EURO		23.850,00	14.158,00	0,34
	Total Obligations		23.850,00	14.158,00	0,34
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		3.853.481,23	3.721.041,85	94,14
	Total du Portefeuille-Titres		3.853.481,23	3.721.041,85	94,14

IT FUNDS

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2011

(compartiment CONVEX)

DEVISE	DÉNOMINATION	QUANTITÉ	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2011 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Fonds d'investissement				
EUR	ACROPOLE CONVERTIBLE MONDE -CAP-	680	560.019,52	661.354,40	11,60
	BNP PARIBAS CONV.EUROP -I CAP-	13	272.511,39	289.333,59	5,08
	CPR CREDIXX GLOBAL HIGH YIED -CAP-	21	256.964,05	258.325,62	4,53
	CPR CREDIXX INVEST -P CAP-	30	314.489,60	325.175,40	5,70
	EXANE DIVIDEND FUND -CAP-	200	203.377,00	203.946,00	3,58
	GAL CONVERTIBLE -CAP-	330	407.356,00	436.425,00	7,66
	IT STRATEGIE CONVEXE -CAP-	10.000	1.068.406,24	1.106.300,00	19,41
	LBPAM OBLI CREDIT MIXTE	2.400	372.291,43	390.528,00	6,85
	LFP OBLIGATIONS EMERGENTES-I-MIX	170	259.188,80	261.062,20	4,58
	OBJECTIF CONVERTIBLE -DIS-	1.000	633.684,00	736.530,00	12,92
	ODDO ASSET MANAGEMENT CONV -A CAP-	2.700	306.437,00	329.859,00	5,79
	OPA MONDE -CAP-	950	232.197,50	223.297,50	3,92
	STELPHIA CONVERGENCE ACTIONS -CAP-	850	98.049,50	103.708,50	1,82
	UBAM CONVERTIBLE EUROPE -CAP-	250	300.825,00	353.410,00	6,18
	Total EURO		5.285.797,03	5.679.255,21	99,62
	Total Fonds d'investissement		5.285.797,03	5.679.255,21	99,62
	Total du Portefeuille-Titres		5.285.797,03	5.679.255,21	99,62

IT FUNDS

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2011

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT INFO TECH	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	65.980.380,72	62,45
FRANCE	9.503.030,40	9,00
ISRAEL	8.781.405,16	8,31
TAIWAN	7.012.408,10	6,64
ILES CAYMAN	3.691.506,12	3,49
IRLANDE	2.986.640,38	2,83
CANADA	2.900.749,82	2,75
ROYAUME-UNI	1.062.990,44	1,01
Total du Portefeuille-Titres	101.919.111,14	96,48

COMPARTIMENT CLEAN WORLD	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	1.087.844,94	27,51
FRANCE	948.688,95	24,00
CANADA	344.949,79	8,73
ALLEMAGNE	328.924,00	8,32
ILES CAYMAN	265.188,81	6,71
ESPAGNE	236.420,00	5,98
BERMUDES	99.905,60	2,53
SINGAPOUR	87.209,60	2,21
PHILIPPINES	84.958,84	2,15
DANEMARK	81.707,76	2,07
NORVEGE	78.543,79	1,99
CHINE	76.699,77	1,94
Total du Portefeuille-Titres	3.721.041,85	94,14

COMPARTIMENT CONVEX	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
FRANCE	5.679.255,21	99,62
Total du Portefeuille-Titres	5.679.255,21	99,62

IT FUNDS

Répartition par secteurs économiques au 30 juin 2011

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT INFO TECH	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
IT & INTERNET	50.736.331,84	48,02
TELECOMMUNICATIONS	13.987.382,52	13,24
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	13.558.790,73	12,84
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	10.920.629,63	10,34
DISTRIBUTION	3.780.098,25	3,58
SERVICES DIVERS	2.986.640,38	2,83
SOURCES D'ENERGIE	2.402.509,05	2,27
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	2.077.144,30	1,97
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1.469.584,44	1,39
Total du Portefeuille-Titres	101.919.111,14	96,48

