



SARASIN

---

# Rapport annuel révisé

**30 juin 2010**

---

Sarasin Investmentfonds SICAV

Un fonds à compartiments luxembourgeois  
Numéro R.C.S B 40.633

---

Aucune souscription ne peut être acceptée sur le seul fondement des présents états financiers. Seules sont valables les souscriptions effectuées sur la base du prospectus et prospectus simplifié en vigueur, accompagné du dernier rapport annuel disponible et du dernier rapport semestriel si celui-ci a été publié ultérieurement.

Le prospectus de vente détaillé, le prospectus de vente simplifié et les statuts de Sarasin Investmentfonds ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement ainsi qu'auprès des agents payeurs et des distributeurs de Sarasin Investmentfonds mentionnés dans le présent rapport.

La désignation des compartiments Sarasin Investmentfonds dans les pages ci-après comporte uniquement le nom du compartiment (p. ex. «Sarasin Bondsar World») et non le terme générique «Sarasin Investmentfonds-». La dénomination complète des compartiments figure dans les «notes» (chiffre 1).

# Sommaire

Aperçu	6
Conseil d'administration	8
Variation de la valeur nette d'inventaire	10
Évolution des cours	13
Nombre d'actions	15
Annotations	18
Rapport du conseil d'administration	19
Etat de la fortune	20
Compte de pertes et profits et variations des actifs nets	29
<b>Sarasin BondSar USD</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	47
Répartition des titres	49
<b>Sarasin BondSar World</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	50
Répartition des titres	55
<b>Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF)</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	56
Répartition des titres	58
<b>Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR)</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	59
Répartition des titres	61
<b>Sarasin EmergingSar - Global</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	62
Répartition des titres	64
<b>Sarasin EmergingSar - New Frontiers</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	65
Répartition des titres	66
<b>Sarasin EquiSar - IIID (EUR)</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	67
Répartition des titres	71
<b>Sarasin EquiSar - Global</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	72
Répartition des titres	74
<b>Sarasin Global Return (EUR)</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	75
Répartition des titres	78
<b>Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR)</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	79
Répartition des titres	82
<b>Sarasin GlobalSar - IIID (CHF)</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	83
Répartition des titres	89

<b>Sarasin GlobalSar - IIID (EUR)</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	90
Répartition des titres	96
<hr/>	
<b>Sarasin GlobalSar Optima (EUR)</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	97
Répartition des titres	103
<hr/>	
<b>Sarasin New Power Fund</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	104
Répartition des titres	106
<hr/>	
<b>Sarasin OekoSar Equity - Global</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	107
Répartition des titres	109
<hr/>	
<b>Sarasin OekoSar Portfolio</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	110
Répartition des titres	112
<hr/>	
<b>Sarasin Real Estate Equity - Global</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	113
Répartition des titres	116
<hr/>	
<b>Sarasin Structured Return Fund (EUR)</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	117
Répartition des titres	119
<hr/>	
<b>Sarasin Sustainable Bond CHF</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	120
Répartition des titres	124
<hr/>	
<b>Sarasin Sustainable Bond EUR</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	125
Répartition des titres	127
<hr/>	
<b>Sarasin Sustainable Equity - Europe</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	128
Répartition des titres	130
<hr/>	
<b>Sarasin Sustainable Equity - Global</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	131
Répartition des titres	133
<hr/>	
<b>Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	134
Répartition des titres	136
<hr/>	
<b>Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	137
Répartition des titres	139
<hr/>	
<b>Sarasin Sustainable Water Fund</b>	
Portefeuille-titre et autres actifs nets	140
Répartition des titres	141
Notes	142
<hr/>	



# Aperçu

au 30 juin 2010

	Date de l'émission	Prix d'émission	Numéro de valeur (Suisse)
<b>Sarasin BondSar USD -A-</b>	31.01.2001	100 EUR	1160636
<b>Sarasin BondSar World -A-</b>	02.09.1992	100 ECU	618792
<b>Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) -B-</b>	19.12.2008	100 CHF	4406769
<b>Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) -F-</b>	15.05.2009	98.19 CHF	10124742
<b>Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR) -B-</b>	14.12.2007	100 EUR	2950701
<b>Sarasin EmergingSar - Global -A-</b>	05.06.1996	100 ECU	456294
<b>Sarasin EmergingSar - New Frontiers -A-</b>	19.04.1999	100 ECU	652994
<b>Sarasin Equisar - IIID (EUR) -B-</b>	28.08.1996	100 ECU	1927777
<b>Sarasin EquiSar - Global -A-</b>	01.07.1998	100 ECU	906846
<b>Sarasin EquiSar - Global -F-</b>	11.11.2009	110.65 EUR	10720371
<b>Sarasin Global Return (EUR) -A-</b>	28.08.1996	100 ECU	456282
<b>Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR) -B-</b>	04.07.2008	100 EUR	3570627
<b>Sarasin GlobalSar - IIID (CHF) -A-</b>	02.09.1992	100 ECU	174906
<b>Sarasin GlobalSar - IIID (EUR) -A-</b>	05.07.1995	134.01 ECU	377951
<b>Sarasin GlobalSar Optima (EUR) -B-</b>	31.03.2005	100 EUR	1920019
<b>Sarasin New Power Fund -A-</b>	16.04.2008	101.02 EUR	3678945
<b>Sarasin New Power Fund -B-</b>	30.04.2007	100 EUR	2950944
<b>Sarasin New Power Fund -F-</b>	22.05.2007	102.48 EUR	3078330
<b>Sarasin OekoSar Equity - Global -A-</b>	30.09.2005	100 EUR	2271182
<b>Sarasin OekoSar Equity - Global -B-</b>	26.01.2010	101.95 EUR	2271190
<b>Sarasin OekoSar Equity - Global -F-</b>	17.12.2008	79.66 EUR	4889559
<b>Sarasin OekoSar Portfolio -A-</b>	16.02.1994	100 ECU	174851
<b>Sarasin Real Estate Equity - Global -A-</b>	06.12.2004	100 EUR	1920021
<b>Sarasin Real Estate Equity - Global -B-</b>	06.12.2004	100 EUR	1920022
<b>Sarasin Structured Return Fund (EUR) -B-</b>	30.11.2007	100 EUR	2950233
<b>Sarasin Sustainable Bond CHF -A-</b>	31.01.2001	100 ECU	1160633
<b>Sarasin Sustainable Bond EUR -A-</b>	06.01.2003	100 EUR	1530998
<b>Sarasin Sustainable Equity - Europe -A-</b>	26.02.1993	30.99 ECU	174923
<b>Sarasin Sustainable Equity - Europe -B-</b>	17.03.2010	61.34 EUR	1927768
<b>Sarasin Sustainable Equity - Global -A-</b>	01.06.1999	100 EUR	720685
<b>Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets -B-</b>	12.03.2010	100 USD	10974731
<b>Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global -B-</b>	02.04.2007	100 EUR	2950143
<b>Sarasin Sustainable Water Fund -A-</b>	27.12.2007	100 EUR	3570646
<b>Sarasin Sustainable Water Fund -F-</b>	31.03.2010	92.82 EUR	3570660

ISIN	Benchmark
LU0121751670	ML Gvt. & Corp A and better (jusqu'au 30.09.05: Citigroup US Dollar World BIG Index)
LU0045164786	35% Citigroup Swiss GBI all mats.; 40% Citigroup EMU GBI; 5% Citigroup WGBI UK Bonds all mats.; 15% Citigroup WGBI US Bonds all mats.; 5% Citigroup WGBI Japanese Bonds all mats.
LU0375216552	3m CHF LIBOR + 2%
LU0424879962	3m CHF LIBOR + 2%
LU0288929424	3m EUR LIBOR + 2%
LU0068337053	MSCI Emerging Markets (<31.03.07: IFCI Comp)
LU0096560650	MSCI Emerging Markets
LU0215909168	3m EUR LIBOR + 3%
LU0088812606	MSCI World
LU0465455912	MSCI World
LU0068337210	3m EUR LIBOR +2% (<31.03.07: 20% S&P 500; 20% DJ Stoxx 50; 10% Nikkei 225; 50% Citigroup EMU GBI)
LU0333595865	3m EUR LIBOR
LU0058890657	3m CHF Libor +3% (<13.08.08: 30% Citigroup Swiss GBI all mats.; 8% Citigroup EMU Govt. Bond; 8% Citigroup WGBI US Bond all mats.; 4% Citigroup WGBI Japanese Bond all mats.; 20% MSCI Switzerland; 10,5% MSCI Europe ex Switzerland; 15% MSCI North America; 4.5% MSCI Pacific)
LU0058893917	3m EUR Libor +3% (<13.08.08: 40% Citigroup EMU Govt. Bond; 7% Citigroup WGBI US Bond all mats.; 3% Citigroup WGBI Japanese Bond all mats.; 4% MSCI Switzerland; 30% MSCI Europe ex Switzerland; 12% MSCI North America; 4% MSCI Pacific)
LU0198388380	3m EUR LIBOR +3% (<09.07.09: 40% Citigroup EMU Govt. Bond; 7% Citigroup WGBI US Bond all mats.; 3% Citigroup WGBI Japanese Bond all mats.; 4% MSCI Switzerland; 30% MSCI Europe ex Switzerland; 12% MSCI North America; 4% MSCI Pacific)
LU0341712544	Aucun benchmark n'a été retenu puisqu'il n'existe pas d'indice public et reconnu correspondant à la politique de placement.
LU0288930869	Aucun benchmark n'a été retenu puisqu'il n'existe pas d'indice public et reconnu correspondant à la politique de placement.
LU0299602168	Aucun benchmark n'a été retenu puisqu'il n'existe pas d'indice public et reconnu correspondant à la politique de placement.
LU0229773345	MSCI World
LU0480508919	MSCI World
LU0405184523	MSCI World
LU0058892943	35% SBI Foreign AAA-BBB (<31.08.07: SBI Foreign); 15% Citigroup WGBI European all mats.; 25% MSCI Europe; 25% MSCI World ex Europe
LU0198389438	S&P Developed BMI Property TR Index (<31.12.06: EPRA/NAREIT Gl.)
LU0198389784	S&P Developed BMI Property TR Index (<31.12.06: EPRA/NAREIT Gl.)
LU0288930356	Citigroup EMU Government Bond Index
LU0121751324	SBI Foreign AAA-BBB (<31.08.07: SBI Foreign)
LU0158938935	Citigroup EURO Broad Investment Grade Bond Index
LU0058891119	MSCI Europe (<31.10.04: DJ Stoxx 50)
LU0484532444	MSCI Europe
LU0097427784	MSCI World (<31.05.09: 50% MSCI World ex Europe; 50% MSCI Europe)
LU0485309743	MSCI Emerging Markets
LU0288928376	S&P Developed BMI Property TR Index (<09.07.09: 3m EUR LIBOR + 3%)
LU0333595436	Aucun benchmark n'a été retenu puisqu'il n'existe pas d'indice public et reconnu correspondant à la politique de placement.
LU0333595519	Aucun benchmark n'a été retenu puisqu'il n'existe pas d'indice public et reconnu correspondant à la politique de placement.

# Conseil d'administration

## **Siège de la société**

69, Route d'Esch,  
L-1470 Luxembourg, Luxembourg

## **Conseil d'administration**

Nils Ossenbrink (président), Managing Director,  
Bank Sarasin & Co. Ltd, Bâle, Suisse

Hans-Peter Grossmann, Managing Director,  
Sarasin Investmentfonds SA, Bâle, Suisse

Annemarie Arens,  
Membre du Comité de gestion,  
RBC Dexia Investor Services Bank S.A.,  
Esch-sur-Alzette, Luxembourg

Francine Keiser,  
Associée, Linklaters LLP  
Luxembourg, Luxembourg

Volker Sachs,  
Directeur, Bank Sarasin & Cie SA  
Freigericht, Allemagne

## **Direction générale**

Hans-Peter Grossmann, administrateur-délégué,  
Bâle, Suisse

Jan Vorster,  
Bâle, Suisse

Pietro Longo,  
Luxembourg, Luxembourg  
(jusqu'au 30 juin 2010)

Dominik Reipen,  
Luxembourg, Luxembourg  
(depuis le 1er juillet 2010)

## **Gestionnaire de portefeuille**

Sarasin Investmentfonds SA,  
Wallstrasse 9,  
CH-4002 Bâle, Suisse

## **Sous-gérant**

Bank Sarasin & Cie SA,  
Elisabethenstrasse 62,  
CH-4002 Bâle, Suisse

Sarasin & Partners LLP  
Juxon House, 100 St. Paul's Churchyard,  
London EC4M 8BU, Grande-Bretagne

## **Banque dépositaire, société de domicile, de paiement et de transfert**

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.,  
14, Porte de France,  
L-4360 Esch-sur-Alzette

## **Principal distributeur, représentant et domicile de paiement pour la Suisse**

Bank Sarasin & Cie SA,  
Elisabethenstrasse 62,  
CH-4002 Bâle, Suisse

## **Domicile de paiement principal**

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.,  
14, Porte de France,  
L-4360 Esch-sur-Alzette

## **Représentant et domicile de paiement au Liechtenstein**

Volksbank AG,  
Feldkircher Strasse 2,  
FL-9494 Schaan, Liechtenstein

## **Distributeur et organe d'information en Allemagne**

Bank Sarasin SA,  
Promenadeplatz 8,  
D-80333 Munich, Allemagne

## **Domicile de paiement en Allemagne**

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA,  
Kaiserstrasse 24,  
D-60311 Francfort sur le Main, Allemagne  
(jusqu'au 30 juillet 2010)

Bank Sarasin SA  
Taunusanlage 17  
D-60325 Francfort sur le Main, Allemagne  
(depuis le 1er août 2010)

## **Domicile de paiement en Autriche**

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG,  
Graben 21,  
A-1010 Vienne, Autriche



**Domicile de paiement en Italie**

State Street S.p.A.,  
Rue Col Moschin 16  
I-20136 Milan, Italie

Société Générale Securities Services S.p.A.,  
Rue Begnino Crespi 19/A - MAC2  
I-20159 Milan, Italie

**Représentant et agent payeur en France**

BNP Paribas Securities Services S.A.,  
3, rue d'Antin,  
F-75002 Paris, France

**Organe d'information en Grande-Bretagne**

Sarasin & Partners LLP,  
Juxon House, 100 St. Paul's Churchyard,  
London EC4M 8BU, Grande-Bretagne

**Représentant et agent payeur en Belgique**

BNP Paribas Securities Services S.A.,  
Succursale de Bruxelles, 489, avenue Louise,  
B-1050 Bruxelles, Belgique

**Organe de révision**

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.,  
400, Route d'Esch, B.P. 1443,  
L-1014 Luxembourg, Luxembourg

**Conseiller juridique**

Linklaters LLP,  
35, avenue J.F. Kennedy,  
L-1855 Luxembourg, Luxembourg

# Variation de la valeur nette d'inventaire

## Variation de la valeur nette d'inventaire

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Sarasin BondSar USD -A-</b>				
Fortune nette en USD	46 559 425.80	43 003 878.84	30 289 826.42	33 591 440.69
Valeur d'inventaire nette par action en USD	100.43	99.20	99.33	101.48
<b>Sarasin BondSar World -A-</b>				
Fortune nette en EUR	560 469 066.50	491 348 350.09	461 609 418.42	421 814 772.58
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	146.91	133.53	131.18	125.07
<b>Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) -B-</b>				
Fortune nette en CHF	58 668 811.61	40 705 347.20	29 243 770.34	-
Valeur d'inventaire nette par action en CHF	99.60	98.21	99.95	-
<b>Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) -F-</b>				
Fortune nette en CHF	12 974 621.04	12 759 047.88	-	-
Valeur d'inventaire nette par action en CHF	100.19	98.53	-	-
<b>Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR) -B-</b>				
Fortune nette en EUR	60 943 596.56	53 102 715.19	39 008 583.88	22 918 631.45
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	116.13	113.90	114.52	100.20
<b>Sarasin EmergingSar - Global -A-</b>				
Fortune nette en USD	429 345 514.01	519 780 911.81	284 696 684.41	697 222 614.57
Valeur d'inventaire nette par action en USD	289.40	307.27	183.83	400.81
<b>Sarasin EmergingSar - New Frontiers -A-</b>				
Fortune nette en USD	27 609 452.92	29 413 753.73	33 896 815.29	153 893 983.81
Valeur d'inventaire nette par action en USD	125.22	129.81	104.96	329.06
<b>Sarasin EquiSar - IIID (EUR) -B-</b>				
Fortune nette en EUR	154 495 498.15	157 689 266.58	170 201 213.91	183 048 073.77
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	130.99	128.44	115.92	157.97
<b>Sarasin EquiSar - Global -A-</b>				
Fortune nette en EUR	353 699 628.40	301 388 257.25	280 417 872.36	295 084 109.42
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	121.33	115.14	95.36	147.20
<b>Sarasin EquiSar - Global -F-</b>				
Fortune nette en EUR	32 231 790.04	26 193 169.88	-	-
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	121.73	115.23	-	-
<b>Sarasin Global Return (EUR) -A-</b>				
Fortune nette en EUR	31 838 392.13	16 984 429.54	15 469 600.82	20 621 843.01
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	116.05	120.33	109.94	119.92
<b>Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR) -B-</b>				
Fortune nette en EUR	25 061 544.92	26 396 189.48	36 303 727.40	-
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	109.04	112.40	95.22	-
<b>Sarasin GlobalSar - IIID (CHF) -A-</b>				
Fortune nette en CHF	525 995 901.90	566 993 100.93	534 048 363.98	768 378 905.88
Valeur d'inventaire nette par action en CHF	311.94	322.37	291.97	404.58
<b>Sarasin GlobalSar - IIID (EUR) -A-</b>				
Fortune nette en EUR	88 994 942.38	89 381 480.19	85 593 373.73	113 552 507.19
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	233.22	232.49	208.97	273.20