COMPARTIMENT CLEAN WORLD	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
SOURCES D'ENERGIE	836.437,10	21,16
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	453.759,49	11,48
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	405.543,86	10,26
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	368.749,55	9,33
CONSTRUCTION MECANIQUE	345.054,56	8,73
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	269.002,61	6,81
VEHICULES ROUTIERS	204.502,96	5,17
TRANSPORT & CIRCULATION	179.858,70	4,55
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	156.714,14	3,96
PRODUITS CHIMIQUES	105.337,46	2,67
PHARMACIE - COSMETIQUE	99.905,60	2,53
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	85.020,79	2,15
COMPAGNIES D'ASSURANCE	81.889,85	2,07
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	65.110,18	1,65
DIVERS	64.155,00	1,62
Total du Portefeuille-Titres	3.721.041,85	94,14

COMPARTIMENT CONVEX	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	5.679.255,21	99,62
Total du Portefeuille-Titres	5.679.255,21	99,62

IT FUNDS

Répartition par devises au 30 juin 2011 (en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT INFO TECH	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
DOLLAR DES ETATS-UNIS	80.649.176,08	76,34
EURO	9.503.030,40	9,00
NEW DOLLAR DE TAIWAN	7.012.408,10	6,64
DOLLAR HONG-KONG	3.691.506,12	3,49
LIVRE STERLING	1.062.990,44	1,01
Total du Portefeuille-Titres	101.919.111,14	96,48

COMPARTIMENT CLEAN WORLD	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
EURO	1.514.032,95	38,29
DOLLAR DES ETATS-UNIS	1.353.033,75	34,23
DOLLAR CANADIEN	344.949,79	8,73
DOLLAR HONG-KONG	176.605,37	4,47
DOLLAR SINGAPOUR	87.209,60	2,21
PESO PHILIPPIN	84.958,84	2,15
COURONNE DANOISE	81.707,76	2,07
COURONNE NORVEGIENNE	78.543,79	1,99
Total du Portefeuille-Titres	3.721.041,85	94,14

COMPARTIMENT CONVEX	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
EURO	5.679.255,21	99,62
Total du Portefeuille-Titres	5.679.255,21	99,62

Changes à terme au 30 juin 2011

COMPARTIMENT INFO TECH					
ECHÉANCE	DEVICES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
27/07/2011	EUR / USD	705.091,94	997.000	0,69027	16.888,02
27/07/2011	USD / EUR	154.000	107.956,54	1,44892	(1.669,09)
27/07/2011	EUR / USD	34.722,22	50.000	0,69027	208,48
				Total	15.427,41

Changements intervenus dans le nombre d'actions
du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011

		INFO TECH
<i>Actions en circulation au début de l'exercice</i>	<i>Institutionnelle (EUR)</i>	58.684,932
	<i>Classique (EUR)</i>	29.331,911
	<i>Hedge USD (EUR)</i>	0,000
	<i>USD (USD)</i>	0,000
	<i>UK (GBP)</i>	1.213,346
<i>Actions émises au cours de l'exercice</i>	<i>Institutionnelle (EUR)</i>	63.097,592
	<i>Classique (EUR)</i>	76.059,600
	<i>Hedge USD (EUR)</i>	1.506,381
	<i>USD (USD)</i>	1.000,000
	<i>UK (GBP)</i>	1.264,740
<i>Actions remboursées au cours de l'exercice</i>	<i>Institutionnelle (EUR)</i>	29.119,733
	<i>Classique (EUR)</i>	31.479,978
	<i>Hedge USD (EUR)</i>	200,000
	<i>USD (USD)</i>	0,000
	<i>UK (GBP)</i>	310,193
<i>Actions en circulation à la fin de l'exercice</i>	<i>Institutionnelle (EUR)</i>	92.662,791
	<i>Classique (EUR)</i>	73.911,533
	<i>Hedge USD (EUR)</i>	1.306,381
	<i>USD (USD)</i>	1.000,000
	<i>UK (GBP)</i>	2.167,893

		CLEAN WORLD	CONVEX
<i>Actions en circulation au début de l'exercice</i>	<i>Institutionnelle</i>	11.835,000	23.122,557
	<i>Classique</i>	2.394,000	25.412,347
<i>Actions émises au cours de l'exercice</i>	<i>Institutionnelle</i>	6.072,889	10,000
	<i>Classique</i>	645,000	3.320,396
<i>Actions remboursées au cours de l'exercice</i>	<i>Institutionnelle</i>	2.674,000	1.260,000
	<i>Classique</i>	117,000	18.029,397
<i>Actions en circulation à la fin de l'exercice</i>	<i>Institutionnelle</i>	15.233,889	21.872,557
	<i>Classique</i>	2.922,000	10.703,346

IT FUNDS

Pourcentage des frais et commissions

(« Total Expense Ratio »)

SANS LA COMMISSION DE PERFORMANCE	INFO TECH	CLEAN WORLD	CONVEX
-----------------------------------	-----------	-------------	--------

Du 1er juillet 2010 au 30 juin 2011			
Institutionnelle (EUR)	2,06%	3,33%	1,55%
Classique (EUR)	2,65%	3,92%	2,27%
Hedge USD (EUR)	2,62%	-	-
USD (USD)	2,18%	-	-
UK (GBP)	2,20%	-	-

AVEC LA COMMISSION DE PERFORMANCE	INFO TECH	CLEAN WORLD	CONVEX
-----------------------------------	-----------	-------------	--------

Du 1er juillet 2010 au 30 juin 2011			
Institutionnelle (EUR)	2,06%	3,33%	1,55%
Classique (EUR)	2,65%	3,92%	2,27%
Hedge USD (EUR)	2,62%	-	-
USD (USD)	2,18%	-	-
UK (GBP)	2,20%	-	-

Rotation du portefeuille-titres

(« Portfolio Turnover Rate »)

	INFO TECH	CLEAN WORLD	CONVEX
--	-----------	-------------	--------

Du 1er juillet 2010 au 30 juin 2011	29,46%	91,49%	52,40%
-------------------------------------	--------	--------	--------