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Sarasin GlobalSar Optima (EUR) -B-</b>				
Fortune nette en EUR	94 310 867.20	107 491 645.22	116 879 080.41	179 393 538.28
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	100.91	100.41	90.40	128.46
<b>Sarasin New Power Fund -A-</b>				
Fortune nette en EUR	7 656 619.73	7 023 495.02	1 973 692.86	-
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	53.46	59.73	49.97	-
<b>Sarasin New Power Fund -B-</b>				
Fortune nette en EUR	112 959 304.40	195 147 683.63	159 428 815.77	262 479 085.92
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	53.38	59.64	49.90	117.36
<b>Sarasin New Power Fund -F-</b>				
Fortune nette en EUR	32 833 056.43	47 747 835.27	38 079 606.25	69 984 131.44
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	54.53	60.73	50.50	117.82
<b>Sarasin OekoSar Equity - Global -A-</b>				
Fortune nette en EUR	198 265 545.54	203 733 309.69	131 503 640.25	150 245 841.40
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	106.39	103.09	81.12	136.18
<b>Sarasin OekoSar Equity - Global -B-</b>				
Fortune nette en EUR	17 616 043.65	-	-	-
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	106.38	-	-	-
<b>Sarasin OekoSar Equity - Global -F-</b>				
Fortune nette en EUR	116 258 155.50	110 351 321.32	39 052 617.04	-
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	107.42	103.77	81.14	-
<b>Sarasin OekoSar Portfolio -A-</b>				
Fortune nette en EUR	202 824 056.46	198 224 538.79	175 688 192.09	238 758 711.81
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	147.72	139.09	123.52	152.60
<b>Sarasin Real Estate Equity - Global -A-</b>				
Fortune nette en EUR	20 198 150.61	19 597 034.02	17 296 497.86	51 315 880.80
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	94.48	87.88	71.72	136.40
<b>Sarasin Real Estate Equity - Global -B-</b>				
Fortune nette en EUR	108 121 534.47	101 432 642.66	45 618 443.71	101 158 844.91
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	102.25	93.95	74.53	140.14
<b>Sarasin Structured Return Fund (EUR) -B-</b>				
Fortune nette en EUR	59 446 866.59	61 114 487.66	41 397 757.13	17 926 141.13
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	115.59	110.14	108.42	99.28
<b>Sarasin Sustainable Bond CHF -A-</b>				
Fortune nette en CHF	126 424 487.38	112 250 449.03	51 903 957.59	62 032 888.86
Valeur d'inventaire nette par action en CHF	154.86	153.26	148.44	150.84
<b>Sarasin Sustainable Bond EUR -A-</b>				
Fortune nette en EUR	133 768 453.37	111 747 026.23	84 245 481.95	50 695 163.59
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	104.91	104.29	101.02	99.08
<b>Sarasin Sustainable Equity - Europe -A-</b>				
Fortune nette en EUR	88 329 121.81	89 241 388.97	67 060 088.55	114 002 736.91
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	58.01	58.69	44.50	84.25

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Sarasin Sustainable Equity - Europe -B-</b>				
Fortune nette en EUR	3 316 276.24	-	-	-
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	58.01	-	-	-
<b>Sarasin Sustainable Equity - Global -A-</b>				
Fortune nette en EUR	66 782 843.90	68 791 008.62	58 672 873.25	95 019 277.71
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	80.18	78.54	65.37	113.24
<b>Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets -B-</b>				
Fortune nette en USD	46 100 108.28	-	-	-
Valeur d'inventaire nette par action en USD	89.06	-	-	-
<b>Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global -B-</b>				
Fortune nette en EUR	46 163 695.34	39 772 787.92	11 391 767.87	36 396 138.32
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	87.74	81.75	63.83	91.13
<b>Sarasin Sustainable Water Fund -A-</b>				
Fortune nette en EUR	103 036 328.15	78 921 327.73	33 423 015.43	4 354 115.99
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	92.39	84.99	63.90	99.43
<b>Sarasin Sustainable Water Fund -F-</b>				
Fortune nette en EUR	10 009 614.36	-	-	-
Valeur d'inventaire nette par action en EUR	92.55	-	-	-

# Évolution des cours

## Évolution des cours en %\*

		01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Sarasin BondSar USD -A-	USD	4.7	4.1	1.9	5.9
Sarasin BondSar World -A-	EUR	12.7	4.8	8.1	-3.3
Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) -B-	CHF	1.4	-1.7	0.0 depuis le 19.12.2008	
Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) -F-	CHF	1.7	0.3 depuis le 18.05.2009		
Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR) -B-	EUR	2.0	-0.5	14.3	0.2 depuis le 14.12.2007
Sarasin EmergingSar - Global -A-	USD	-5.8	72.1	-54.1	29.6
Sarasin EmergingSar - New Frontiers -A-	USD	-3.5	23.7	-56.5 depuis le 14.08.2008	
Sarasin EquiSar - IIID (EUR) -B-	EUR	2.0	10.8	-26.6	9.7 depuis le 02.04.2007**
Sarasin EquiSar - Global -A-	EUR	5.4	21.3	-35.2	5.4
Sarasin EquiSar - Global -F-	EUR	5.6	4.1 depuis le 11.11.2009		
Sarasin Global Return (EUR) -A-	EUR	-3.6	12.6	-5.4	-0.9
Sarasin Global Village Opportunistic (EUR) -B-	EUR	-3.0	18.0	-4.8 depuis le 04.07.2008	
Sarasin GlobalSar - IIID (CHF) -A-	CHF	-3.2	12.1	-27.2	1.8
Sarasin GlobalSar - IIID (EUR) -A-	EUR	0.3	13.0	-22.7	3.7
Sarasin GlobalSar Optima (EUR) -B-	EUR	0.5	11.1	-29.6	2.6
Sarasin New Power Fund -A-	EUR	-10.5	19.5	-50.5 depuis le 16.04.2008	
Sarasin New Power Fund -B-	EUR	-10.5	19.5	-57.5	17.4 depuis le 30.04.2007
Sarasin New Power Fund -F-	EUR	-10.2	20.3	-57.1	15.0 depuis le 22.05.2007
Sarasin OekoSar Equity - Global -A-	EUR	3.2	27.1	-40.4	12.7
Sarasin OekoSar Equity - Global -B-	EUR	4.3 depuis le 26.01.2010			
Sarasin OekoSar Equity - Global -F-	EUR	3.5	27.9	1.9 depuis le 17.12.2008	
Sarasin OekoSar Portfolio -A-	EUR	6.7	13.7	-18.7	-2.1

Évolution des cours

		01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
<b>Sarasin Real Estate Equity – Global -A-</b>	<b>EUR</b>	8.8	26.1	-46.8	-12.5
<b>Sarasin Real Estate Equity – Global -B-</b>	<b>EUR</b>	8.8	26.1	-46.8	-12.5
<b>Sarasin Structured Return Fund (EUR) -B-</b>	<b>EUR</b>	4.9	1.6	9.2	-0.7 depuis le 30.11.2007
<b>Sarasin Sustainable Bond CHF -A-</b>	<b>CHF</b>	2.5	5.2	0.3	-3.0
<b>Sarasin Sustainable Bond EUR -A-</b>	<b>EUR</b>	3.4	6.4	5.3	0.0
<b>Sarasin Sustainable Equity – Europe -A-</b>	<b>EUR</b>	-1.2	31.9	-46.9	4.2
<b>Sarasin Sustainable Equity – Europe -B-</b>	<b>EUR</b>	-5.4 depuis le 17.03.2010			
<b>Sarasin Sustainable Equity – Global -A-</b>	<b>EUR</b>	2.1	20.1	-42.3	-0.1
<b>Sarasin Sustainable Equity – Global Emerging Markets -B-</b>	<b>EUR</b>	-10.9 depuis le 12.03.2010			
<b>Sarasin Sustainable Equity – Real Estate Global*** -B-</b>	<b>EUR</b>	7.3	28.1	-30.0	-8.9 depuis le 02.04.2007
<b>Sarasin Sustainable Water Fund -A-</b>	<b>EUR</b>	8.7	33.0	-35.7	0.6 depuis le 27.12.2007
<b>Sarasin Sustainable Water Fund -F-</b>	<b>EUR</b>	-0.3 depuis le 31.03.2010			

\* Valeur d'inventaire nette (NAV) par action

\*\* Les résultats obtenus par le passé n'offrent aucune garantie quant aux rendements futurs. La performance représentée ne tient pas compte de commissions et de coûts éventuels prélevés lors de la souscription et du rachat de parts. Les dividendes éventuels sont réinvestis.

\*\*\* Suite à une modification de la stratégie de placement, les données relatives aux performances passées ne permettent pas d'effectuer des comparaisons significatives.

# Nombre d'actions

## au 30.06.2010

	Sarasin BondSar USD	Sarasin BondSar World	Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF)
	-A-	-A-	-B-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	433 493.60	3 679 555.95	414 457.95
Nombre d'actions émises	79 910.45	180 303.59	212 835.03
Nombre d'actions reprises	-49 801.51	-44 807.98	-38 232.34
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>463 602.54</b>	<b>3 815 051.56</b>	<b>589 060.64</b>

	Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF)	Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR)	Sarasin EmergingSar - Global
	-F-	-B-	-A-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	129 500.00	466 226.53	1 691 595.24
Nombre d'actions émises	-	116 390.66	129 651.98
Nombre d'actions reprises	-	-57 831.70	-337 665.55
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>129 500.00</b>	<b>524 785.49</b>	<b>1 483 581.67</b>

	Sarasin EmergingSar - New Frontiers	Sarasin EquiSar - IIID (EUR)	Sarasin EquiSar - Global
	-A-	-B-	-A-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	226 582.83	1 227 720.97	2 617 623.00
Nombre d'actions émises	21 848.48	30 312.82	710 183.34
Nombre d'actions reprises	-27 940.69	-78 630.42	-412 716.79
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>220 490.62</b>	<b>1 179 403.37</b>	<b>2 915 089.55</b>

	Sarasin EquiSar - Global	Sarasin Global Return (EUR)	Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR)
	-F-	-A-	-B-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	227 314.06	141 150.58	234 833.29
Nombre d'actions émises	37 462.00	148 831.25	5 710.07
Nombre d'actions reprises	-	-15 634.19	-10 703.98
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>264 776.06</b>	<b>274 347.64</b>	<b>229 839.38</b>

	Sarasin GlobalSar - IIID (CHF)	Sarasin GlobalSar - IIID (EUR)	Sarasin GlobalSar Optima (EUR)
	-A-	-A-	-B-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	1 758 800.32	384 445.63	1 070 509.18
Nombre d'actions émises	27 705.17	43 013.15	10 169.89
Nombre d'actions reprises	-100 319.51	-45 867.10	-146 083.36
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>1 686 185.98</b>	<b>381 591.68</b>	<b>934 595.71</b>

	Sarasin New Power Fund	Sarasin New Power Fund	Sarasin New Power Fund
	-A-	-B-	-F-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	117 587.79	3 272 063.56	786 186.70
Nombre d'actions émises	54 866.23	354 990.79	68 677.07
Nombre d'actions reprises	-29 240.11	-1 511 057.77	-252 791.56
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>143 213.91</b>	<b>2 115 996.58</b>	<b>602 072.21</b>

	Sarasin OekoSar Equity - Global	Sarasin OekoSar Equity - Global	Sarasin OekoSar Equity - Global
	-A-	-B-	-F-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	1 976 171.93	-	1 063 445.66
Nombre d'actions émises	409 484.81	211 487.81	27 143.75
Nombre d'actions reprises	-522 046.31	-45 886.79	-8 350.00
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>1 863 610.43</b>	<b>165 601.02</b>	<b>1 082 239.41</b>

	Sarasin OekoSar Portfolio	Sarasin Real Estate Equity - Global	Sarasin Real Estate Equity - Global
	-A-	-A-	-B-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	1 425 167.93	223 008.58	1 079 597.26
Nombre d'actions émises	56 582.41	9 173.05	131 450.67
Nombre d'actions reprises	-108 682.14	-18 399.28	-153 598.53
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>1 373 068.20</b>	<b>213 782.35</b>	<b>1 057 449.40</b>



	Sarasin Structured Return Fund (EUR)	Sarasin Sustainable Bond CHF	Sarasin Sustainable Bond EUR
	-B-	-A-	-A-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	554 870.99	732 440.30	1 071 506.69
Nombre d'actions émises	25 476.28	149 142.02	351 949.92
Nombre d'actions reprises	-66 043.98	-65 216.86	-148 435.04
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>514 303.29</b>	<b>816 365.46</b>	<b>1 275 021.57</b>

	Sarasin Sustainable Equity-Europe	Sarasin Sustainable Equity-Europe	Sarasin Sustainable Equity - Global
	-A-	-B-	-A-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	1 520 504.67	-	875 819.66
Nombre d'actions émises	237 914.27	64 255.00	66 054.96
Nombre d'actions reprises	-235 805.81	-7 087.00	-108 930.70
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>1 522 613.13</b>	<b>57 168.00</b>	<b>832 943.92</b>

	Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets	Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global	Sarasin Sustainable Water Fund
	-B-	-B-	-A-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	-	486 512.76	928 551.29
Nombre d'actions émises	522 184.06	131 596.66	432 003.37
Nombre d'actions reprises	-4 578.90	-91 968.45	-245 378.30
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>517 605.16</b>	<b>526 140.97</b>	<b>1 115 176.36</b>

	Sarasin Sustainable Water Fund
	-F-
Nombre d'actions au début de l'exercice / période	-
Nombre d'actions émises	108 155.40
Nombre d'actions reprises	-
<b>Nombre d'actions à la fin de l'exercice / période</b>	<b>108 155.40</b>

## ANNOTATIONS

Aux Actionnaires de  
**Sarasin Investmentfonds SICAV**

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires de la SICAV du 26.03.2010, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Sarasin Investmentfonds SICAV et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets, l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30.06.2010 ainsi que l'état des opérations et l'état des changements des actifs nets pour l'exercice du 01.01.2010 au 30.06.2010, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

### **Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des 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. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ; ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **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 procédé au contrôle conformément aux normes internationales édictées par la « Commission de Surveillance du Secteur Financier » du Luxembourg (International Standards on Auditing). Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre 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 du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, 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 l'efficacité de celui-ci.

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.

### **Opinion**

A notre avis, ces états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de Sarasin Investmentfonds SICAV et de chacun de ses compartiments au 30.06.2010, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice du 01.01.2010 au 30.06.2010, 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 22 octobre 2010

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Représentée par

Alain Maechling

# Rapport du conseil d'administration\*

Après une année 2009 réjouissante sur les marchés financiers, les investisseurs ont subi une douche écossaise au premier semestre 2010. Si le passage dans la nouvelle année s'est déroulé de manière positive, et bien que les annonces de résultats de beaucoup d'entreprises se soient révélés meilleurs que prévus, les marchés d'actions ont été gravement secoués à la fin du mois de janvier. L'offensive verbale du président américain Barack Obama à l'encontre du secteur bancaire ainsi que le durcissement de la politique monétaire chinoise ont conduit à une hausse rapide de l'aversion pour le risque. Les actions des pays émergents en particulier ont souffert de la situation, marquée par des ventes massives. Ce changement de cap a été suivi mi-février d'une reprise, laquelle a connu un coup d'arrêt brutal en mai. L'aggravation de la crise financière au sein de l'Union européenne, les nouvelles réglementations comme les incertitudes croissantes liées aux tensions sur les marchés monétaires ont provoqué d'importantes turbulences sur les marchés financiers. Outre la forte dévaluation de l'euro, qui perdait en quelques semaines plus de 10% de sa valeur face au dollar, tous les placements à risque ou presque ont perdu de la valeur. Les marchés d'actions en particulier ont souffert de la hausse de l'aversion au risque, la correction atteignant entre 10 et 20%. En juin, la situation se détendait quelque peu, les baromètres des différentes Bourses repartant à la hausse dans un climat de volatilité accru. L'euro de son côté amorçait une nouvelle et brusque descente, atteignant même un seuil historique par rapport au franc suisse. Les emprunts ont connu une évolution globalement positive au premier semestre, bien que la solvabilité soit de plus en plus dans la ligne de mire des investisseurs du fait de l'accentuation de la crise au sein de la zone euro. Ceci a eu pour effet la hausse des taux des emprunts d'état grecs par rapport aux emprunts d'état allemands, mais aussi de ceux des emprunts d'autres états de l'UE tels que le Portugal, l'Irlande, l'Espagne et l'Italie.

Les importantes transformations sur les marchés des devises, en particulier la forte chute de l'euro, ont joué un rôle relativement important dans les performances des investissements. C'est pourquoi il n'y a pas de hiérarchie claire des classes d'investissements. Par exemple, le fonds Sarasin BondSar USD affiche la meilleure performance sur le plan européen avec 22,70%. Cette performance correspond à seulement 4,75% dans la monnaie de référence (USD), ce qui représente malgré tout un très bon rendement semestriel pour un fonds d'emprunts. L'effet de change a permis aux investisseurs de la zone euro de réaliser de belles performances sur quasiment tous les fonds comprenant une part importante de devises étrangères.

Cependant le fonds Sarasin New Power Fund a constitué une importante exception à cette règle, se retrouvant dernier dans la liste avec une baisse de -10,50% en euros (contre -20,29% en CHF et -23,59% en USD). Les entreprises du secteur des énergies nouvelles ont particulièrement souffert du ralentissement économique et se voient confrontées, du fait de la crise, à des baisses de subventions.

Bâle, octobre 2010

\* Les résultats obtenus par le passé n'offrent aucune garantie quant aux rendements futurs. La performance représentée ne tient pas compte de commissions et de coûts éventuels prélevés lors de la souscription et du rachat de parts. Les dividendes éventuels sont réinvestis.