IT FUNDS

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

COMPARTIMENT	DATE	ACTIONS EN CIRCULATION	ACTIFS NETS TOTAUX	VALEUR DE L'ACTION
INFO TECH (en EUR)	30.06.08	89.477,292 (Instit.)	58.782.165,00	EUR 462,19 (Instit.)
		36.441,119 (Classique)		EUR 445,31 (Classique)
		6.122,329 (Hedge USD)		EUR 76,59 (Hedge USD)
		1.591,061 (UK)		GBP 363,31 (UK)
	31.12.08	38.725,637 (Instit.)	21.629.238,33	EUR 310,96 (Instit.)
		30.589,361 (Classique)		EUR 298,72 (Classique)
		206,329 (Hedge USD)		EUR 48,70 (Hedge USD)
	30.06.09	1.423,506 (UK)	22.272.100,55	GBP 302,49 (UK)
		33.998,139 (Instit.)		EUR 391,90 (Instit.)
		22.408,750 (Classique)		EUR 375,38 (Classique)
	31.12.09	202,951 (Hedge USD)	31.110.038,54	EUR 61,15 (Hedge USD)
		1.348,578 (UK)		GBP 330,97 (UK)
		38.344,945 (Instit.)		EUR 505,05 (Instit.)
	30.06.10	23.093,917 (Classique)	48.888.485,03	EUR 482,32 (Classique)
		1.209,056 (UK)		GBP 447,03 (UK)
		58.684,932 (Instit.)		EUR 556,71 (Instit.)
	31.12.10	29.331,911 (Classique)	93.005.840,69	EUR 530,10 (Classique)
		1.213,346 (UK)		GBP 451,34 (UK)
75.378,838 (Instit.)		EUR 665,34 (Instit.)		
30.06.11	66.180,285 (Classique)	105.638.328,23	EUR 631,63 (Classique)	
	1.597,867 (UK)		GBP 564,10 (UK)	
	92.662,791 (Instit.)		EUR 634,32 (Instit.)	
	73.911,533 (Classique)		EUR 600,42 (Classique)	
	1.306,381 Hedge USD		EUR 596,49 Hedge USD	
	1.000,000 USD	USD 497,92 USD		
	2.167,893 (UK)	GBP 566,40 (UK)		
CLEAN WORLD (en EUR)	19.12.08	1.600,00 (Instit.)	400.000,00	EUR 250,00 (Instit.)
		1,00 (Classique)		EUR 150,00 (Classique)
	31.12.08	1.600,00 (Instit.)	387.734,43	EUR 242,24 (Instit.)
		1,00 (Classique)		EUR 150,31 (Classique)
	30.06.09	8.952,00 (Instit.)	2.730.491,31	EUR 261,43 (Instit.)
		2.412,00 (Classique)		EUR 161,75 (Classique)
	31.12.09	12.207,00 (Instit.)	3.811.280,04	EUR 280,10 (Instit.)
		2.269,00 (Classique)		EUR 172,80 (Classique)
	30.06.10	11.835,00 (Instit.)	3.384.116,92	EUR 254,30 (Instit.)
		2.394,00 (Classique)		EUR 156,42 (Classique)
	31.12.10	13.048,00 (Instit.)	3.833.592,09	EUR 264,16 (Instit.)
		2.399,00 (Classique)		EUR 162,04 (Classique)
30.06.11	15.233,889 (Instit.)	3.952.445,08	EUR 232,21 (Instit.)	
	2.922,000 (Classique)		EUR 142,03 (Classique)	
CONVEX (en EUR)	10.03.09	1.343,333 (Instit.)	2.701.499,85	EUR 150,00 (Instit.)
		16.666,666 (Classique)		EUR 150,00 (Classique)
	30.06.09	7.882,272 (Instit.)	4.459.438,90	EUR 157,14 (Instit.)
		20.534,666 (Classique)		EUR 156,85 (Classique)
	31.12.09	32.950,322 (Instit.)	9.399.455,26	EUR 171,47 (Instit.)
		21.964,666 (Classique)		EUR 170,71 (Classique)
	30.06.10	23.122,557 (Instit.)	8.189.647,95	EUR 169,43 (Instit.)
		25.412,347 (Classique)		EUR 168,11 (Classique)
	31.12.10	23.122,557 (Instit.)	8.535.565,11	EUR 176,14 (Instit.)
		25.620,890 (Classique)		EUR 174,18 (Classique)
30.06.11	21.872,557 (Instit.)	5.700.738,95	EUR 175,77 (Instit.)	
	10.703,346 (Classique)		EUR 173,42 (Classique)	

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2011**

NOTE 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

a) Evaluation du portefeuille-titres

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 30 juin 2011 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres cotés sur d'autres marchés organisés sont évalués sur la base du cours de clôture et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres non cotés en bourse ou dont le cours n'est pas représentatif, sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, à la valeur marchande probable de réalisation, selon les critères d'évaluation jugés prudents par le Conseil d'Administration.

Les parts des organismes de placement collectif sont évaluées à la dernière valeur nette d'inventaire disponible.

La valeur des instruments dérivés (options et futures) qui sont négociés ou cotés sur une bourse de valeurs ou sur un marché réglementé sera déterminée suivant leur derniers cours de liquidation disponible le Jour d'Evaluation en question sur la bourse de valeurs ou sur le marché réglementé sur lequel sont traités lesdits instruments, étant entendu que si un des susdits instruments dérivés ne peut être liquidé au jour pris en compte pour déterminer les valeurs applicables, la valeur de cet instrument dérivé ou de ces instruments dérivés sera déterminée de façon prudente et raisonnable par le Conseil d'Administration.

Les contrats de change à terme sont évalués sur la base des taux « forward » de clôture au 30 juin 2011.

b) Plus ou moins-values net(te)s réalisé(e)s sur investissements

Les plus ou moins-values réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculé(e)s sur base du coût moyen des titres vendus.

c) Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés en la devise du compartiment concerné sont convertis en la devise du compartiment aux cours de change en vigueur au Luxembourg à la date de clôture (note 2).

La valeur de l'actif net de la SICAV est égale à la somme des valeurs nettes des différents compartiments convertis en EURO au taux de change prévalant à Luxembourg le jour de clôture.

d) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Pour les titres libellés en devises autres que la devise de la SICAV, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

e) Plus et moins-values non réalisées

Les plus-values et moins-values non réalisées à la fin de l'exercice figurent également dans le résultat des opérations. Cela correspond aux règles en vigueur.

f) Principe de consolidation

Les actifs nets des différents compartiments de la SICAV sont exprimés dans leur devise de base.