# Etat de la fortune

au 30.06.2010

	Consolidé	Sarasin BondSar USD	Sarasin BondSar World
	(en EUR)	(en USD)	(en EUR)
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres et contrats d'options à la valeur d'évaluation	3 485 150 174.42	45 979 731.50	522 417 389.03
Avoirs bancaires	238 151 355.39	203 709.39	28 870 426.78
Autres avoirs liquides	-	-	-
Frais d'établissement, nets	-	-	-
A recevoir sur ventes de titres	7 259 909.18	-	2 268 721.88
A recevoir sur instruments financiers	-	-	-
A recevoir sur opérations de trésorerie	-	-	-
A recevoir sur émissions d'actions	11 283 463.92	-	1 602 378.79
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	22 898 739.97	559 379.16	8 623 164.33
Commissions à recevoir sur prêts de titres	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments financiers	-	-	-
Intérêts bancaires à recevoir	1 002.49	-	202.32
Intérêts à recevoir sur CFD	9 030.28	-	-
Plus-values non réalisées sur futures et contrats CFD	3 955 728.86	-	145 120.44
Plus-values non réalisées sur changes à terme	7 488 096.61	-	1 452 162.08
Autres créances	375 763.62	-	-
Charges payées d'avance	-	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 776 573 264.74</b>	<b>46 742 820.05</b>	<b>565 379 565.65</b>
<b>PASSIF</b>			
Dettes bancaires	13 231.20	-	-
Autres dettes à vue	-	-	-
Engagement par des opérations à réméré, de "repo"	-	-	-
Options émises	-	-	-
A payer sur achats de titres	19 754 740.28	-	3 299 690.66
A payer sur instruments financiers	-	-	-
A payer sur opérations de trésorerie	-	-	-
A payer sur rachats d'actions	4 966 045.29	3 780.66	91 380.16
Dividendes à payer	-	-	-
Intérêts bancaires à payer	4.47	-	-
A payer sur CFD	63 328.85	-	-
Moins-values non réalisées sur futures et contrats CFD	3 402 193.22	6 609.38	-
Moins-values non réalisées sur changes à terme	4 805 874.64	-	-
Taxes étrangères sur plus-values à payer	-	-	-
Intérêts à payer sur instruments financiers	-	-	-
Autres dettes	17 063 356.52	173 004.21	1 519 428.33
<b>Total de l'exigible</b>	<b>50 068 774.47</b>	<b>183 394.25</b>	<b>4 910 499.15</b>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>3 726 504 490.27</b>	<b>46 559 425.80</b>	<b>560 469 066.50</b>
Nombre d'actions en circulation -A-	-	463 602.54	3 815 051.56
Valeur d'inventaire nette par action -A-	-	100.43	146.91
Nombre d'actions en circulation -B-	-	-	-
Valeur d'inventaire nette par action -B-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation -F-	-	-	-
Valeur d'inventaire nette par action -F-	-	-	-

	Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF)	Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR)	Sarasin EmergingSar - Global
	(en CHF)	(en EUR)	(en USD)
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres et contrats d'options à la valeur d'évaluation	64 359 275.07	56 120 365.50	334 214 333.35
Avoirs bancaires	6 954 356.64	5 977 538.16	97 771 380.45
Autres avoirs liquides	-	-	-
Frais d'établissement, nets	-	-	-
A recevoir sur ventes de titres	-	-	2 352 127.41
A recevoir sur instruments financiers	-	-	-
A recevoir sur opérations de trésorerie	-	-	-
A recevoir sur émissions d'actions	507 763.01	158 312.63	851 798.27
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	971 094.99	1 011 326.46	209 379.35
Commissions à recevoir sur prêts de titres	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments financiers	-	-	-
Intérêts bancaires à recevoir	13.23	329.60	222.23
Intérêts à recevoir sur CFD	-	-	6 890.72
Plus-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-	-
Plus-values non réalisées sur changes à terme	54 729.58	-	-
Autres créances	-	-	-
Charges payées d'avance	-	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>72 847 232.52</b>	<b>63 267 872.35</b>	<b>435 406 131.78</b>
<b>PASSIF</b>			
Dettes bancaires	-	-	-
Autres dettes à vue	-	-	-
Engagement par des opérations à réméré, de "repo"	-	-	-
Options émises	-	-	-
A payer sur achats de titres	837 589.58	1 095 539.04	1 390 441.50
A payer sur instruments financiers	-	-	-
A payer sur opérations de trésorerie	-	-	-
A payer sur rachats d'actions	24 305.58	44 973.35	802 801.82
Dividendes à payer	-	-	-
Intérêts bancaires à payer	-	-	-
A payer sur CFD	-	-	60 615.87
Moins-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-	1 463 113.64
Moins-values non réalisées sur changes à terme	-	850 645.46	-
Taxes étrangères sur plus-values à payer	-	-	-
Intérêts à payer sur instruments financiers	-	-	-
Autres dettes	341 904.71	333 117.94	2 343 644.94
<b>Total de l'exigible</b>	<b>1 203 799.87</b>	<b>2 324 275.79</b>	<b>6 060 617.77</b>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>71 643 432.65</b>	<b>60 943 596.56</b>	<b>429 345 514.01</b>
Nombre d'actions en circulation -A-	-	-	1 483 581.67
Valeur d'inventaire nette par action -A-	-	-	289.40
Nombre d'actions en circulation -B-	589 060.64	524 785.49	-
Valeur d'inventaire nette par action -B-	99.60	116.13	-
Nombre d'actions en circulation -F-	129 500.00	-	-
Valeur d'inventaire nette par action -F-	100.19	-	-

	Sarasin EmergingSar - New Frontiers	Sarasin EquiSar - IIID (EUR)	Sarasin EquiSar - Global
	(en USD)	(en EUR)	(en EUR)
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres et contrats d'options à la valeur d'évaluation	27 217 523.88	141 174 013.17	381 381 127.79
Avoirs bancaires	1 431 309.29	12 988 926.07	7 036 518.53
Autres avoirs liquides	-	-	-
Frais d'établissement, nets	-	-	-
A recevoir sur ventes de titres	-	-	-
A recevoir sur instruments financiers	-	-	-
A recevoir sur opérations de trésorerie	-	-	-
A recevoir sur émissions d'actions	4 459.36	13 521.93	212 058.62
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	122 503.31	142 163.41	491 555.53
Commissions à recevoir sur prêts de titres	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments financiers	-	-	-
Intérêts bancaires à recevoir	-	10.19	32.64
Intérêts à recevoir sur CFD	2 105.83	-	-
Plus-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	3 257 458.42	-
Plus-values non réalisées sur changes à terme	-	-	-
Autres créances	-	12 873.19	55 576.07
Charges payées d'avance	-	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>28 777 901.67</b>	<b>157 588 966.38</b>	<b>389 176 869.18</b>
<b>PASSIF</b>			
Dettes bancaires	-	113.83	391.63
Autres dettes à vue	-	-	-
Engagement par des opérations à réméré, de "repo"	-	-	-
Options émises	-	-	-
A payer sur achats de titres	369 683.53	681 537.73	1 142 335.41
A payer sur instruments financiers	-	-	-
A payer sur opérations de trésorerie	-	-	-
A payer sur rachats d'actions	12 204.28	208 726.81	293 850.53
Dividendes à payer	-	-	-
Intérêts bancaires à payer	5.47	-	-
A payer sur CFD	13 999.10	-	-
Moins-values non réalisées sur futures et contrats CFD	565 285.56	-	-
Moins-values non réalisées sur changes à terme	-	1 422 516.48	-
Taxes étrangères sur plus-values à payer	-	-	-
Intérêts à payer sur instruments financiers	-	-	-
Autres dettes	207 270.81	780 573.38	1 808 873.17
<b>Total de l'exigible</b>	<b>1 168 448.75</b>	<b>3 093 468.23</b>	<b>3 245 450.74</b>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>27 609 452.92</b>	<b>154 495 498.15</b>	<b>385 931 418.44</b>
Nombre d'actions en circulation -A-	220 490.62	-	2 915 089.55
Valeur d'inventaire nette par action -A-	125.22	-	121.33
Nombre d'actions en circulation -B-	-	1 179 403.37	-
Valeur d'inventaire nette par action -B-	-	130.99	-
Nombre d'actions en circulation -F-	-	-	264 776.06
Valeur d'inventaire nette par action -F-	-	-	121.73

	Sarasin Global Return (EUR)	Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR)	Sarasin GlobalSar - IIID (CHF)
	(en EUR)	(en EUR)	(en CHF)
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres et contrats d'options à la valeur d'évaluation	28 481 690.65	23 330 942.86	498 899 280.55
Avoirs bancaires	4 433 287.94	1 859 823.05	19 998 275.13
Autres avoirs liquides	-	-	-
Frais d'établissement, nets	-	-	-
A recevoir sur ventes de titres	123 900.00	124 720.00	1 655.66
A recevoir sur instruments financiers	-	-	-
A recevoir sur opérations de trésorerie	-	-	-
A recevoir sur émissions d'actions	16 883.50	-	661 648.15
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	426 015.57	122 239.42	3 184 326.52
Commissions à recevoir sur prêts de titres	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments financiers	-	-	-
Intérêts bancaires à recevoir	14.99	8.96	-
Intérêts à recevoir sur CFD	-	-	-
Plus-values non réalisées sur futures et contrats CFD	550.00	166 000.00	-
Plus-values non réalisées sur changes à terme	-	-	7 917 952.90
Autres créances	-	1 373.52	40 575.69
Charges payées d'avance	-	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>33 482 342.65</b>	<b>25 605 107.81</b>	<b>530 703 714.60</b>
<b>PASSIF</b>			
Dettes bancaires	-	-	3 028.83
Autres dettes à vue	-	-	-
Engagement par des opérations à réméré, de "repo"	-	-	-
Options émises	-	-	-
A payer sur achats de titres	1 509 534.01	-	832 418.35
A payer sur instruments financiers	-	-	-
A payer sur opérations de trésorerie	-	-	-
A payer sur rachats d'actions	-	-	389 522.15
Dividendes à payer	-	-	-
Intérêts bancaires à payer	-	-	-
A payer sur CFD	-	-	-
Moins-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-	856 121.67
Moins-values non réalisées sur changes à terme	-	402 991.18	-
Taxes étrangères sur plus-values à payer	-	-	-
Intérêts à payer sur instruments financiers	-	-	-
Autres dettes	134 416.51	140 571.71	2 626 721.70
<b>Total de l'exigible</b>	<b>1 643 950.52</b>	<b>543 562.89</b>	<b>4 707 812.70</b>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>31 838 392.13</b>	<b>25 061 544.92</b>	<b>525 995 901.90</b>
Nombre d'actions en circulation -A-	274 347.64	-	1 686 185.98
Valeur d'inventaire nette par action -A-	116.05	-	311.94
Nombre d'actions en circulation -B-	-	229 839.38	-
Valeur d'inventaire nette par action -B-	-	109.04	-
Nombre d'actions en circulation -F-	-	-	-
Valeur d'inventaire nette par action -F-	-	-	-

	Sarasin GlobalSar - IIID (EUR)	Sarasin GlobalSar Optima (EUR)	Sarasin New Power Fund
	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres et contrats d'options à la valeur d'évaluation	86 355 725.49	91 678 845.17	143 206 825.07
Avoirs bancaires	2 883 170.70	3 668 093.55	10 909 635.37
Autres avoirs liquides	-	-	-
Frais d'établissement, nets	-	-	-
A recevoir sur ventes de titres	146 256.00	1 608 450.75	-
A recevoir sur instruments financiers	-	-	-
A recevoir sur opérations de trésorerie	-	-	-
A recevoir sur émissions d'actions	692 809.12	-	224 234.01
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	552 103.04	729 367.54	87 801.02
Commissions à recevoir sur prêts de titres	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments financiers	-	-	-
Intérêts bancaires à recevoir	-	1.23	16.77
Intérêts à recevoir sur CFD	-	-	-
Plus-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-	-
Plus-values non réalisées sur changes à terme	-	-	-
Autres créances	7 101.42	8 431.12	70 686.07
Charges payées d'avance	-	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>90 637 165.77</b>	<b>97 693 189.36</b>	<b>154 499 198.31</b>
<b>PASSIF</b>			
Dettes bancaires	84.90	6 749.64	-
Autres dettes à vue	-	-	-
Engagement par des opérations à réméré, de "repo"	-	-	-
Options émises	-	-	-
A payer sur achats de titres	144 186.60	1 588 429.10	-
A payer sur instruments financiers	-	-	-
A payer sur opérations de trésorerie	-	-	-
A payer sur rachats d'actions	40 916.20	183 553.58	142 828.60
Dividendes à payer	-	-	-
Intérêts bancaires à payer	-	-	-
A payer sur CFD	-	-	-
Moins-values non réalisées sur futures et contrats CFD	124 735.79	189 801.27	-
Moins-values non réalisées sur changes à terme	894 839.83	961 870.53	-
Taxes étrangères sur plus-values à payer	-	-	-
Intérêts à payer sur instruments financiers	-	-	-
Autres dettes	437 460.07	451 918.04	907 389.15
<b>Total de l'exigible</b>	<b>1 642 223.39</b>	<b>3 382 322.16</b>	<b>1 050 217.75</b>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>88 994 942.38</b>	<b>94 310 867.20</b>	<b>153 448 980.56</b>
Nombre d'actions en circulation -A-	381 591.68	-	143 213.91
Valeur d'inventaire nette par action -A-	233.22	-	53.46
Nombre d'actions en circulation -B-	-	934 595.71	2 115 996.58
Valeur d'inventaire nette par action -B-	-	100.91	53.38
Nombre d'actions en circulation -F-	-	-	602 072.21
Valeur d'inventaire nette par action -F-	-	-	54.53



	Sarasin OekoSar Equity - Global	Sarasin OekoSar Portfolio	Sarasin Real Estate Equity - Global
	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres et contrats d'options à la valeur d'évaluation	311 781 259.92	195 961 130.90	126 078 131.61
Avoirs bancaires	22 159 927.51	9 969 979.36	3 069 969.82
Autres avoirs liquides	-	-	-
Frais d'établissement, nets	-	-	-
A recevoir sur ventes de titres	35 662.59	-	-
A recevoir sur instruments financiers	-	-	-
A recevoir sur opérations de trésorerie	-	-	-
A recevoir sur émissions d'actions	216 033.69	183 447.68	928.76
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	271 512.19	1 662 576.91	313 062.23
Commissions à recevoir sur prêts de titres	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments financiers	-	-	-
Intérêts bancaires à recevoir	34.79	80.98	14.30
Intérêts à recevoir sur CFD	-	-	-
Plus-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-	-
Plus-values non réalisées sur changes à terme	-	-	-
Autres créances	80 168.80	17 220.29	-
Charges payées d'avance	-	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>334 544 599.49</b>	<b>207 794 436.12</b>	<b>129 462 106.72</b>
<b>PASSIF</b>			
Dettes bancaires	-	-	-
Autres dettes à vue	-	-	-
Engagement par des opérations à réméré, de "repo"	-	-	-
Options émises	-	-	-
A payer sur achats de titres	-	3 777 811.72	-
A payer sur instruments financiers	-	-	-
A payer sur opérations de trésorerie	-	-	-
A payer sur rachats d'actions	791 359.77	103 915.33	306 916.49
Dividendes à payer	-	-	-
Intérêts bancaires à payer	-	-	-
A payer sur CFD	-	-	-
Moins-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-	-
Moins-values non réalisées sur changes à terme	-	-	213 310.70
Taxes étrangères sur plus-values à payer	-	-	-
Intérêts à payer sur instruments financiers	-	-	-
Autres dettes	1 613 495.03	1 088 652.61	622 194.45
<b>Total de l'exigible</b>	<b>2 404 854.80</b>	<b>4 970 379.66</b>	<b>1 142 421.64</b>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>332 139 744.69</b>	<b>202 824 056.46</b>	<b>128 319 685.08</b>
Nombre d'actions en circulation -A-	1 863 610.43	1 373 068.20	213 782.35
Valeur d'inventaire nette par action -A-	106.39	147.72	94.48
Nombre d'actions en circulation -B-	165 601.02	-	1 057 449.40
Valeur d'inventaire nette par action -B-	106.38	-	102.25
Nombre d'actions en circulation -F-	1 082 239.41	-	-
Valeur d'inventaire nette par action -F-	107.42	-	-

	Sarasin Structured Return Fund (EUR)	Sarasin Sustainable Bond CHF	Sarasin Sustainable Bond EUR
	(en EUR)	(en CHF)	(en EUR)
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres et contrats d'options à la valeur d'évaluation	56 903 194.00	123 042 169.60	131 028 590.92
Avoirs bancaires	2 408 434.24	3 813 865.61	1 351 346.07
Autres avoirs liquides	-	-	-
Frais d'établissement, nets	-	-	-
A recevoir sur ventes de titres	-	358 048.14	-
A recevoir sur instruments financiers	-	-	-
A recevoir sur opérations de trésorerie	-	-	-
A recevoir sur émissions d'actions	-	65 775.35	138 421.26
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	438 444.68	1 522 623.42	2 367 737.46
Commissions à recevoir sur prêts de titres	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments financiers	-	-	-
Intérêts bancaires à recevoir	10.84	0.55	6.26
Intérêts à recevoir sur CFD	-	-	-
Plus-values non réalisées sur futures et contrats CFD	386 600.00	-	-
Plus-values non réalisées sur changes à terme	-	-	-
Autres créances	-	-	-
Charges payées d'avance	-	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>60 136 683.76</b>	<b>128 802 482.67</b>	<b>134 886 101.97</b>
<b>PASSIF</b>			
Dettes bancaires	-	-	-
Autres dettes à vue	-	-	-
Engagement par des opérations à réméré, de "repo"	-	-	-
Options émises	-	-	-
A payer sur achats de titres	-	1 912 949.06	-
A payer sur instruments financiers	-	-	-
A payer sur opérations de trésorerie	-	-	-
A payer sur rachats d'actions	479 608.49	122 220.75	597 452.26
Dividendes à payer	-	-	-
Intérêts bancaires à payer	-	-	-
A payer sur CFD	-	-	-
Moins-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-	77 000.00
Moins-values non réalisées sur changes à terme	-	-	-
Taxes étrangères sur plus-values à payer	-	-	-
Intérêts à payer sur instruments financiers	-	-	-
Autres dettes	210 208.68	342 825.48	443 196.34
<b>Total de l'exigible</b>	<b>689 817.17</b>	<b>2 377 995.29</b>	<b>1 117 648.60</b>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>59 446 866.59</b>	<b>126 424 487.38</b>	<b>133 768 453.37</b>
Nombre d'actions en circulation -A-	-	816 365.46	1 275 021.57
Valeur d'inventaire nette par action -A-	-	154.86	104.91
Nombre d'actions en circulation -B-	514 303.29	-	-
Valeur d'inventaire nette par action -B-	115.59	-	-
Nombre d'actions en circulation -F-	-	-	-
Valeur d'inventaire nette par action -F-	-	-	-

	Sarasin Sustainable Equity-Europe	Sarasin Sustainable Equity - Global	Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets
	(en EUR)	(en EUR)	(en USD)
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres et contrats d'options à la valeur d'évaluation	89 534 949.04	66 407 312.41	34 812 309.28
Avoirs bancaires	2 697 422.44	728 331.64	7 142 913.55
Autres avoirs liquides	-	-	-
Frais d'établissement, nets	-	-	-
A recevoir sur ventes de titres	-	-	611 610.79
A recevoir sur instruments financiers	-	-	-
A recevoir sur opérations de trésorerie	-	-	-
A recevoir sur émissions d'actions	22 524.34	24 861.91	6 804 005.74
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	152 465.28	131 048.76	13 457.42
Commissions à recevoir sur prêts de titres	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments financiers	-	-	-
Intérêts bancaires à recevoir	13.10	7.48	-
Intérêts à recevoir sur CFD	-	-	2 064.64
Plus-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-	-
Plus-values non réalisées sur changes à terme	-	-	-
Autres créances	56 178.41	17 206.53	-
Charges payées d'avance	-	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>92 463 552.61</b>	<b>67 308 768.73</b>	<b>49 386 361.42</b>
<b>PASSIF</b>			
Dettes bancaires	-	-	4 407.37
Autres dettes à vue	-	-	-
Engagement par des opérations à réméré, de "repo"	-	-	-
Options émises	-	-	-
A payer sur achats de titres	-	-	2 269 925.06
A payer sur instruments financiers	-	-	-
A payer sur opérations de trésorerie	-	-	-
A payer sur rachats d'actions	293 753.11	120 522.60	22 324.08
Dividendes à payer	-	-	-
Intérêts bancaires à payer	-	-	-
A payer sur CFD	-	-	2 956.56
Moins-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-	858 825.80
Moins-values non réalisées sur changes à terme	-	-	-
Taxes étrangères sur plus-values à payer	-	-	-
Intérêts à payer sur instruments financiers	-	-	-
Autres dettes	524 401.45	405 402.23	127 814.27
<b>Total de l'exigible</b>	<b>818 154.56</b>	<b>525 924.83</b>	<b>3 286 253.14</b>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>91 645 398.05</b>	<b>66 782 843.90</b>	<b>46 100 108.28</b>
Nombre d'actions en circulation -A-	1 522 613.13	832 943.92	-
Valeur d'inventaire nette par action -A-	58.01	80.18	-
Nombre d'actions en circulation -B-	57 168.00	-	517 605.16
Valeur d'inventaire nette par action -B-	58.01	-	89.06
Nombre d'actions en circulation -F-	-	-	-
Valeur d'inventaire nette par action -F-	-	-	-

	Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global	Sarasin Sustainable Water Fund
	(en EUR)	(en EUR)
<b>ACTIF</b>		
Portefeuille-titres et contrats d'options à la valeur d'évaluation	44 553 772.05	108 143 919.92
Avoirs bancaires	1 617 013.92	5 242 789.68
Autres avoirs liquides	-	-
Frais d'établissement, nets	-	-
A recevoir sur ventes de titres	-	260 299.37
A recevoir sur instruments financiers	-	-
A recevoir sur opérations de trésorerie	-	-
A recevoir sur émissions d'actions	364 741.16	223 389.83
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	88 107.41	250 725.05
Commissions à recevoir sur prêts de titres	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments du marché monétaire	-	-
Intérêts à recevoir sur instruments financiers	-	-
Intérêts bancaires à recevoir	7.50	18.68
Intérêts à recevoir sur CFD	-	-
Plus-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-
Plus-values non réalisées sur changes à terme	-	-
Autres créances	-	18 229.28
Charges payées d'avance	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>46 623 642.04</b>	<b>114 139 371.81</b>
<b>PASSIF</b>		
Dettes bancaires	-	-
Autres dettes à vue	-	-
Engagement par des opérations à réméré, de "repo"	-	-
Options émises	-	-
A payer sur achats de titres	-	512 997.41
A payer sur instruments financiers	-	-
A payer sur opérations de trésorerie	-	-
A payer sur rachats d'actions	164 436.03	9 345.00
Dividendes à payer	-	-
Intérêts bancaires à payer	-	-
A payer sur CFD	-	-
Moins-values non réalisées sur futures et contrats CFD	-	-
Moins-values non réalisées sur changes à terme	59 700.46	-
Taxes étrangères sur plus-values à payer	-	-
Intérêts à payer sur instruments financiers	-	-
Autres dettes	235 810.21	571 086.89
<b>Total de l'exigible</b>	<b>459 946.70</b>	<b>1 093 429.30</b>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>46 163 695.34</b>	<b>113 045 942.51</b>
Nombre d'actions en circulation -A-	-	1 115 176.36
Valeur d'inventaire nette par action -A-	-	92.39
Nombre d'actions en circulation -B-	526 140.97	-
Valeur d'inventaire nette par action -B-	87.74	-
Nombre d'actions en circulation -F-	-	108 155.40
Valeur d'inventaire nette par action -F-	-	92.55

Les notes explicatives à la fin de ce rapport font partie intégrante de cette récapitulation.

# Compte de pertes et profits et variations des actifs nets

Pour la période du 01.01.2010 au 30.06.2010

	Consolidé	Sarasin BondSar USD	Sarasin BondSar World
	(en EUR)	(en USD)	(en EUR)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>3 509 597 223.17</b>	<b>43 003 878.84</b>	<b>491 348 350.09</b>
<b>PRODUITS</b>			
Dividendes, nets	24 787 945.55	-	-
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	21 472 531.50	1 039 080.42	10 039 894.78
Intérêts sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts bancaires	25 233.38	-	2 215.18
Intérêts sur instruments financiers	-	-	-
Commissions reçues	-	-	-
Autres revenus	116 654.88	-	-
<b>Total des produits</b>	<b>46 402 365.31</b>	<b>1 039 080.42</b>	<b>10 042 109.96</b>
<b>CHARGES</b>			
Commission de conseil	-	-	-
Commission de gestion	26 554 111.38	207 010.49	2 324 680.22
Intéressement du gestionnaire de fortune	110 485.21	-	-
Commission de banque dépositaire	154 507.00	6 915.43	7 686.76
Frais bancaires et autres commissions	43 581.97	2 305.26	1 735.79
Frais sur transactions	609 797.14	30.75	1 335.34
Frais d'administration centrale	2 446 829.45	31 017.33	226 538.71
Frais de révision et de contrôle	263 587.52	3 347.34	31 080.68
Autres frais d'administration	387 263.53	8 244.59	53 249.87
Taxe d'abonnement	898 346.18	11 391.72	134 951.44
Autres impôts	104.14	-	-
Intérêts bancaires payés	72 992.60	42.35	477.62
Intérêts payés sur instruments financiers	-	-	-
Autres charges	1 037 692.70	16 646.03	133 777.08
<b>Total des charges</b>	<b>32 579 298.82</b>	<b>286 951.29</b>	<b>2 915 513.51</b>
<b>TOTAL DES BENEFICES/PERTES NET(TE)S</b>	<b>13 823 066.49</b>	<b>752 129.13</b>	<b>7 126 596.45</b>
<b>Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e)</b>			
- sur portefeuille-titres	24 249 855.23	-669.80	-914 106.94
- sur options/warrants	36 786 994.93	-	-
- sur contrats à terme et CFD	-4 543 620.08	-8 003.44	68 398.82
- sur changes à terme	-26 337 804.30	-	-414 740.44
- sur devises	2 323 300.84	91.44	2 192 656.61
<b>RESULTAT REALISE</b>	<b>46 301 793.11</b>	<b>743 547.33</b>	<b>8 058 804.50</b>
<b>Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée</b>			
- sur portefeuille-titres	58 584 002.77	1 405 997.30	52 844 972.16
- sur options/warrants	-27 178 536.02	-	-
- sur contrats à terme et CFD	2 726 801.16	-19 968.75	64 393.28
- sur changes à terme	2 786 126.66	-	1 720 626.36
- sur devises	-	-	-
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>	<b>83 220 187.68</b>	<b>2 129 575.88</b>	<b>62 688 796.30</b>
Dividendes distribués	-19 516 919.16	-1 590 874.91	-12 278 933.29
Réinvestissements	-	-	-
Souscriptions et rachats, net	21 796 751.65	3 016 845.99	18 710 853.40
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>85 500 020.17</b>	<b>3 555 546.96</b>	<b>69 120 716.41</b>
Ecart de réévaluation	131 407 246.93	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>3 726 504 490.27</b>	<b>46 559 425.80</b>	<b>560 469 066.50</b>

	Consolidé	Sarasin BondSar USD	Sarasin BondSar World
<b>TER par action -A- (en %)</b>		<b>1.33</b>	<b>1.18</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -A-</b>		-	-
<b>TER par action -B- (en %)</b>		-	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -B-</b>		-	-
<b>TER par action -F- (en %)</b>		-	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -F-</b>		-	-
<b>Portfolio Turnover (en %)</b>		<b>-29.44</b>	<b>11.64</b>

	Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF)	Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR)	Sarasin EmergingSar - Global
	(en CHF)	(en EUR)	(en USD)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>53 464 395.08</b>	<b>53 102 715.19</b>	<b>519 780 911.81</b>
<b>PRODUITS</b>			
Dividendes, nets	-	-	1 253 489.43
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	765 855.13	950 165.13	-
Intérêts sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts bancaires	93.96	326.44	2 521.85
Intérêts sur instruments financiers	-	-	-
Commissions reçues	-	-	-
Autres revenus	-	-	66 295.14
<b>Total des produits</b>	<b>765 949.09</b>	<b>950 491.57</b>	<b>1 322 306.42</b>
<b>CHARGES</b>			
Commission de conseil	-	-	-
Commission de gestion	415 258.67	422 576.34	4 132 964.01
Intéressement du gestionnaire de fortune	28 995.71	44 717.88	-
Commission de banque dépositaire	7 475.73	5 455.05	9 220.60
Frais bancaires et autres commissions	2 492.13	1 735.79	2 305.26
Frais sur transactions	-	-	-
Frais d'administration centrale	47 175.37	39 715.99	257 310.46
Frais de révision et de contrôle	3 877.43	3 391.01	36 273.94
Autres frais d'administration	4 590.71	5 524.70	49 426.82
Taxe d'abonnement	13 021.41	14 685.84	109 407.18
Autres impôts	-	104.14	-
Intérêts bancaires payés	188.81	715.90	41 489.38
Intérêts payés sur instruments financiers	-	-	-
Autres charges	17 759.01	15 362.84	134 252.33
<b>Total des charges</b>	<b>540 834.98</b>	<b>553 985.48</b>	<b>4 772 649.98</b>
<b>TOTAL DES BENEFICES/PERTES NET(TE)S</b>	<b>225 114.11</b>	<b>396 506.09</b>	<b>-3 450 343.56</b>
<b>Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e)</b>			
- sur portefeuille-titres	-936 986.38	-612 424.65	8 675 677.75
- sur options/warrants	-	-	38 058 631.62
- sur contrats à terme et CFD	-	-	-2 011 743.69
- sur changes à terme	5 903 005.23	2 473 319.27	-
- sur devises	-472 993.09	21 590.06	-145 140.10
<b>RESULTAT REALISE</b>	<b>4 718 139.87</b>	<b>2 278 990.77</b>	<b>41 127 082.02</b>
<b>Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée</b>			
- sur portefeuille-titres	-3 323 394.61	-155 816.52	-23 701 580.98
- sur options/warrants	-	-	-42 874 338.82
- sur contrats à terme et CFD	-	-	-1 335 164.00
- sur changes à terme	-667 109.21	-1 072 913.37	-
- sur devises	-	-	-
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>	<b>727 636.05</b>	<b>1 050 260.88</b>	<b>-26 784 001.78</b>
Dividendes distribués	-	-	-
Réinvestissements	-	-	-
Souscriptions et rachats, net	17 451 401.52	6 790 620.49	-63 651 396.02
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>18 179 037.57</b>	<b>7 840 881.37</b>	<b>-90 435 397.80</b>
Ecart de réévaluation	-	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>71 643 432.65</b>	<b>60 943 596.56</b>	<b>429 345 514.01</b>

	Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF)	Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR)	Sarasin EmergingSar - Global
<b>TER par action -A- (en %)</b>	-	-	<b>2.36*</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -A-</b>	-	-	-
<b>TER par action -B- (en %)</b>	<b>2.00</b>	<b>1.95</b>	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -B-</b>	<b>0.05</b>	-	-
<b>TER par action -F- (en %)</b>	<b>1.35</b>	-	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -F-</b>	<b>0.08</b>	-	-
<b>Portfolio Turnover (en %)</b>	<b>119.07</b>	<b>74.69</b>	<b>173.86</b>

\* TER synthétique pour une limite maximale estimée à 7.19%, aucun TER de fonds cible n'étant disponible



	Sarasin EmergingSar - New Frontiers	Sarasin EquiSar - IIID (EUR)	Sarasin EquiSar - Global
	(en USD)	(en EUR)	(en EUR)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>29 413 753.73</b>	<b>157 689 266.58</b>	<b>327 581 427.13</b>
<b>PRODUITS</b>			
Dividendes, nets	339 488.17	1 061 460.13	3 495 931.27
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	-	6.94	-
Intérêts sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts bancaires	437.92	1 102.62	258.33
Intérêts sur instruments financiers	-	-	-
Commissions reçues	-	-	-
Autres revenus	11 527.47	42 568.72	-
<b>Total des produits</b>	<b>351 453.56</b>	<b>1 105 138.41</b>	<b>3 496 189.60</b>
<b>CHARGES</b>			
Commission de conseil	-	-	-
Commission de gestion	261 126.20	1 194 481.96	2 782 861.16
Intéressement du gestionnaire de fortune	-	36 276.28	7 539.06
Commission de banque dépositaire	6 915.43	6 084.44	7 086.04
Frais bancaires et autres commissions	2 305.26	1 735.79	1 735.79
Frais sur transactions	-	143 042.30	671.14
Frais d'administration centrale	48 089.87	100 891.70	245 577.72
Frais de révision et de contrôle	1 891.19	10 126.03	29 405.01
Autres frais d'administration	3 189.39	16 940.45	38 976.66
Taxe d'abonnement	6 725.95	39 723.63	93 054.83
Autres impôts	-	-	-
Intérêts bancaires payés	87.25	7 730.64	1 424.23
Intérêts payés sur instruments financiers	-	-	-
Autres charges	10 731.56	38 063.84	112 952.87
<b>Total des charges</b>	<b>341 062.10</b>	<b>1 595 097.06</b>	<b>3 321 284.51</b>
<b>TOTAL DES BENEFICES/PERTES NET(TE)S</b>	<b>10 391.46</b>	<b>-489 958.65</b>	<b>174 905.09</b>
<b>Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e)</b>			
- sur portefeuille-titres	-3 388 699.51	7 644 108.00	23 082 558.97
- sur options/warrants	631 035.61	-386 586.06	-335 465.83
- sur contrats à terme et CFD	-194 696.92	546 299.64	-
- sur changes à terme	-	-10 686 878.38	-2 986 194.93
- sur devises	-84 545.95	-354 845.47	-604 052.74
<b>RESULTAT REALISE</b>	<b>-3 026 515.31</b>	<b>-3 727 860.92</b>	<b>19 331 750.56</b>
<b>Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée</b>			
- sur portefeuille-titres	2 389 900.34	1 619 291.75	444 275.36
- sur options/warrants	-370 910.23	1 153 494.25	-418 726.88
- sur contrats à terme et CFD	52 266.88	4 594 981.60	-
- sur changes à terme	-	-387 466.88	163 930.60
- sur devises	-	-	-
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>	<b>-955 258.32</b>	<b>3 252 439.80</b>	<b>19 521 229.64</b>
Dividendes distribués	-	-	-
Réinvestissements	-	-	-
Souscriptions et rachats, net	-849 042.49	-6 446 208.23	38 828 761.67
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 804 300.81</b>	<b>-3 193 768.43</b>	<b>58 349 991.31</b>
Ecart de réévaluation	-	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>27 609 452.92</b>	<b>154 495 498.15</b>	<b>385 931 418.44</b>

	Sarasin EmergingSar - New Frontiers	Sarasin EquiSar - IIID (EUR)	Sarasin EquiSar - Global
<b>TER par action -A- (en %)</b>	<b>2.69*</b>	-	<b>1.82</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -A-</b>	-	-	-
<b>TER par action -B- (en %)</b>	-	<b>2.49</b>	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -B-</b>	-	<b>0.68</b>	-
<b>TER par action -F- (en %)</b>	-	-	<b>1.27</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -F-</b>	-	-	-
<b>Portfolio Turnover (en %)</b>	<b>724.71</b>	<b>170.14</b>	<b>89.09</b>

\* TER synthétique pour une limite maximale estimée à 6.08%, aucun TER de fonds cible n'étant disponible

	Sarasin Global Return (EUR)	Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR)	Sarasin GlobalSar - IIID (CHF)
	(en EUR)	(en EUR)	(en CHF)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>16 984 429.54</b>	<b>26 396 189.48</b>	<b>566 993 100.93</b>
<b>PRODUITS</b>			
Dividendes, nets	6 461.15	172 169.17	4 645 991.26
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	282 948.23	129 655.56	2 283 638.96
Intérêts sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts bancaires	626.50	619.77	334.85
Intérêts sur instruments financiers	-	-	-
Commissions reçues	-	-	-
Autres revenus	-	-	-
<b>Total des produits</b>	<b>290 035.88</b>	<b>302 444.50</b>	<b>6 929 965.07</b>
<b>CHARGES</b>			
Commission de conseil	-	-	-
Commission de gestion	135 285.82	193 625.79	4 092 874.96
Intéressement du gestionnaire de fortune	-	-	-
Commission de banque dépositaire	5 217.09	5 213.54	10 454.79
Frais bancaires et autres commissions	1 735.79	1 735.79	2 492.13
Frais sur transactions	13 452.65	18 208.07	409 684.45
Frais d'administration centrale	27 416.17	23 146.25	371 914.30
Frais de révision et de contrôle	1 474.46	1 598.81	35 938.57
Autres frais d'administration	2 005.42	2 867.11	55 465.38
Taxe d'abonnement	6 417.83	5 856.04	135 067.17
Autres impôts	-	-	-
Intérêts bancaires payés	26.36	9 086.90	16 785.27
Intérêts payés sur instruments financiers	-	-	-
Autres charges	9 618.17	8 235.51	141 066.99
<b>Total des charges</b>	<b>202 649.76</b>	<b>269 573.81</b>	<b>5 271 744.01</b>
<b>TOTAL DES BENEFICES/PERTES NET(TE)S</b>	<b>87 386.12</b>	<b>32 870.69</b>	<b>1 658 221.06</b>
<b>Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e)</b>			
- sur portefeuille-titres	122 046.52	1 006 675.18	13 950 032.87
- sur options/warrants	43 000.00	189 150.64	4 693 424.46
- sur contrats à terme et CFD	-836 950.77	-760 233.52	-4 051 598.87
- sur changes à terme	-	-429 875.69	-5 537 755.48
- sur devises	141 975.17	77 161.88	-1 776 148.93
<b>RESULTAT REALISE</b>	<b>-442 542.96</b>	<b>115 749.18</b>	<b>8 936 175.11</b>
<b>Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée</b>			
- sur portefeuille-titres	-112 205.22	-714 241.30	-35 358 290.50
- sur options/warrants	-47 900.00	-134 196.87	4 464 942.70
- sur contrats à terme et CFD	-155 050.79	182 710.23	-692 452.14
- sur changes à terme	-	-226 964.40	5 369 975.00
- sur devises	-	-	-
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>	<b>-757 698.97</b>	<b>-776 943.16</b>	<b>-17 279 649.83</b>
Dividendes distribués	-	-	-
Réinvestissements	-	-	-
Souscriptions et rachats, net	15 611 661.56	-557 701.40	-23 717 549.20
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>14 853 962.59</b>	<b>-1 334 644.56</b>	<b>-40 997 199.03</b>
Ecart de réévaluation	-	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>31 838 392.13</b>	<b>25 061 544.92</b>	<b>525 995 901.90</b>

	Sarasin Global Return (EUR)	Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR)	Sarasin GlobalSar - IIID (CHF)
<b>TER par action -A- (en %)</b>	<b>2.59</b>	-	<b>2.80**</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -A-</b>	<b>0.70</b>	-	<b>0.85</b>
<b>TER par action -B- (en %)</b>	-	<b>3.31*</b>	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -B-</b>	-	<b>1.08</b>	-
<b>TER par action -F- (en %)</b>	-	-	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -F-</b>	-	-	-
<b>Portfolio Turnover (en %)</b>	<b>45.69</b>	<b>71.39</b>	<b>186.39</b>

\* TER synthétique pour une limite maximale estimée à 2.42%, aucun TER de fonds cible n'étant disponible

\*\* TER synthétique pour une limite maximale estimée à 2.96%, aucun TER de fonds cible n'étant disponible

	Sarasin GlobalSar - IIID (EUR)	Sarasin GlobalSar Optima (EUR)	Sarasin New Power Fund
	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>89 381 480.19</b>	<b>107 491 645.22</b>	<b>249 919 013.92</b>
<b>PRODUITS</b>			
Dividendes, nets	753 792.50	752 764.78	1 186 329.73
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	462 334.94	644 658.20	-
Intérêts sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts bancaires	214.33	769.64	712.70
Intérêts sur instruments financiers	-	-	-
Commissions reçues	-	-	-
Autres revenus	-	-	-
<b>Total des produits</b>	<b>1 216 341.77</b>	<b>1 398 192.62</b>	<b>1 187 042.43</b>
<b>CHARGES</b>			
Commission de conseil	-	-	-
Commission de gestion	651 813.94	748 580.52	1 659 168.39
Intéressement du gestionnaire de fortune	-	-	-
Commission de banque dépositaire	5 950.99	5 716.98	14 823.60
Frais bancaires et autres commissions	1 735.79	1 735.79	1 735.79
Frais sur transactions	61 461.86	58 991.25	-
Frais d'administration centrale	62 236.42	54 605.45	178 847.12
Frais de révision et de contrôle	5 593.61	6 796.38	11 292.26
Autres frais d'administration	9 669.06	10 854.18	23 257.19
Taxe d'abonnement	22 219.46	24 865.00	38 779.56
Autres impôts	-	-	-
Intérêts bancaires payés	1 192.46	3 934.60	102.52
Intérêts payés sur instruments financiers	-	-	-
Autres charges	24 622.11	22 110.96	43 402.83
<b>Total des charges</b>	<b>846 495.70</b>	<b>938 191.11</b>	<b>1 971 409.26</b>
<b>TOTAL DES BENEFICES/PERTES NET(TE)S</b>	<b>369 846.07</b>	<b>460 001.51</b>	<b>-784 366.83</b>
<b>Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e)</b>			
- sur portefeuille-titres	4 041 149.56	4 582 839.30	-38 687 995.69
- sur options/warrants	1 096 312.06	1 089 870.29	-
- sur contrats à terme et CFD	-526 347.16	-360 283.07	-
- sur changes à terme	-6 092 996.33	-7 173 371.51	-
- sur devises	-228 004.56	-223 118.00	925 614.37
<b>RESULTAT REALISE</b>	<b>-1 340 040.36</b>	<b>-1 624 061.48</b>	<b>-38 546 748.15</b>
<b>Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée</b>			
- sur portefeuille-titres	1 326 269.18	1 843 462.38	18 621 302.94
- sur options/warrants	849 871.03	1 107 476.62	-
- sur contrats à terme et CFD	-151 320.70	-237 082.92	-
- sur changes à terme	-428 306.21	-270 199.80	-
- sur devises	-	-	-
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>	<b>256 472.94</b>	<b>819 594.80</b>	<b>-19 925 445.21</b>
Dividendes distribués	-	-	-
Réinvestissements	-	-	-
Souscriptions et rachats, net	-643 010.75	-14 000 372.82	-76 544 588.15
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>-386 537.81</b>	<b>-13 180 778.02</b>	<b>-96 470 033.36</b>
Ecart de réévaluation	-	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>88 994 942.38</b>	<b>94 310 867.20</b>	<b>153 448 980.56</b>

	Sarasin GlobalSar - IIID (EUR)	Sarasin GlobalSar Optima (EUR)	Sarasin New Power Fund
<b>TER par action -A- (en %)</b>	<b>2.89*</b>	-	<b>2.09</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -A-</b>	<b>0.87</b>	-	-
<b>TER par action -B- (en %)</b>	-	<b>1.82</b>	<b>2.05</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -B-</b>	-	-	-
<b>TER par action -F- (en %)</b>	-	-	<b>1.46</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -F-</b>	-	-	-
<b>Portfolio Turnover (en %)</b>	<b>168.75</b>	<b>170.04</b>	<b>2.44</b>

\* TER synthétique pour une limite maximale estimée à 3.06%, aucun TER de fonds cible n'étant disponible

	Sarasin OekoSar Equity - Global	Sarasin OekoSar Portfolio	Sarasin Real Estate Equity - Global
	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>314 084 631.01</b>	<b>198 224 538.79</b>	<b>121 029 676.68</b>
<b>PRODUITS</b>			
Dividendes, nets	3 896 744.15	1 435 516.55	2 218 695.67
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	-	1 608 839.19	-
Intérêts sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts bancaires	5 664.91	7 251.32	534.37
Intérêts sur instruments financiers	-	-	-
Commissions reçues	-	-	-
Autres revenus	-	-	8 087.95
<b>Total des produits</b>	<b>3 902 409.06</b>	<b>3 051 607.06</b>	<b>2 227 317.99</b>
<b>CHARGES</b>			
Commission de conseil	-	-	-
Commission de gestion	2 581 201.71	1 756 227.78	949 140.01
Intéressement du gestionnaire de fortune	-	-	-
Commission de banque dépositaire	7 697.14	6 222.40	5 784.93
Frais bancaires et autres commissions	1 735.79	1 735.79	1 735.79
Frais sur transactions	-	-	235.81
Frais d'administration centrale	231 005.71	151 620.62	93 348.52
Frais de révision et de contrôle	26 654.83	13 949.40	10 617.31
Autres frais d'administration	35 851.88	21 046.19	12 931.19
Taxe d'abonnement	61 548.23	50 996.61	32 559.12
Autres impôts	-	-	-
Intérêts bancaires payés	145.72	-	590.04
Intérêts payés sur instruments financiers	-	-	-
Autres charges	92 450.91	48 985.38	56 935.69
<b>Total des charges</b>	<b>3 038 291.92</b>	<b>2 050 784.17</b>	<b>1 163 878.41</b>
<b>TOTAL DES BENEFICES/PERTES NET(TE)S</b>	<b>864 117.14</b>	<b>1 000 822.89</b>	<b>1 063 439.58</b>
<b>Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e)</b>			
- sur portefeuille-titres	5 201 648.01	2 290 476.78	-684 189.91
- sur options/warrants	-	102 564.66	-108 365.30
- sur contrats à terme et CFD	-	-	-
- sur changes à terme	54 257.22	-	-1 057 573.67
- sur devises	1 358 760.91	753 195.37	-26 251.56
<b>RESULTAT REALISE</b>	<b>7 478 783.28</b>	<b>4 147 059.70</b>	<b>-812 940.86</b>
<b>Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée</b>			
- sur portefeuille-titres	2 847 717.64	8 934 057.76	11 432 440.74
- sur options/warrants	-	-23 800.00	-
- sur contrats à terme et CFD	-	-	-
- sur changes à terme	-	-	-213 310.70
- sur devises	-	-	-
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>	<b>10 326 500.92</b>	<b>13 057 317.46</b>	<b>10 406 189.18</b>
Dividendes distribués	-	-873 646.26	-258 902.67
Réinvestissements	-	-	-
Souscriptions et rachats, net	7 728 612.76	-7 584 153.53	-2 857 278.11
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>18 055 113.68</b>	<b>4 599 517.67</b>	<b>7 290 008.40</b>
Ecart de réévaluation	-	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>332 139 744.69</b>	<b>202 824 056.46</b>	<b>128 319 685.08</b>

	Sarasin OekoSar Equity - Global	Sarasin OekoSar Portfolio	Sarasin Real Estate Equity - Global
<b>TER par action -A- (en %)</b>	<b>2.06</b>	<b>2.09</b>	<b>1.87</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -A-</b>	-	-	-
<b>TER par action -B- (en %)</b>	<b>1.99</b>	-	<b>1.87</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -B-</b>	-	-	-
<b>TER par action -F- (en %)</b>	<b>1.43</b>	-	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -F-</b>	-	-	-
<b>Portfolio Turnover (en %)</b>	<b>22.63</b>	<b>33.55</b>	<b>25.53</b>



	Sarasin Structured Return Fund (EUR)	Sarasin Sustainable Bond CHF	Sarasin Sustainable Bond EUR
	(en EUR)	(en CHF)	(en EUR)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>61 114 487.66</b>	<b>112 250 449.03</b>	<b>111 747 026.23</b>
<b>PRODUITS</b>			
Dividendes, nets	-	-	-
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	581 993.33	1 617 319.20	2 390 600.21
Intérêts sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts bancaires	10.84	6.62	156.98
Intérêts sur instruments financiers	-	-	-
Commissions reçues	-	-	-
Autres revenus	-	-	-
<b>Total des produits</b>	<b>582 004.17</b>	<b>1 617 325.82</b>	<b>2 390 757.19</b>
<b>CHARGES</b>			
Commission de conseil	-	-	-
Commission de gestion	301 381.37	444 347.96	613 688.69
Intéressement du gestionnaire de fortune	-	-	-
Commission de banque dépositaire	5 455.05	7 831.73	5 703.02
Frais bancaires et autres commissions	1 735.79	2 492.13	1 735.79
Frais sur transactions	105.43	-	2 020.00
Frais d'administration centrale	37 109.79	71 934.48	86 606.62
Frais de révision et de contrôle	4 675.55	10 782.65	8 445.19
Autres frais d'administration	7 571.60	15 904.61	10 339.18
Taxe d'abonnement	14 863.62	30 501.01	32 396.89
Autres impôts	-	-	-
Intérêts bancaires payés	138.97	-	-
Intérêts payés sur instruments financiers	-	-	-
Autres charges	18 069.30	39 114.97	29 990.20
<b>Total des charges</b>	<b>391 106.47</b>	<b>622 909.54</b>	<b>790 925.58</b>
<b>TOTAL DES BENEFICES/PERTES NET(TE)S</b>	<b>190 897.70</b>	<b>994 416.28</b>	<b>1 599 831.61</b>
<b>Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e)</b>			
- sur portefeuille-titres	945 446.59	-352 580.08	673 470.40
- sur options/warrants	-	-	-
- sur contrats à terme et CFD	1 875 524.43	-	-161 000.00
- sur changes à terme	-	-	-
- sur devises	7 807.59	-15 003.66	10.05
<b>RESULTAT REALISE</b>	<b>3 019 676.31</b>	<b>626 832.54</b>	<b>2 112 312.06</b>
<b>Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée</b>			
- sur portefeuille-titres	-3 398 887.60	2 295 609.23	1 916 396.47
- sur options/warrants	2 524 453.82	-	-
- sur contrats à terme et CFD	794 200.00	-	-77 000.00
- sur changes à terme	-	-	-
- sur devises	-	-	-
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>	<b>2 939 442.53</b>	<b>2 922 441.77</b>	<b>3 951 708.53</b>
Dividendes distribués	-	-1 777 991.99	-3 460 580.96
Réinvestissements	-	-	-
Souscriptions et rachats, net	-4 607 063.60	13 029 588.57	21 530 299.57
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 667 621.07</b>	<b>14 174 038.35</b>	<b>22 021 427.14</b>
Ecart de réévaluation	-	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>59 446 866.59</b>	<b>126 424 487.38</b>	<b>133 768 453.37</b>

	Sarasin Structured Return Fund (EUR)	Sarasin Sustainable Bond CHF	Sarasin Sustainable Bond EUR
<b>TER par action -A- (en %)</b>	-	<b>1.14</b>	<b>1.32</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -A-</b>	-	-	-
<b>TER par action -B- (en %)</b>	<b>1.37</b>	-	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -B-</b>	-	-	-
<b>TER par action -F- (en %)</b>	-	-	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -F-</b>	-	-	-
<b>Portfolio Turnover (en %)</b>	<b>243.03</b>	<b>-6.54</b>	<b>-0.09</b>

	Sarasin Sustainable Equity-Europe	Sarasin Sustainable Equity - Global	Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets
	(en EUR)	(en EUR)	(en USD)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>89 241 388.97</b>	<b>68 791 008.62</b>	-
<b>PRODUITS</b>			
Dividendes, nets	1 840 985.76	825 690.99	157 839.51
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	-	-	-
Intérêts sur instruments du marché monétaire	-	-	-
Intérêts bancaires	336.21	1 293.32	6.26
Intérêts sur instruments financiers	-	-	-
Commissions reçues	-	-	-
Autres revenus	-	-	-
<b>Total des produits</b>	<b>1 841 321.97</b>	<b>826 984.31</b>	<b>157 845.77</b>
<b>CHARGES</b>			
Commission de conseil	-	-	-
Commission de gestion	844 699.96	622 863.32	122 403.12
Intéressement du gestionnaire de fortune	-	-	-
Commission de banque dépositaire	5 455.05	5 455.05	391.26
Frais bancaires et autres commissions	1 735.79	1 735.79	1 263.55
Frais sur transactions	-	-	-
Frais d'administration centrale	63 875.00	62 118.48	13 386.48
Frais de révision et de contrôle	6 698.00	4 148.53	1 502.47
Autres frais d'administration	8 225.66	5 207.59	596.13
Taxe d'abonnement	24 426.71	17 662.28	8 099.17
Autres impôts	-	-	-
Intérêts bancaires payés	22.08	296.62	28.46
Intérêts payés sur instruments financiers	-	-	-
Autres charges	23 633.51	15 913.02	7 104.24
<b>Total des charges</b>	<b>978 771.76</b>	<b>735 400.68</b>	<b>154 774.88</b>
<b>TOTAL DES BENEFICES/PERTES NET(TE)S</b>	<b>862 550.21</b>	<b>91 583.63</b>	<b>3 070.89</b>
<b>Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e)</b>			
- sur portefeuille-titres	-605 663.94	-416 133.09	12 654.27
- sur options/warrants	-	-	-
- sur contrats à terme et CFD	-	-	595 547.11
- sur changes à terme	584.20	-	-
- sur devises	39 480.10	112 521.00	-42 635.50
<b>RESULTAT REALISE</b>	<b>296 950.57</b>	<b>-212 028.46</b>	<b>568 636.77</b>
<b>Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée</b>			
- sur portefeuille-titres	-1 531 530.37	2 101 981.39	-2 823 389.17
- sur options/warrants	-	-	-323 857.27
- sur contrats à terme et CFD	-	-	-858 825.80
- sur changes à terme	-	-	-
- sur devises	-	-	-
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>	<b>-1 234 579.80</b>	<b>1 889 952.93</b>	<b>-3 437 435.47</b>
Dividendes distribués	-	-	-
Réinvestissements	-	-	-
Souscriptions et rachats, net	3 638 588.88	-3 898 117.65	49 537 543.75
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 404 009.08</b>	<b>-2 008 164.72</b>	<b>46 100 108.28</b>
Ecart de réévaluation	-	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>91 645 398.05</b>	<b>66 782 843.90</b>	<b>46 100 108.28</b>

	Sarasin Sustainable Equity-Europe	Sarasin Sustainable Equity - Global	Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets
<b>TER par action -A- (en %)</b>	<b>2.10</b>	<b>2.09</b>	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -A-</b>	-	-	-
<b>TER par action -B- (en %)</b>	<b>2.09</b>	-	<b>2.24</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -B-</b>	-	-	-
<b>TER par action -F- (en %)</b>	-	-	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -F-</b>	-	-	-
<b>Portfolio Turnover (en %)</b>	<b>-3.97</b>	<b>14.58</b>	<b>88.08</b>

	Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global	Sarasin Sustainable Water Fund
	(en EUR)	(en EUR)
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>39 772 787.92</b>	<b>78 921 327.73</b>
<b>PRODUITS</b>		
Dividendes, nets	860 892.84	1 333 782.90
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	-	-
Intérêts sur instruments du marché monétaire	-	-
Intérêts bancaires	72.10	316.72
Intérêts sur instruments financiers	-	-
Commissions reçues	-	-
Autres revenus	2 464.38	-
<b>Total des produits</b>	<b>863 429.32</b>	<b>1 334 099.62</b>
<b>CHARGES</b>		
Commission de conseil	-	-
Commission de gestion	336 796.45	829 392.59
Intéressement du gestionnaire de fortune	-	-
Commission de banque dépositaire	5 264.05	5 593.34
Frais bancaires et autres commissions	1 735.79	1 735.79
Frais sur transactions	85.51	-
Frais d'administration centrale	36 154.60	68 693.84
Frais de révision et de contrôle	5 118.83	9 097.46
Autres frais d'administration	5 992.23	9 072.26
Taxe d'abonnement	11 958.53	25 451.99
Autres impôts	-	-
Intérêts bancaires payés	166.70	89.88
Intérêts payés sur instruments financiers	-	-
Autres charges	23 008.84	32 949.70
<b>Total des charges</b>	<b>426 281.53</b>	<b>982 076.85</b>
<b>TOTAL DES BENEFICES/PERTES NET(TE)S</b>	<b>437 147.79</b>	<b>352 022.77</b>
<b>Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e)</b>		
- sur portefeuille-titres	1 273 130.37	1 395 835.78
- sur options/warrants	-42 742.75	-
- sur contrats à terme et CFD	-	-
- sur changes à terme	-301 701.52	845.30
- sur devises	-37 446.02	102 625.46
<b>RESULTAT REALISE</b>	<b>1 328 387.87</b>	<b>1 851 329.31</b>
<b>Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée</b>		
- sur portefeuille-titres	1 882 416.27	4 785 016.60
- sur options/warrants	-	-
- sur contrats à terme et CFD	-	-
- sur changes à terme	-59 700.46	-
- sur devises	-	-
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>	<b>3 151 103.68</b>	<b>6 636 345.91</b>
Dividendes distribués	-	-
Réinvestissements	-	-
Souscriptions et rachats, net	3 239 803.74	27 488 268.87
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>6 390 907.42</b>	<b>34 124 614.78</b>
Ecart de réévaluation	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>46 163 695.34</b>	<b>113 045 942.51</b>

	Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global	Sarasin Sustainable Water Fund
<b>TER par action -A- (en %)</b>	-	<b>2.12</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -A-</b>	-	-
<b>TER par action -B- (en %)</b>	<b>2.04</b>	-
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -B-</b>	-	-
<b>TER par action -F- (en %)</b>	-	<b>1.48</b>
<b>Dont la participation aux bénéfices par Action -F-</b>	-	-
<b>Portfolio Turnover (en %)</b>	<b>14.91</b>	<b>-50.70</b>

# Sarasin

## BondSar USD

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en USD	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Obligations</b>									
ANZ National Bank	FRN	14.04.10	USD	250 000	-	-250 000	-	-	0.00
AT&T Wirel	8.125	01.05.12	USD	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
Axa	8.600	15.12.30	USD	100 000	-	-	100 000	112 949.00	0.24
Bank Interamer	0.500	19.12.12	USD	200 000	-	-	200 000	196 004.00	0.42
Bank Nederl. Gemeenten	6.000	26.03.12	USD	910 000	-	-	910 000	984 504.43	2.11
Banque Féd du Crédit Mutuel	FRN	20.09.11	USD	500 000	-	-	500 000	498 348.50	1.07
Bird	7.625	19.01.23	USD	900 000	250 000	-	1 150 000	1 608 115.15	3.44
BNP Paribas	FRN	23.11.15	USD	250 000	-	-250 000	-	-	0.00
BP Capital Markets	2.750	27.02.12	USD	100 000	-	-	100 000	92 151.00	0.20
Brf	2.050	15.04.13	USD	0	300 000	-	300 000	305 385.00	0.66
Citigroup	FRN	18.05.11	USD	250 000	-	-	250 000	245 833.75	0.53
Citigroup	6.000	21.02.12	USD	300 000	-	-	300 000	314 380.20	0.68
Comcast	9.455	15.11.22	USD	100 000	-	-	100 000	137 945.90	0.30
Commonwealth Bk Australia	4.250	27.05.11	USD	200 000	-	-	200 000	205 297.00	0.44
Conseil de l'Europe	4.500	30.06.14	USD	0	300 000	-	300 000	329 252.40	0.71
DaimlerChrysler	7.300	15.01.12	USD	300 000	-	-	300 000	323 707.50	0.70
Deutsche Bahn Finance	5.000	16.06.11	USD	300 000	-	-	300 000	309 705.60	0.67
Deutsche Bahn Finance	5.125	05.01.11	USD	450 000	-	-	450 000	458 959.95	0.99
Deutsche Bank Financial	5.375	02.03.15	USD	300 000	-	-	300 000	316 878.60	0.68
Deutsche Telekom Intl. Fin	8.250	15.06.30	USD	100 000	-	-	100 000	129 074.00	0.28
Dexia Municipal Agency	5.250	16.02.17	USD	1 600 000	-	-	1 600 000	1 790 304.00	3.84
EIB	0.000	06.11.26	USD	400 000	-	-	400 000	192 000.00	0.41
EIB	5.125	15.04.14	USD	0	500 000	-	500 000	557 310.00	1.20
Eksporthfinance	5.125	26.10.11	USD	300 000	-	-	300 000	315 694.50	0.68
Eurofima	4.500	06.03.15	USD	850 000	-	-	850 000	931 991.00	2.00
Federal H.L. Bank	4.500	16.09.13	USD	200 000	-	-	200 000	220 368.00	0.47
Freddie Mac	5.000	15.07.14	USD	300 000	-	-	300 000	339 015.00	0.73
GlaxoSmithKline Capital	4.375	15.04.14	USD	400 000	-	-	400 000	436 078.80	0.94
Household Finance	6.375	27.11.12	USD	100 000	-	-	100 000	108 086.60	0.23
Hypobank Essen	5.000	20.01.12	USD	400 000	-	-	400 000	421 716.00	0.91
IADB	3.000	22.04.14	USD	250 000	-	-	250 000	262 216.50	0.56
IBRD	8.500	26.06.16	USD	525 000	-	-	525 000	691 627.65	1.49
Instituto de Credito Oficial	5.000	10.04.17	USD	980 000	-	-	980 000	973 502.60	2.09
Instituto de Credito Oficial	5.375	02.07.12	USD	300 000	-	-	300 000	311 817.00	0.67
Italy	5.375	15.06.33	USD	600 000	-	-	600 000	582 720.60	1.25
JP Morgan Chase	6.625	15.03.12	USD	150 000	-	-	150 000	161 431.65	0.35
Kellogg Ser -B-	7.450	01.04.31	USD	0	125 000	-	125 000	163 593.38	0.35
KFW	5.000	31.10.14	USD	0	500 000	-	500 000	559 130.00	1.20
Korea	5.625	03.11.25	USD	300 000	-	-	300 000	326 801.70	0.70
Kraft Foods	6.250	01.06.12	USD	400 000	-	-	400 000	434 013.20	0.93
Landwirtschaftliche Rentenbank	4.250	21.01.11	USD	200 000	-	-	200 000	203 790.00	0.44
Landwirtschaftliche Rentenbank	4.875	10.01.14	USD	500 000	-	-	500 000	551 170.00	1.18
Landwirtschaftliche Rentenbank	5.125	01.02.17	USD	1 200 000	-	-	1 200 000	1 367 271.60	2.93
Lukoil International Finance	6.356	07.06.17	USD	150 000	-	-	150 000	152 008.65	0.33
Merrill Lynch	FRN	01.11.11	USD	150 000	-	-	150 000	147 160.05	0.32
Monsanto	7.375	15.08.12	USD	50 000	-	-	50 000	56 041.25	0.12
National Bank of Dubai	FRN	30.01.12	USD	250 000	-	-	250 000	231 041.75	0.50
Nederlandse Waterschapsbank	5.375	04.09.12	USD	500 000	-	-	500 000	543 280.00	1.17
Nestlé Holdings	4.000	23.06.11	USD	300 000	-	-	300 000	309 114.00	0.66
Nordrhein-Westfalen	4.750	02.11.10	USD	900 000	-	-500 000	400 000	405 056.00	0.87
Novartis Cap	1.900	24.04.13	USD	0	150 000	-	150 000	152 393.40	0.33
ÖEBB Infrastruktur Bau	4.625	21.11.13	USD	1 250 000	-	-	1 250 000	1 356 925.00	2.90
Oesterreichische Kontrollbank	4.500	09.03.15	USD	150 000	-	-	150 000	164 272.35	0.35
Petronas Capital	7.000	22.05.12	USD	250 000	-	-	250 000	273 074.25	0.59

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en USD	% de la fortune nette
Poland	6.250	03.07.12	USD	100 000	-	-	100 000	107 998.00	0.23
Rabobank	FRN	31.12.99	USD	240 000	-	-	240 000	296 299.92	0.64
Rabobank Capital Funding	FRN	31.12.99	USD	840 000	-	-	840 000	1 040 088.00	2.23
Resparcs Funding	8.000	31.12.99	USD	550 000	-	-	550 000	184 937.50	0.40
Sarawak International	5.500	03.08.15	USD	350 000	-	-	350 000	368 144.70	0.79
Sfef	2.875	22.09.14	USD	0	500 000	-	500 000	513 180.00	1.10
Shell Fin	5.125	27.01.10	USD	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
Swedbank	2.900	14.01.13	USD	700 000	-	-	700 000	724 234.00	1.56
Telecom	4.000	15.01.10	USD	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
Total	5.000	22.05.12	USD	350 000	-	-	350 000	373 464.00	0.80
US Treasury Bond	1.125	30.06.11	USD	1 500 000	-	-1 000 000	500 000	503 750.00	1.08
US Treasury Bond	1.875	15.06.12	USD	300 000	-	-	300 000	307 546.88	0.66
US Treasury Bond	2.375	31.10.14	USD	900 000	-	-	900 000	929 390.63	2.00
US Treasury Bond	3.125	15.05.19	USD	0	800 000	-400 000	400 000	409 000.00	0.88
US Treasury Bond	3.250	31.05.16	USD	0	500 000	-	500 000	531 640.63	1.14
US Treasury Bond	3.375	30.06.13	USD	500 000	-	-	500 000	536 093.75	1.15
US Treasury Bond	3.875	15.05.18	USD	500 000	-	-	500 000	547 265.63	1.18
US Treasury Bond	4.125	15.05.15	USD	900 000	-	-	900 000	1 000 968.75	2.15
US Treasury Bond	4.500	15.05.17	USD	1 000 000	-	-	1 000 000	1 139 375.00	2.44
US Treasury Bond	5.250	15.11.28	USD	700 000	-	-	700 000	844 484.38	1.81
US Treasury Bond	5.250	15.02.29	USD	350 000	-	-	350 000	422 296.88	0.91
US Treasury Bond	6.125	15.08.29	USD	600 000	-	-	600 000	799 031.25	1.72
US Treasury Bond	6.250	15.08.23	USD	850 000	-	-	850 000	1 104 070.31	2.37
US Treasury Bond	6.875	15.08.25	USD	0	400 000	-	400 000	556 125.00	1.19
US Treasury Bond	7.500	15.11.16	USD	1 200 000	-	-	1 200 000	1 574 250.00	3.37
US Treasury Bond	7.500	15.11.24	USD	0	400 000	-	400 000	581 437.50	1.25
US Treasury Bond	8.000	15.11.21	USD	0	400 000	-	400 000	582 750.00	1.25
US Treasury Bond	8.125	15.08.19	USD	1 000 000	-	-300 000	700 000	998 921.88	2.15
Walt Disney	6.375	01.03.12	USD	225 000	-	-	225 000	244 455.30	0.53
Wash Mut	-	15.06.11	USD	300 000	-	-	300 000	1 500.00	0.00
Wells Fargo Financial	6.125	18.04.12	USD	400 000	-	-	400 000	422 754.80	0.91
								<b>39 905 963.15</b>	<b>85.70</b>

**Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs**

**39 905 963.15 85.70**

### Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

<b>Obligations</b>									
Archer-Daniels Midland	8.375	15.04.17	USD	100 000	-	-	100 000	126 937.00	0.27
China Development Bank	5.000	15.10.15	USD	250 000	-	-	250 000	274 405.75	0.59
Coca-Cola	8.500	01.02.22	USD	100 000	-	-	100 000	137 887.40	0.30
CS First Boston USA	5.500	15.08.13	USD	250 000	-	-	250 000	272 819.75	0.59
Duke	7.875	16.08.10	USD	200 000	-	-	200 000	201 466.00	0.43
Enel Finance Intl.	6.250	15.09.17	USD	100 000	-	-	100 000	107 786.80	0.23
General Electric Capital	6.750	15.03.32	USD	400 000	-	-	400 000	431 381.20	0.93
Goldman Sachs Group	5.500	15.11.14	USD	200 000	-	-	200 000	212 625.00	0.46
Hydro-Quebec Ser HY	8.400	15.01.22	USD	200 000	-	-	200 000	278 741.00	0.60
Intl Paper	5.300	01.04.15	USD	100 000	-	-	100 000	106 858.70	0.23
Merck	4.750	01.03.15	USD	200 000	-	-	200 000	222 400.40	0.48
Morgan Stanley	FRN	18.01.11	USD	350 000	-	-	350 000	346 577.70	0.74
Novartis Cap	2.900	24.04.15	USD	0	75 000	-	75 000	77 201.10	0.17
SBC Comm	5.625	15.06.16	USD	100 000	-	-	100 000	113 726.50	0.24
Swiss Re Capital I LP	6.854	31.12.99	USD	200 000	-	-	200 000	166 380.00	0.36
US T-Notes	4.250	15.08.14	USD	550 000	-	-	550 000	611 875.00	1.31
US Treasury Bond	2.625	30.06.14	USD	900 000	-	-	900 000	941 695.32	2.02
US Treasury Bond	8.750	15.05.17	USD	500 000	-	-	500 000	704 453.13	1.51
Verizon Global Funding	7.375	01.09.12	USD	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
								<b>5 335 217.75</b>	<b>11.46</b>

**Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé**

**5 335 217.75 11.46**

### Autres valeurs mobilières

<b>Obligations</b>									
ING Bank	3.900	19.03.14	USD	0	400 000	-	400 000	426 569.60	0.92



Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en USD	% de la fortune nette
Lehman Brothers Holdings	-	30.11.10	USD	250 000	-	-	250 000	48 750.00	0.10
Roche Holdings	4.500	01.03.12	USD	250 000	-	-	250 000	263 231.00	0.57
								<b>738 550.60</b>	<b>1.59</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>738 550.60</b>	<b>1.59</b>
<b>Total des titres</b>								<b>45 979 731.50</b>	<b>98.75</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>203 709.39</b>	<b>0.44</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>375 984.91</b>	<b>0.81</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>46 559 425.80</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

### Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

#### Répartition des catégories de débiteurs

Catégories de débiteurs	%
États et pouvoirs publics	38.35
Banque et finance	42.55
Industrie	10.80
Emprunts supranationaux	8.30
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

#### Structure des durées résiduelles

Échéances	%
jusqu'à 1 an	6.28
1 - 3 ans	19.43
3 - 5 ans	24.87
5 - 7 ans	21.14
7 -10 ans	4.86
plus de 10 ans	23.42
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin

## BondSar World

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Obligations</b>									
ABN AMRO Bank	3.375	15.08.31	CHF	300 000	-	-	300 000	223 716.10	0.04
Abu Dhabi Comm Bank	2.750	19.04.11	CHF	3 600 000	-	-	3 600 000	2 736 377.29	0.49
Aegon Global Isti. Markets	2.750	15.02.12	CHF	3 000 000	-	-	3 000 000	2 307 569.16	0.41
Aegon Global Markets	2.250	07.02.11	CHF	1 155 000	-	-	1 155 000	878 533.14	0.16
African Entwicklungsbank	7.375	06.04.23	USD	900 000	-	-	900 000	925 665.69	0.17
AIG	4.875	15.03.67	EUR	550 000	-	-	550 000	295 834.00	0.05
Alpha Credit Group	3.000	14.06.10	CHF	1 500 000	-	-1 500 000	-	-	0.00
American Honda Finance	5.125	03.10.12	EUR	2 100 000	-	-	2 100 000	2 248 850.10	0.40
Anglo Ir Bank	2.375	29.09.10	USD	2 000 000	-	-	2 000 000	1 633 014.94	0.29
ANZ National Bank	FRN	14.04.10	USD	800 000	-	-800 000	-	-	0.00
Aol Time Warner	7.625	15.04.31	USD	250 000	-	-250 000	-	-	0.00
Aol Time Warner	7.700	01.05.32	USD	250 000	-	-250 000	-	-	0.00
ASB Bank	1.750	13.09.10	CHF	2 500 000	-	-	2 500 000	1 898 180.04	0.34
Assistance Publique Hopitaux Paris	3.000	21.10.16	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	823 320.69	0.15
Austria	6.500	10.01.24	DEM	1 500 000	-	-	1 500 000	978 143.29	0.17
Autobahnen-Schnellstrassen-Fin	6.000	23.12.13	DEM	1 000 000	-	-	1 000 000	581 479.47	0.10
Axa	8.600	15.12.30	USD	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4.250	15.07.14	EUR	4 000 000	-	-	4 000 000	4 091 200.00	0.73
Bank Nederl. Gemeenten	1.850	07.11.16	JPY	150 000 000	-	-	150 000 000	1 472 008.12	0.26
Bank Nederl. Gemeenten	4.500	20.02.18	GBP	1 500 000	-	-	1 500 000	1 962 225.38	0.35
Bank Nederl. Gemeenten	5.125	05.10.16	USD	500 000	-	-	500 000	459 400.36	0.08
Bank Nederl. Gemeenten	5.500	22.09.15	AUD	700 000	-	-	700 000	471 473.85	0.08
Bank Nederl. Gemeenten	6.000	26.03.12	USD	2 900 000	-	-	2 900 000	2 561 377.83	0.46
BASF Finance Europe	5.000	26.09.14	EUR	300 000	-	-	300 000	333 071.70	0.06
Bayerische Landesbank	1.000	20.09.10	JPY	13 000 000	-	-	13 000 000	120 071.82	0.02
Bayerische Landesbank	1.400	22.04.13	JPY	225 000 000	-	-	225 000 000	2 122 179.51	0.38
Bayerische Landesbank	4.000	05.05.11	EUR	2 600 000	-	-	2 600 000	2 658 713.20	0.47
Bayerische Landesbank	4.000	23.04.13	CHF	8 450 000	-	-	8 450 000	6 880 292.27	1.23
Bayerische Landesbank	4.000	21.09.15	CHF	8 250 000	-	-	8 250 000	6 911 067.43	1.23
Bayerische Landesbank	5.375	12.07.11	EUR	250 000	-	-	250 000	260 169.25	0.05
Bayerische Landesbank	10.000	31.03.10	PLN	261 000	-	-261 000	-	-	0.00
Belgacom	4.125	23.11.11	EUR	750 000	-	-	750 000	777 951.00	0.14
Bird	7.625	19.01.23	USD	8 300 000	-	-	8 300 000	9 475 382.73	1.69
BP Capital Markets	4.500	08.11.12	EUR	2 700 000	-	-	2 700 000	2 651 400.00	0.47
Bradford & Bingley	2.750	16.10.18	CHF	2 400 000	-	-	2 400 000	1 644 370.15	0.29
Bradford & Bingley	2.875	16.10.31	CHF	3 000 000	-	-	3 000 000	1 521 723.76	0.27
Bundesimmo Gesellschaft	4.375	24.09.13	EUR	3 000 000	-	-	3 000 000	3 177 900.00	0.57
Bundesimmo Gesellschaft	4.625	27.09.12	EUR	2 300 000	-	-	2 300 000	2 424 430.00	0.43
CADES	4.000	25.10.19	EUR	1 200 000	-	-	1 200 000	1 289 724.00	0.23
Carrefour	5.125	10.10.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 100 812.00	0.20
Ceske Energeticke Zavody	4.125	17.10.13	EUR	400 000	-	-	400 000	421 500.80	0.08
Cie de Financement Foncier	0.600	23.03.10	JPY	340 000 000	-	-340 000 000	-	-	0.00
Cie de Financement Foncier	2.375	24.08.18	CHF	6 500 000	-	-	6 500 000	5 058 785.15	0.90
Cie de Financement Foncier	2.500	24.02.31	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 489 169.47	0.27
Citigroup	3.000	17.12.14	CHF	7 010 000	-	-	7 010 000	5 330 988.22	0.95
Citigroup	3.875	21.05.10	EUR	1 500 000	-	-1 500 000	-	-	0.00
Citigroup	5.000	02.08.19	EUR	2 500 000	-	-	2 500 000	2 449 687.50	0.44
Comcast	9.455	15.11.22	USD	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Commerzbank	5.000	18.08.10	CHF	500 000	-	-	500 000	380 355.23	0.07
Commonwealth Bk Australia	4.250	27.05.11	USD	1 800 000	-	-	1 800 000	1 508 427.63	0.27
Crédit Suisse Group	FRN	31.12.99	CHF	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	0.00
Crédit Suisse London	5.125	18.09.17	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 613 692.50	0.29
CS Finance	6.375	07.06.13	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 639 183.50	0.29
DaimlerChrysler	7.000	21.03.11	EUR	500 000	-	-	500 000	518 784.00	0.09