La conversion des comptes de chaque compartiment en EURO pour la détermination de l'actif net et du résultat consolidé de la SICAV est effectuée sur base du taux de change en vigueur au 30 juin 2011.

Annexe des états financiers au 30 juin 2011 (suite)

NOTE 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES (suite)

g) Revenus, dépenses et provisions y relatives

Les intérêts sont provisionnés chaque jour et les dividendes sont enregistrés à l' « ex-date ». Les intérêts et revenus sont comptabilisés nets des précomptes mobiliers non recouvrables.

Lorsque le Fonds fait face à des frais concernant un compartiment en particulier, ces derniers sont alloués à ce compartiment. Les dépenses non attribuables à un compartiment en particulier sont réparties entre les différents compartiments au pro rata de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment.

NOTE 2 - TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2011

1 EUR =	1,39925 CAD	1 EUR =	117,08990 JPY
1 EUR =	1,22080 CHF	1 EUR =	7,77910 NOK
1 EUR =	9,37185 CNY	1 EUR =	62,82925 PHP
1 EUR =	7,45890 DKK	1 EUR =	1,77985 SGD
1 EUR =	0,90305 GBP	1 EUR =	1,44985 USD
1 EUR =	11,28165 HKD		

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS A PAYER

Commission de Gestion (note 6)	165.263,86	EUR
Taxe d'abonnement (note 5)	7.726,42	EUR
Commission de Banque Dépositaire	16.571,69	EUR
Commission de Performance (note 6)	233,08	EUR
Autres frais	121.069,66	EUR
	310.864,71	EUR
Total		

NOTE 4 - COMMISSIONS SUR SOUSCRIPTIONS D' ACTIONS

Dans chaque compartiment, classe et catégorie d'actions, le prix de souscription se composera

(i) de la valeur nette d'inventaire d'une action augmentée,

(ii) d'un droit d'entrée qui ne pourra pas dépasser :

- 3% de la valeur nette d'inventaire d'une action des classes dites «institutionnelle» et «classique» des compartiments IT FUNDS - INFO TECH et IT FUNDS - CLEAN WORLD et d'une action des classes dites « hedge USD » et « USD » du compartiment IT FUNDS - INFO TECH,
- 5% de la valeur nette d'inventaire d'une action de la classe dite «UK» du compartiment IT FUNDS - INFO TECH,
- 2% de la valeur nette d'inventaire d'une action des classes dites «institutionnelle» et «classique» du compartiment IT FUNDS - CONVEX,

et qui pourra être ristourné en tout ou en partie à des intermédiaires agréés.

NOTE 5 - TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise à Luxembourg à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à chaque fin de trimestre. Cependant, ce taux est réduit à 0,01% pour les classes dites « Institutionnelle ».

Annexe des états financiers
au 30 juin 2011 (suite)

NOTE 6 - COMMISSIONS DE GESTION ET DE PERFORMANCE

Une commission de gestion, payable mensuellement et calculée sur les actifs nets moyens des compartiments, est applicable à chaque classe d'actions de chaque compartiment comme suit :

Compartiment	Commission
IT FUNDS - INFO TECH	<ul style="list-style-type: none"> • 1,65% sur la classe institutionnelle • 2,20% sur la classe classique • 2,20% sur la classe hedge USD • 1,65% sur la classe USD • 1,75% sur la classe UK
IT FUNDS - CLEAN WORLD	<ul style="list-style-type: none"> • 1,65% sur la classe institutionnelle • 2,20% sur la classe classique
IT FUNDS - CONVEX	<ul style="list-style-type: none"> • 0,80% sur la classe institutionnelle • 1,50% sur la classe classique

En ce qui concerne le compartiment IT FUNDS - CLEAN WORLD, la Société de Gestion paie au Gestionnaire, à charge de la SICAV, une commission de performance calculée comme suit :

- en cas de performance positive de la valeur nette d'inventaire et de l'indice MSCI World converti en Euro («l'indice de référence»), une provision de 15% sera appliquée sur la surperformance de la valeur nette d'inventaire par rapport à l'indice de référence ;
- en cas de performance positive de la valeur nette d'inventaire et négative de l'indice de référence, une provision de 15% sera appliquée sur la performance absolue de la valeur nette d'inventaire du compartiment ;
- en cas de performance négative de la valeur nette d'inventaire, aucune commission de performance ne sera provisionnée ni reportée sur l'exercice social suivant.

La commission de performance éventuelle est mise en paiement annuellement après la clôture de chaque exercice social de la Société.

Pour le compartiment IT FUNDS - CLEAN WORLD, aucune commission de performance n'a été provisionnée pour l'exercice sous revue.

Enfin, en ce qui concerne le compartiment IT FUNDS - CONVEX, la Société de Gestion paie au Gestionnaire, à charge de la SICAV, une commission de performance équivalente à 10% de la surperformance du compartiment par rapport à l'indice de référence EONIA + 3%. Il y a surperformance de la valeur nette d'inventaire («VNI») du compartiment par rapport à l'indice de référence s'il y a progression de la VNI du dernier Jour d'Evaluation de l'exercice social sous revue par rapport à la VNI du dernier Jour d'Evaluation de l'exercice social précédent («VNI de référence») et si cette progression est supérieure à celle de l'indice de référence. Si pour une période ou un exercice social donné, une performance négative venait à être constatée, celle-ci serait prise en compte en ce sens que la VNI de référence serait maintenue. Cette VNI de référence sera conservée, le cas échéant, jusqu'à ce que l'on constate une surperformance de la VNI en fin d'exercice social.

Pour le compartiment IT FUNDS - CONVEX, une commission de performance de EUR 233,13 a été provisionnée pour l'exercice sous revue.

Annexe des états financiers
au 30 juin 2011 (suite)

NOTE 7 - FUTURES

Les opérations sur futures suivantes sont ouvertes au 30 juin 2011 :

IT FUNDS - INFO TECH :

DEV	NOMBRE DE CONTRATS ACHETES/(VENDUS)	DESCRIPTION	EVALUATION PAR CONTRAT	GAIN/(PERTE) NON REALISE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
USD	-175	NASDAQ IMM EMINI SEPT 2011	2.321,00	-228.660,90	-5.602.993,41

NOTE 8 - PRETS DE TITRES

La Sicav peut prêter des titres dans le cadre d'un système standardisé de prêt organisé par un organisme reconnu de compensation de titres ou par une institution financière de premier ordre spécialisée dans ce type d'opérations.

Au 30 juin 2011, la valeur des titres prêtés par le compartiment IT Funds - Info Tech s'élevait à EUR 990.151,26. La Sicav a reçu comme collatéral des obligations souveraines allemandes et françaises pour un montant de EUR 1.308.795,74.

NOTE 9 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Conseil d'Administration de la Sicav a décidé d'introduire une commission de performance pour le compartiment IT FUNDS - INFO TECH avec effet au 1^{er} juillet 2011.