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette	
DaimlerChrysler NA	4.375	21.03.13	EUR	600 000	-	-	600 000	633 465.60	0.11	
DaimlerChrysler NA	8.500	18.01.31	USD	150 000	-	-150 000	-	-	0.00	
Danone Finance	4.125	20.06.16	CHF	2 500 000	-	-	2 500 000	2 120 760.53	0.38	
DekaBank DGZ	3.125	16.12.15	CHF	9 700 000	-	-	9 700 000	7 931 133.37	1.42	
DekaBank DGZ	4.250	23.07.13	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 145 232.00	0.38	
Depfa	2.500	09.03.17	CHF	2 200 000	-	-	2 200 000	1 705 541.93	0.30	
Depfa	3.000	15.09.15	CHF	2 060 000	-	-	2 060 000	1 649 253.29	0.29	
Depfa	3.250	31.07.31	CHF	2 800 000	-	-	2 800 000	1 687 372.09	0.30	
Depfa ACS Bank	1.650	20.12.16	JPY	320 000 000	-	-	320 000 000	2 350 742.53	0.42	
Depfa ACS Bank	4.875	21.05.19	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	1 809 094.00	0.32	
Deutsche Bahn Finance	1.650	01.12.14	JPY	505 000 000	-	-	505 000 000	4 827 101.27	0.86	
Deutsche Bahn Finance	4.000	16.01.17	EUR	1 600 000	-	-	1 600 000	1 712 020.80	0.31	
Deutsche Bahn Finance	4.750	14.03.18	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 218 200.00	0.40	
Deutsche Bahn Finance	5.125	05.01.11	USD	600 000	-	-	600 000	499 589.03	0.09	
Deutsche Telekom Intl. Fin	8.250	15.06.30	USD	100 000	-	-100 000	-	-	0.00	
Development Bank of Japan	1.050	20.06.23	JPY	265 000 000	-	-	265 000 000	2 316 048.64	0.41	
Development Bank of Japan	2.300	19.03.26	JPY	150 000 000	-	-	150 000 000	1 492 548.95	0.27	
Devon Financing ULC	7.875	30.09.31	USD	250 000	-	-250 000	-	-	0.00	
Dexia Municipal Agency	3.500	28.08.19	CHF	450 000	-	-	450 000	378 500.39	0.07	
Dexia Municipal Agency	5.250	06.02.17	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 134 533.00	0.20	
Dexia Municipal Agency	5.250	16.02.17	USD	1 450 000	-	-	1 450 000	1 324 567.72	0.24	
Dexia Municipal Agency	5.750	24.08.15	AUD	700 000	-	-	700 000	462 920.95	0.08	
EIB	0.000	06.11.26	USD	1 000 000	-	-	1 000 000	391 868.72	0.07	
EIB	2.500	08.02.19	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	804 393.78	0.14	
EIB	3.125	15.04.14	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 578 945.00	0.28	
EIB	3.250	30.04.18	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	848 304.21	0.15	
EIB	4.250	15.04.19	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 654 890.00	0.30	
EIB	4.625	15.04.20	EUR	7 800 000	-	-	7 800 000	8 848 242.00	1.58	
EIB	6.000	14.08.13	AUD	500 000	-	-	500 000	352 692.58	0.06	
EIB	6.250	15.04.14	GBP	230 000	-	-	230 000	322 862.43	0.06	
EIB	8.750	25.08.17	GBP	900 000	-	-	900 000	1 482 557.26	0.26	
Eksportfinans	5.125	26.10.11	USD	1 500 000	-	-	1 500 000	1 288 654.18	0.23	
Electricité de France	3.000	31.01.13	CHF	2 500 000	-	-	2 500 000	1 986 379.46	0.35	
Electricité de France	4.625	06.11.13	EUR	700 000	-	-	700 000	758 534.00	0.14	
ELM		FRN	31.12.99	EUR	800 000	-	-800 000	-	-	0.00
Erste Europ. Pfandrief	2.500	27.03.19	CHF	2 600 000	-	-	2 600 000	1 878 836.74	0.34	
Erste Europ. Pfandrief	2.750	07.02.20	CHF	13 000 000	-	-	13 000 000	9 482 761.65	1.69	
Erste Europ. Pfandrief	2.875	10.03.25	CHF	8 000 000	-	-	8 000 000	5 535 743.34	0.99	
Eurofima	4.500	06.03.15	USD	6 000 000	-	-	6 000 000	5 370 854.76	0.96	
Eurohypo	2.750	07.02.20	CHF	850 000	-	-	850 000	636 436.36	0.11	
Eurohypo	4.000	18.03.14	CHF	3 000 000	-	-	3 000 000	2 477 911.37	0.44	
Eurohypo	4.250	13.05.10	USD	1 700 000	-	-1 700 000	-	-	0.00	
Europ. Hypothekenbank	2.500	29.08.25	CHF	1 100 000	-	-	1 100 000	750 338.52	0.13	
Europ. Hypothekenbank	5.125	21.01.16	USD	1 500 000	-	-	1 500 000	1 307 482.24	0.23	
Export-Import Bank Korea	4.625	20.02.17	EUR	1 600 000	-	-	1 600 000	1 630 896.00	0.29	
FMO	2.875	19.07.16	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	818 399.69	0.15	
Fortis	3.500	19.05.14	EUR	1 200 000	-	-	1 200 000	1 264 802.40	0.23	
France	3.500	25.04.20	EUR	0	1 200 000	-	1 200 000	1 245 348.00	0.22	
France	3.750	25.10.19	EUR	3 000 000	-	-	3 000 000	3 193 080.00	0.57	
France	4.250	25.10.18	EUR	4 000 000	-	-	4 000 000	4 436 160.00	0.79	
France	5.750	25.10.32	EUR	1 400 000	-	-	1 400 000	1 850 016.00	0.33	
France OAT	4.000	25.04.55	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 139 600.00	0.38	
France OAT	4.250	25.04.19	EUR	750 000	-	-	750 000	831 255.00	0.15	
France OAT	4.750	25.04.35	EUR	1 600 000	-	-	1 600 000	1 879 696.00	0.34	
France Strips Princ OAT	0.000	25.04.23	EUR	3 506 327	-	-	3 506 327	2 216 990.95	0.40	
France Strips Princ OAT	0.000	25.04.29	EUR	6 000 000	-	-	6 000 000	2 972 430.00	0.53	
Freistaat Bayern	3.500	27.01.16	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 601 514.00	0.29	
Gaz Capital	7.800	27.09.10	EUR	400 000	-	-	400 000	405 428.00	0.07	
GE Capital European Funding	4.750	28.09.12	EUR	4 500 000	-	-	4 500 000	4 724 055.00	0.84	
GE Global Insurance	7.000	15.02.26	USD	200 000	-	-200 000	-	-	0.00	
General Electric Capital	3.875	07.05.14	CHF	9 650 000	-	-	9 650 000	7 769 705.74	1.39	
General Electric Capital	5.250	07.12.28	GBP	240 000	-	-	240 000	277 542.53	0.05	
General Electric Capital	5.625	12.12.14	GBP	1 500 000	-	-	1 500 000	1 991 026.13	0.36	
German Postal Pensions	4.375	18.01.22	EUR	4 000 000	-	-	4 000 000	4 311 956.00	0.77	
Germany	2.250	11.04.14	EUR	0	1 500 000	-	1 500 000	1 572 915.00	0.28	
Germany	3.500	04.01.16	EUR	0	2 000 000	-	2 000 000	2 189 200.00	0.39	
Germany	3.750	04.01.15	EUR	0	6 000 000	-	6 000 000	6 620 160.00	1.18	

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Germany	4.250	04.07.17	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 140 830.00	0.20
Germany	4.250	04.07.18	EUR	400 000	1 500 000	-	1 900 000	2 167 501.00	0.39
Germany	4.750	04.07.28	EUR	5 100 000	-	-	5 100 000	6 181 710.00	1.10
Germany	5.625	04.01.28	EUR	1 400 000	-	-	1 400 000	1 854 678.00	0.33
GlaxoSmithKline Capital	3.000	18.06.12	EUR	600 000	-	-	600 000	615 220.20	0.11
GlaxoSmithKline Capital	4.375	15.04.14	USD	500 000	-	-	500 000	445 014.70	0.08
Greece	6.000	19.07.19	EUR	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	0.00
Greece	6.100	20.08.15	EUR	0	800 000	-800 000	-	-	0.00
HSBC Finance	2.750	14.06.11	CHF	2 500 000	-	-	2 500 000	1 915 403.54	0.34
HSBC Finance	3.250	14.07.16	CHF	1 250 000	-	-	1 250 000	965 745.71	0.17
HSH Nordbank	2.000	11.05.11	EUR	1 200 000	-	-	1 200 000	1 210 407.60	0.22
HSH Nordbank	3.000	22.04.10	EUR	250 000	-	-250 000	-	-	0.00
Hungary	6.750	12.02.13	HUF	310 000 000	-	-310 000 000	-	-	0.00
Hungary	8.000	12.02.15	HUF	250 000 000	-	-250 000 000	-	-	0.00
Hypo Alpe-Adria-Bank	4.250	31.10.16	EUR	3 550 000	-	-	3 550 000	3 614 141.40	0.64
Hypo Pfandbrief Bank	3.125	31.08.20	CHF	250 000	-	-	250 000	182 928.61	0.03
Hypo Real Estate Bank	3.000	24.10.12	CHF	1 100 000	-	-	1 100 000	867 761.08	0.15
Hypo Real Estate Bank	5.750	07.03.16	AUD	700 000	-	-	700 000	440 810.07	0.08
Hypo Tirol Bank	3.000	20.11.12	CHF	500 000	-	-	500 000	395 951.01	0.07
Hypobank Essen	5.000	20.01.12	USD	2 500 000	-	-	2 500 000	2 151 787.90	0.38
IADB	3.000	22.04.14	USD	2 250 000	-	-	2 250 000	1 926 645.85	0.34
Iberdrola Intl.	4.875	18.02.13	EUR	500 000	-	-	500 000	528 616.00	0.09
IBRD	4.750	15.02.35	USD	900 000	-	-	900 000	794 480.53	0.14
IBRD	9.750	23.01.16	USD	3 000 000	-	-	3 000 000	3 353 977.47	0.60
ING Nv	3.375	03.03.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 052 476.00	0.19
Instituto de Credito Oficial	2.000	15.12.16	CHF	3 000 000	-	-	3 000 000	2 087 259.90	0.37
Instituto de Credito Oficial	5.000	10.04.17	USD	2 900 000	-	-	2 900 000	2 351 843.42	0.42
Instituto de Credito Oficial	5.375	02.07.12	USD	2 500 000	-	-	2 500 000	2 121 377.26	0.38
Italy	5.375	15.06.33	USD	1 600 000	-	-	1 600 000	1 268 610.99	0.23
Italy	5.750	25.07.16	EUR	1 700 000	2 300 000	-	4 000 000	4 489 568.00	0.80
Italy	6.000	01.05.31	EUR	0	1 700 000	-	1 700 000	1 908 505.00	0.34
Italy	6.500	01.11.27	EUR	0	1 600 000	-	1 600 000	1 894 880.00	0.34
Italy	6.875	27.09.23	USD	2 000 000	-	-	2 000 000	1 821 747.08	0.33
Japan Finance Municipal	1.550	21.02.12	JPY	225 000 000	-	-	225 000 000	2 121 394.86	0.38
John Hancock Global Funding	6.000	12.07.11	GBP	700 000	-	-	700 000	888 815.92	0.16
Kansai Electric Power	2.750	26.03.12	CHF	1 250 000	-	-	1 250 000	975 682.33	0.17
Kaupthing Bank	3.000	12.02.10	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	151 415.30	0.03
Kellogg Ser -B-	7.450	01.04.31	USD	125 000	-	-125 000	-	-	0.00
KFW	3.125	25.02.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 055 399.00	0.19
KFW	3.125	04.07.16	EUR	1 400 000	-	-	1 400 000	1 467 081.00	0.26
KFW	4.375	11.10.13	EUR	4 300 000	-	-	4 300 000	4 703 516.30	0.84
KFW	2.050	16.02.26	JPY	50 000 000	-	-	50 000 000	480 979.03	0.09
KFW	5.500	07.12.15	GBP	1 680 000	-	-	1 680 000	2 341 411.85	0.42
KFW	5.625	25.08.17	GBP	500 000	-	-	500 000	707 456.68	0.13
Kleipierre	4.250	16.03.16	EUR	300 000	-	-	300 000	306 344.70	0.05
Kommunalkredit Austria	2.000	30.04.10	CHF	1 650 000	-	-1 650 000	-	-	0.00
Kommunalkredit Austria	3.000	20.02.14	CHF	11 500 000	-	-	11 500 000	9 054 634.89	1.62
Kommunekredit	3.250	08.05.18	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 691 308.89	0.30
Kommuninvest	1.500	13.02.12	CHF	1 100 000	-	-	1 100 000	847 357.87	0.15
Korea	3.625	02.11.15	EUR	300 000	-	-	300 000	304 836.90	0.05
Korea	5.625	03.11.25	USD	700 000	-	-700 000	-	-	0.00
Korea Development Bank	3.000	23.06.11	CHF	3 500 000	-	-	3 500 000	2 681 829.93	0.48
Kyushu Electric Power	2.625	06.12.13	CHF	4 000 000	-	-	4 000 000	3 179 721.28	0.57
La Poste	5.625	19.12.16	GBP	625 000	-	-	625 000	840 449.47	0.15
Land Niedersachsen	3.250	07.04.14	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 106 342.00	0.38
Landeskreditbank	4.875	13.01.12	USD	2 500 000	-	-	2 500 000	2 156 339.29	0.38
Landwirtschaftliche Rentenbank	4.250	21.01.11	USD	650 000	-	-	650 000	540 711.49	0.10
Landwirtschaftliche Rentenbank	4.875	10.01.14	USD	1 200 000	-	-	1 200 000	1 079 931.42	0.19
Landwirtschaftliche Rentenbank	5.125	01.02.17	USD	400 000	-	-	400 000	372 077.07	0.07
Landwirtschaftliche Rentenbank	4.000	02.02.15	USD	500 000	-	-	500 000	438 905.22	0.08
LB Baden-Wuerttemberg	2.875	30.12.15	CHF	4 500 000	-	-	4 500 000	3 655 543.86	0.65
LB Baden-Wuerttemberg	3.500	30.10.15	CHF	3 710 000	-	-	3 710 000	3 032 049.73	0.54
LB Baden-Wuerttemberg	4.750	30.12.15	EUR	2 500 000	-	-	2 500 000	2 673 645.00	0.48
LB Hessen-Thueringen	0.000	09.07.12	PLN	7 700 000	-	-	7 700 000	1 626 176.84	0.29
LB Hessen-Thueringen	3.000	18.10.12	CHF	4 500 000	-	-	4 500 000	3 578 889.87	0.64
LB Hessen-Thueringen	3.000	29.12.15	CHF	8 500 000	-	-	8 500 000	6 943 527.08	1.24
LB Hessen-Thueringen	3.750	01.02.11	CHF	8 340 000	-	-	8 340 000	6 444 086.75	1.15