IT FUNDS

**Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011
(compartiment Info Tech)**

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
EUR	CAP GEMINI-FRF-	78,432	13,250	0
	CCR TRE TERME JOUR C	932	309	0
	GROUPE STERIA	37,007	0	0
	HUBWOO	2,742,325	0	0
	HUBWOO RHTS	2,292,765	2,292,765	0
GBP	ARM HOLDINGS PLC	93,214	78,770	0
HKD	ALABABA COM LTD	1,182,500	0	0
	TENCENT HLDGS	89,000	0	0
TWD	HIGH TECH COMPUTER	3,500	76,000	0
	HTC CORP DAT280710	70,000	70,000	0
	MEDIA TEK INC	253	152,037	0
	MEDIATEK DAT280710	126,784	126,784	0
	RICHTEK TECHNOLOGY	185,847	185,847	0
	RICHTEK TECHNOLOGY	9,292	216,000	0
	TAIWAN SEMICONDUCTOR	977,000	285,000	0
USD	ACCENTURE CLASS A	65,078	43,360	0
	ACTIVISION BLIZZARD	267,910	455,525	0
	AKAMAI	171,533	45,381	0
	ALLOT COMMUNICATIONS	372,809	150,050	0
	ALTERA	28,569	57,743	0
	AMAZON COM	13,998	8,075	0
	APPLE	15,764	4,699	0
	ARIBA	71,101	115,166	0
	ARUBA NETWORKS	125,713	99,083	0
	BROADCOM A	86,688	0	0
	CEVA INC	69,950	0	0
	CHECK POINT	38,142	39,500	0
	CISCO	132,296	242,253	0
	CITRIX	44,360	0	0
	COGNIZANT TECHNOLOGY	39,621	15,666	0
	CONCUR TECHNOLOGIES	76,250	34,000	0
	DOLBY LABORATORIES	52,609	71,320	0
	EBAY	177,772	59,337	0
	ENERNOC INC	265,921	44,620	0
	F5 NETWORKS INC	35,630	18,351	0
	GOOGLE	13,211	2,613	0
	IMAX CORP	176,994	47,310	0
	INFORMATICA CORP	47,070	51,773	0
	LOGMEIN INC	95,130	0	0
	MERCADOLIBRE INC	22,984	29,224	0
	NETAPP INC	71,220	34,875	0

*Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011
(compartiment Info Tech)*

<i>Devise</i>	<i>Description</i>	<i>Achats / Entrées</i>	<i>Ventes / Sorties</i>	<i>Attributions</i>
USD	NETFLIX	12,618	17,259	0
	NICE SYSTEMS SP.ADR	129,641	71,900	0
	PARAMETRIC TECHN COR	131,044	32,950	0
	PERFECT WLD SP ADR B	14,460	62,529	0
	QUALCOMM	97,387	13,040	0
	RED HAT	29,380	36,277	0
	RESEARCH IN MOT-NEW	64,967	64,967	0
	SALESFORCE.COM	13,254	12,312	0
	VMWARE	41,209	28,098	0

IT FUNDS

**Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011
(compartiment Clean World)**

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
CAD	5N PLUS INC	3,500	0	0
	5N PLUS INC	0	14,400	0
	AZURE DYNAMICS A	160,000	0	0
	BOMBARDIER-B-	4,200	0	0
	BORALEX INC	8,000	8,300	0
	CDN PACIFIC RAILWAY	1,300	1,000	0
DKK	VESTAS WIND NEW	4,800	2,200	0
EUR	ABENGOA 8,50 10-16	0	150,000	0
	ABENGOA SA	3,600	0	0
	AIXTRON SE	5,200	3,000	0
	CENTROTHERM PHOTO	2,300	1,900	0
	EDF ENERGIES NOUV.	1,000	4,000	0
	EDP RNOVAVEIS	10,000	6,000	0
	EUROPLASMA	8,911	0	0
	EUROPLASMA DSO	10,000	9,999	0
	EUROTUNNEL	6,500	4,000	0
	FAIVELEY TRANSPORT	800	500	0
	GAMESA	15,525	8,000	0
	GAMESA EM10	75	0	0
	IBERDROLA RENOVABLES	0	30,000	0
	NEXANS	1,000	0	0
	SAFT GROUPE	2,000	1,000	0
	SAINT-GOBAIN	2,000	1,500	0
	SCHNEIDER	950	0	0
	SECHE	300	0	0
	SMA SOLAR TECHNOLOGY	300	800	0
	SOITEC	7,100	0	0
	SOLAR MILLENNIUM N	1,000	500	0
SOLARWORLD	4,000	9,000	0	
SOLARWRL 6,125 10-17	0	150,000	0	
SUEZ ENV CPY	8,600	4,000	0	
VEOLIA ENVIRON.	4,294	0	0	
GBP	FIRSTGROUP	0	17,210	0
	HANSEN TRANSMISSIONS	0	70,000	0
	PV CRYSTALOX SOLAR	37,600	157,600	0
HKD	CHINA HIGH SPEED TRA	0	40,000	0
	CHINA WINDPOWER GRP	1,207,500	150,000	0
	CSR CORPORATION LTD	0	50,000	0
	WASION GRP HLDS LTD	150,000	225,000	0
	XINJIANG GOLDWI -H-	60,000	0	0

IT FUNDS

**Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011
(compartiment Clean World)**

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
JPY	EAST JAPAN	0	1,000	0
	KURITA WATER INDUSTR	0	3,000	0
NOK	TOMRA SYSTEMS AS	0	7,000	0
PHP	ENERGY DEVELOP	0	0	810,000
	ENERGY DEVELOPMENT	0	190,000	-810,000
SGD	HYFLUX	20,000	0	0
	HYFLUX LTD DAT	40,000	40,000	0
USD	AMERICAN WATER WORKS	1,000	0	0
	CALGON CARBON CORP	2,000	0	0
	CLEAN HARBORS INC	400	500	0
	COMVERGE INC	4,000	12,000	0
	COVANTA HOLDING CORP	3,200	0	0
	CREE	2,200	500	0
	ENER1 INC	30,000	10,000	0
	ENERNOC INC	5,800	1,500	0
	FIRS/0311/CALL/175.	11	11	0
	FIRS/0311/PUT /150.	11	11	0
	FIRST SOLAR INC	1,700	1,300	0
	GT SOLAR INTL	5,800	12,700	0
	ITRON INC	500	2,000	0
	JA SOLAR HLDG ADR	25,000	15,000	0
	JOHNSON CONTROLS	2,800	0	0
	LDK SOLAR-ADR 1 SH	7,600	2,000	0
	ORMA/180910/CALL35	0	22	0
	ORMAT TECHNOLOGIES	3,200	2,000	0
	STR HOLDINGS INC	4,000	0	0
	SUNPOWER	5,000	10,000	0
	SUNTECH PWR HLDG ADR	14,600	4,000	0
	TETRA TECH INC	2,500	1,000	0
	TRINA SOLAR ADR	5,400	0	0
VALENCE	40,000	0	0	
WASTE	1,500	0	0	
YINGLI GREEN ENERGY	11,600	11,600	0	

IT FUNDS

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011
(compartiment Convex)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
EUR	ACROPOLE CONV MDE C	250	120	0
	AIR LIQU 5,00 07-13	0	100,000	0
	ALSTOM 4,00 09-14	0	150,000	0
	AMUNDI CONV EUR 3D C	0	1,300	0
	ARCELOR 7,25 09-14	0	3,000	0
	BNPP CONV.EURO.I.3D	13	0	0
	BOUYGUES 4,50 06-13	0	100,000	0
	BSO ALLI CONVER CC	0	4,000	0
	CAP GE 3,50 09-14	0	2,500	0
	CARREFOU 5,125 07-14	0	150,000	0
	CASINO G 4,875 07-14	0	100,000	0
	CPR CONVEXITE -C- C	0	1,000	0
	CPR CREDIXX GL.HI.Y	21	0	0
	CPR CREDIXX INV PC	15	0	0
	DANONE-EURAZ 09-14	0	1,500	0
	ECOFI TX FIXE 13 C	15	45	0
	EXANE DIVID J 3DEC C	200	0	0
	FRANCE TE 5,25 08-14	0	150,000	0
	IT STRAT CONVEXE C	0	3,000	0
	L SEL US SEL GROWTH	175	175	0
	LBPAM OBLI CRED M	0	400	0
	LFP OA OBLI 2013 C	0	400	0
	LFP OBL.EMERG.-I-	170	0	0
	OBJECTIF CONVERT D	250	0	0
	OPA MONDE	950	0	0
	ORSAY EURO CREDIT C	0	2,000	0
	PICTET EM LOC CRNCY	700	2,000	0
	PPR 8,625 04-14	0	75,000	0
	PPR-MISAR 3,25 10-16	600	600	0
	PUB-PUB 3,125 09-14	0	2,500	0
	SCHNEIDER 6,75 09-13	0	100,000	0
	ST GOB 7,25 08-13	0	100,000	0
	STELPHIA CONV I CAP	850	0	0
	SUEZ ENV 4,875 09-14	0	150,000	0
	THALES 4,375 09-13	0	150,000	0
	UBAM CONVER EUROPE C	75	0	0
	UNIBAIL RODAMCO SE	0	500	0
	VINCI-ART 4,25 09-15	0	1,500	0