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
LB Hessen-Thuringen	5.500	22.03.12	EUR	1 800 000	-	-	1 800 000	1 919 687.40	0.34
LB Hessen-Thuringen	10.250	06.04.10	PLN	984 000	-	-984 000	-	-	0.00
LB Rheinland-Pfalz	2.000	01.09.11	CHF	400 000	-	-	400 000	307 766.74	0.05
LB Rheinland-Pfalz	4.000	30.04.10	EUR	6 500 000	-	-6 500 000	-	-	0.00
Mc Donalds	2.125	20.04.10	CHF	2 035 000	-	-2 035 000	-	-	0.00
Monumental Global Funding	5.000	25.02.10	GBP	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Muenchener Rueckversicherung	FRN	29.06.49	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
National Australia Bank	4.250	24.06.15	CHF	3 000 000	-	-	3 000 000	2 544 912.64	0.45
Nederlandse Waterschapsbank	4.250	21.11.13	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 081 013.00	0.19
Netherlands	0.000	15.01.23	EUR	9 722 682	-	-	9 722 682	6 589 353.27	1.18
Netherlands	4.000	15.07.16	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 227 580.00	0.40
Network Rail Infrastr. Finance	4.375	09.12.30	GBP	1 600 000	-	-	1 600 000	1 954 132.35	0.35
New York Life Funding	2.125	08.12.10	CHF	2 500 000	-	-	2 500 000	1 902 343.97	0.34
Norddeutsche Landesbank	5.750	28.10.13	PLN	6 000 000	-	-	6 000 000	1 439 332.91	0.26
Nordrhein-Westfalen	4.750	02.11.10	USD	1 100 000	-	-	1 100 000	909 383.62	0.16
Norway	4.250	19.05.17	NOK	14 800 000	-	-	14 800 000	2 016 081.61	0.36
Norway	6.500	15.05.13	NOK	10 000 000	-	-	10 000 000	1 402 992.18	0.25
Novartis Fin	4.250	15.06.16	EUR	2 600 000	-	-	2 600 000	2 837 164.20	0.51
NWB	2.625	07.02.22	CHF	6 000 000	-	-	6 000 000	4 799 107.91	0.86
NWB	4.375	22.01.18	EUR	4 600 000	-	-	4 600 000	5 078 243.60	0.91
ÖEBB Infrastruktur Bau	3.500	19.10.20	EUR	10 900 000	-	-	10 900 000	11 020 074.40	1.96
ÖEBB Infrastruktur Bau	4.625	21.11.13	USD	5 300 000	-	-	5 300 000	4 697 005.47	0.84
Oesterreichische Kontrollbank	2.875	25.02.30	CHF	10 500 000	-	-	10 500 000	8 406 388.14	1.50
Oesterreichische Kontrollbank	3.000	14.06.22	CHF	5 000 000	-	-	5 000 000	4 052 251.95	0.72
Oesterreichische Kontrollbank	5.750	07.12.28	GBP	1 900 000	-	-	1 900 000	2 696 341.69	0.48
Ontario	4.750	23.04.19	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 130 467.00	0.20
Pemex Project Funding Trust	6.625	04.04.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Pfandbrief Oest Land-Hypo	2.875	21.07.17	CHF	3 400 000	-	-	3 400 000	2 719 494.48	0.49
Pfandbrief Oest Land-Hypo	5.500	02.04.12	EUR	5 000 000	-	-	5 000 000	5 324 210.00	0.95
Pfizer	4.750	03.06.16	EUR	1 050 000	-	-	1 050 000	1 166 383.05	0.21
Procter & Gamble	3.375	07.12.12	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 041 063.00	0.19
Rabobank Capital Funding	FRN	31.12.99	USD	1 760 000	-	-	1 760 000	1 779 110.13	0.32
Rabobank Nederland	3.125	15.09.26	CHF	5 000 000	-	-	5 000 000	4 027 646.96	0.72
Rabobank Nederland	3.500	31.08.23	CHF	1 100 000	-	-	1 100 000	928 137.93	0.17
Rentenbank	3.750	12.04.13	EUR	2 500 000	-	-	2 500 000	2 659 745.00	0.47
Reseau Ferre de France	5.250	07.12.28	GBP	500 000	-	-	500 000	671 388.56	0.12
Réseau Ferré de France	5.500	01.12.21	GBP	2 130 000	-	-	2 130 000	2 982 416.22	0.53
Resparcs Funding	8.000	31.12.99	USD	763 000	-	-	763 000	209 452.81	0.04
Resparcs Funding II	7.500	31.12.99	EUR	1 450 000	-	-	1 450 000	484 542.15	0.09
Rheinhyp	5.750	05.07.10	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 500 675.00	0.27
Roche Holding	4.625	04.03.13	EUR	200 000	-	-	200 000	214 258.20	0.04
Roche Holding	5.500	04.03.15	GBP	500 000	-	-	500 000	677 550.55	0.12
Royal Bank of Scotland	2.375	02.11.15	CHF	600 000	-	-	600 000	391 559.96	0.07
Russ. Agric.	3.583	29.03.10	CHF	2 800 000	-	-2 800 000	-	-	0.00
Schering-Plough	5.375	01.10.14	EUR	2 100 000	-	-	2 100 000	2 364 501.30	0.42
Schig	3.875	01.12.14	EUR	450 000	-	-	450 000	481 154.85	0.09
SNCF	4.950	07.06.37	GBP	600 000	-	-	600 000	744 152.84	0.13
SNCF	5.375	18.03.27	GBP	2 150 000	-	-	2 150 000	2 855 117.14	0.51
Switzerland	2.500	08.03.36	CHF	0	2 500 000	-	2 500 000	2 157 668.01	0.38
Switzerland	3.000	12.05.19	CHF	0	10 000 000	-	10 000 000	8 589 789.92	1.53
Total	3.750	11.02.10	EUR	2 300 000	-	-2 300 000	-	-	0.00
Total	5.750	20.07.12	AUD	450 000	-	-	450 000	313 169.97	0.06
Toyota Motor Credit	3.625	06.08.12	CHF	350 000	-	-	350 000	278 755.57	0.05
Transneft OJSC	5.670	05.03.14	USD	1 150 000	-	-	1 150 000	960 962.12	0.17
UBS Jersey Branch	2.375	30.06.15	CHF	2 950 000	-	-	2 950 000	2 188 708.15	0.39
UK	4.500	07.12.42	GBP	0	750 000	-	750 000	972 105.13	0.17
UK	5.000	07.03.25	GBP	550 000	-	-	550 000	754 707.74	0.13
UK Tsy	2.250	07.03.14	GBP	0	1 100 000	-	1 100 000	1 373 001.17	0.24
UniCredit Bank Austria	4.500	20.12.10	CHF	2 100 000	-	-	2 100 000	1 616 093.34	0.29
US Treasury Bond	5.250	15.11.28	USD	500 000	-	-	500 000	492 450.92	0.09
US Treasury Bond	6.250	15.08.23	USD	850 000	-	-	850 000	901 355.47	0.16
US Treasury Bond	6.875	15.08.25	USD	0	2 400 000	-	2 400 000	2 724 099.93	0.49
US Treasury Bond	7.500	15.11.16	USD	4 000 000	-	-	4 000 000	4 284 023.19	0.76
US Treasury Bond	8.125	15.08.19	USD	1 250 000	-	-	1 250 000	1 456 273.21	0.26
Viacom	7.875	30.07.30	USD	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
Vorarlberger Landes-Hypobk	2.500	15.02.16	CHF	2 350 000	-	-	2 350 000	1 846 736.70	0.33
Wachovia	4.375	27.11.18	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 010 021.00	0.18

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Wal-Mart Stores	4.550	01.05.13	USD	2 850 000	-	-	2 850 000	2 529 978.20	0.45
Westhyp	5.750	20.07.10	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 004 060.00	0.36
WestLB	4.500	16.01.14	EUR	5 300 000	-	-	5 300 000	5 740 292.20	1.02
WestLB	5.000	15.12.15	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 593 138.00	0.28
								<b>496 627 007.66</b>	<b>88.61</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>496 627 007.66</b>	<b>88.61</b>

## Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

<b>Obligations</b>									
Alcan	6.125	15.12.33	USD	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
BASF	4.500	29.06.16	EUR	500 000	-	-	500 000	548 011.50	0.10
Cie de Financement Foncier	3.875	25.04.55	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	875 805.00	0.15
Danske Bank		10.09.10	EUR	700 000	-	-	700 000	700 922.60	0.13
Enel Finance Intl.	6.250	15.09.17	USD	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
Finland	4.375	04.07.19	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 269 980.00	0.40
General Electric Capital 551	6.000	15.06.12	USD	1 000 000	-	-	1 000 000	877 705.94	0.15
Landwirtschaftliche Rentenbank	5.750	15.06.11	AUD	150 000	-	-	150 000	104 161.09	0.02
Lockheed Martin	8.500	01.12.29	USD	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
News America	6.200	15.12.34	USD	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
Nissan Motor Acceptance	4.625	08.03.10	USD	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Norfolk Southern	5.640	17.05.29	USD	288 000	-	-288 000	-	-	0.00
PG & E	6.050	01.03.34	USD	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
Swiss Re Capital I LP	6.854	31.12.99	USD	300 000	-	-	300 000	203 747.24	0.04
US Treasury Bond	2.625	30.06.14	USD	700 000	-	-	700 000	597 950.60	0.11
US Treasury Bond	8.750	15.05.17	USD	450 000	-	-	450 000	517 599.65	0.09
								<b>6 695 883.62</b>	<b>1.19</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>								<b>6 695 883.62</b>	<b>1.19</b>

## Autres valeurs mobilières

<b>Obligations</b>									
ANZ Banking Group	2.125	12.03.13	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	782 817.10	0.14
Austria	3.250	25.06.13	USD	3 000 000	-	-	3 000 000	2 556 208.67	0.46
Ile de France	2.750	15.05.15	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	814 235.77	0.15
KfW	3.875	21.01.19	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 080 708.00	0.19
Kommunalbank	2.875	09.05.17	CHF	3 000 000	-	-	3 000 000	2 462 012.77	0.44
LB Baden-Wuerttemberg	3.250	22.01.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 054 005.00	0.19
Nestle	2.000	05.08.13	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 574 719.11	0.28
Ontario	3.375	29.04.19	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	847 925.68	0.15
Roche Holdings	4.500	01.03.12	USD	500 000	-	-	500 000	429 799.98	0.08
Swiss Re N	3.250	21.11.21	USD	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Union Pacific	6.625	01.02.29	USD	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
USA	3.750	15.11.18	USD	0	2 000 000	-	2 000 000	1 762 133.64	0.31
USA	4.250	15.05.39	USD	0	1 000 000	-	1 000 000	866 397.26	0.15
USA	4.500	15.02.36	USD	0	500 000	-	500 000	452 460.40	0.08
USA Tsy	4.375	15.08.12	USD	5 000 000	-	-	5 000 000	4 411 074.37	0.79
Weyerhaeuser	7.375	15.03.32	USD	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
								<b>19 094 497.75</b>	<b>3.41</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>19 094 497.75</b>	<b>3.41</b>
<b>Total des titres</b>								<b>522 417 389.03</b>	<b>93.21</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>28 870 426.78</b>	<b>5.15</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>9 181 250.69</b>	<b>1.64</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>560 469 066.50</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)****Répartition des monnaies**

<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
EUR	38.16
CHF	35.96
USD	15.91
GBP	4.94
JPY	4.88
Autres	0.15
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

**Structure des durées résiduelles**

<b>Échéances</b>	<b>%</b>
jusqu'à 1 an	9.55
1 - 3 ans	14.18
3 - 5 ans	19.43
5 - 7 ans	18.79
7 -10 ans	15.12
plus de 10 ans	22.93
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF)

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Obligations</b>									
Agence Française de Dév.	2.000	18.02.10	CHF	390 000	-	-390 000	-	-	0.00
Agence Française de Dév.	5.250	25.04.11	EUR	0	500 000	-	500 000	683 173.78	0.95
Akademiska	2.500	04.10.10	CHF	1 405 000	-	-	1 405 000	1 413 430.00	1.97
Asian Dev Bank	6.000	20.11.10	CHF	565 000	400 000	-	965 000	986 326.50	1.38
Austria	5.250	04.01.11	EUR	0	1 200 000	-	1 200 000	1 622 593.69	2.26
Austria	5.500	15.01.10	EUR	1 200 000	-	-1 200 000	-	-	0.00
Bavaria	3.750	27.01.10	EUR	197 000	-	-197 000	-	-	0.00
Bayerische Landesbank	FRN	28.01.10	CHF	30 000	-	-30 000	-	-	0.00
Bayerische Landesbank	2.000	10.02.10	CHF	430 000	-	-430 000	-	-	0.00
Bayerische Landesbank	2.000	16.08.11	CHF	0	500 000	-	500 000	506 550.00	0.71
Bayerische Landesbank	2.250	28.01.10	CHF	345 000	-	-345 000	-	-	0.00
Bayerische Landesbank	2.500	10.01.11	CHF	0	1 500 000	-	1 500 000	1 518 300.00	2.12
Bayerische Landesbank	3.500	16.07.10	CHF	300 000	-	-	300 000	300 300.00	0.42
Berl-hann Ny	3.750	14.03.11	EUR	0	600 000	-	600 000	807 437.26	1.13
Berlin	2.750	18.01.10	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
BNG	1.125	27.01.11	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	1 004 765.00	1.40
BNG	4.500	05.07.10	CHF	300 000	-	-	300 000	300 000.00	0.42
BNG	5.625	25.10.10	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 340 738.53	1.87
BNP Paribas	2.000	24.02.11	CHF	0	10 000	-	10 000	10 115.00	0.01
CBA	2.125	08.08.11	CHF	0	500 000	-	500 000	507 700.00	0.71
Cif Euromortgage	4.250	26.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 354 319.71	1.89
Conseil de l'Europe	4.000	20.01.11	EUR	0	725 000	-	725 000	973 545.62	1.36
Danske Bank	1.875	13.09.11	CHF	0	525 000	-	525 000	530 722.50	0.74
Denmark	3.125	15.10.10	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 330 750.11	1.86
Deutsche Bahn Finance	6.000	15.06.10	EUR	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
EIB	4.750	15.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 361 447.13	1.90
Energie Beheer	1.625	14.06.10	CHF	550 000	-	-550 000	-	-	0.00
Eurohypo	2.125	27.12.10	CHF	0	300 000	-	300 000	302 670.00	0.42
Eurohypo	4.500	10.05.10	CHF	1 300 000	-	-1 300 000	-	-	0.00
Eurohypo	5.500	08.12.10	EUR	800 000	-	-	800 000	1 077 111.37	1.50
Finland	2.750	15.09.10	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 327 315.85	1.85
German Post	2.750	18.01.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 333 481.67	1.86
Germany	0.000	29.09.10	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 320 249.19	1.84
Germany	0.000	20.04.11	EUR	0	2 000 000	-	2 000 000	2 633 629.86	3.68
Germany	3.000	12.03.10	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Germany	3.250	09.04.10	EUR	1 200 000	-	-1 200 000	-	-	0.00
Germany	5.250	04.01.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 354 605.02	1.89
Ireland	4.000	18.04.10	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
KfW	FRN	16.03.11	CHF	350 000	-	-	350 000	349 615.00	0.49
KfW	5.250	04.01.10	EUR	250 000	-	-250 000	-	-	0.00
KfW	2.750	30.08.11	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	1 028 500.00	1.44
KfW	4.000	08.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 353 539.08	1.89
Kommunalkredit Austria	0.875	25.02.10	CHF	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Kommunalkredit Austria	2.000	30.04.10	CHF	1 495 000	-	-1 495 000	-	-	0.00
Kommunalkredit Austria	2.375	12.05.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 334 774.80	1.86
Kommunekredit	1.625	20.07.11	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	1 012 500.00	1.41
Kommuninvest	0.375	20.01.10	CHF	10 000	-	-10 000	-	-	0.00
Kommuninvest	1.125	16.03.11	CHF	0	1 250 000	-	1 250 000	1 257 172.50	1.75
Kommuninvest	2.250	24.06.11	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	1 018 500.00	1.42
LB Baden-Wuerttemberg	FRN	30.06.11	CHF	800 000	-	-	800 000	795 440.00	1.11
LB Baden-Wuerttemberg	3.500	19.11.10	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 334 711.40	1.86
LB Hessen-Thuringen	3.750	01.02.11	CHF	0	2 300 000	-	2 300 000	2 347 380.00	3.28
LB Rheinland-Pfalz	2.000	01.09.11	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	1 016 300.00	1.42
Ld Hessen	5.750	04.01.11	EUR	0	1 200 000	-	1 200 000	1 624 193.00	2.27



Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
Muenchener	4.250	19.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 354 010.63	1.89
National Australia Bank	3.250	09.08.10	CHF	200 000	100 000	-	300 000	300 900.00	0.42
Nederlandse Waterschapsbank	2.000	31.03.10	CHF	810 000	-	-810 000	-	-	0.00
Nederlandse Waterschapsbank	5.125	19.04.11	EUR	0	500 000	-	500 000	681 414.38	0.95
Nestlé Holdings	2.750	14.06.10	CHF	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Netherlands	FRN	31.03.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Netherlands	3.000	15.01.10	EUR	1 200 000	-	-1 200 000	-	-	0.00
Netherlands	4.000	15.01.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 346 111.83	1.88
Nordrhein	2.000	26.02.10	CHF	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Norwegian State Railways	3.000	18.11.10	CHF	1 600 000	-	-	1 600 000	1 617 120.00	2.26
NWB	1.250	11.03.11	CHF	0	1 500 000	-	1 500 000	1 511 100.00	2.11
OEBB Infrastruktur Bau	2.250	02.03.10	CHF	380 000	-	-380 000	-	-	0.00
Oesterreichische Kontrollbank	1.750	28.01.10	CHF	850 000	-	-850 000	-	-	0.00
Oesterreichische Kontrollbank	2.250	06.08.10	CHF	800 000	-	-	800 000	801 440.00	1.12
Oesterreichische Kontrollbank	2.750	14.06.11	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	1 022 800.00	1.43
Poland	1.875	12.05.10	CHF	480 000	-	-480 000	-	-	0.00
Rabobank	1.500	09.08.10	CHF	800 000	-	-	800 000	801 040.00	1.12
Rabobank	3.250	25.06.10	EUR	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
Rabobank Nederland	3.250	22.08.11	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	1 030 100.00	1.44
Rabobk Nederland	2.000	07.02.11	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	1 011 100.00	1.41
RATP	5.750	25.10.10	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 341 249.70	1.87
RBC	1.625	27.10.10	CHF	0	500 000	-	500 000	502 350.00	0.70
Royal Bk Can.	FRN	05.07.10	CHF	275 000	-	-	275 000	275 000.00	0.38
Sanofi	2.750	21.01.10	CHF	510 000	-	-510 000	-	-	0.00
Slovenia	5.375	11.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 362 424.57	1.90
Spk Koelnbonn	2.500	06.07.10	CHF	2 700 000	-	-	2 700 000	2 700 000.00	3.78
Statkraft	4.500	10.05.10	CHF	1 900 000	-	-1 900 000	-	-	0.00
Statnett	2.250	10.06.10	CHF	555 000	-	-555 000	-	-	0.00
Unedic	3.000	02.02.10	EUR	80 000	-	-80 000	-	-	0.00
								<b>58 032 064.68</b>	<b>81.00</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>58 032 064.68</b>	<b>81.00</b>

## Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

<b>Obligations</b>									
Belgium	3.000	28.03.10	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Danske Bank	FRN	10.09.10	EUR	150 000	-	-	150 000	198 391.64	0.28
Finland	5.750	23.02.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 365 739.95	1.90
								<b>1 564 131.59</b>	<b>2.18</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>								<b>1 564 131.59</b>	<b>2.18</b>

## Autres valeurs mobilières

<b>Obligations</b>									
Bundesimmo Gesellschaft	3.250	11.08.10	CHF	695 000	-	-	695 000	697 224.00	0.97
Dnb Nor	3.625	24.06.11	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	1 029 600.00	1.44
Eurofima	3.375	27.07.10	CHF	500 000	-	-	500 000	500 900.00	0.70
Netherlands	0.000	31.12.10	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 318 135.80	1.84
Nrw Bk	2.375	21.09.11	CHF	0	700 000	-	700 000	716 219.00	1.00
NWB	FRN	09.06.11	CHF	500 000	-	-	500 000	501 000.00	0.70
								<b>4 763 078.80</b>	<b>6.65</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>4 763 078.80</b>	<b>6.65</b>
<b>Total des titres</b>								<b>64 359 275.07</b>	<b>89.83</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>6 954 356.64</b>	<b>9.71</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>329 800.94</b>	<b>0.46</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>71 643 432.65</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

## Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

### Stratégie monétaire

Stratégie monétaire	%
USD	32.02
EUR	5.96
JPY	-6.06
CHF	-11.81
GBP	-21.19

# Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR)

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Obligations</b>									
Agence Française de Dév.	5.250	25.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 034 430.00	1.70
Austria	5.250	04.01.11	EUR	0	2 500 000	-	2 500 000	2 559 225.00	4.21
Austria	5.500	15.01.10	EUR	2 550 000	-	-2 550 000	-	-	0.00
Aventis	4.250	15.09.10	EUR	500 000	-	-	500 000	503 410.00	0.83
Banca Intesa Frn	FRN	11.02.10	EUR	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.500	15.03.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 007 592.00	1.65
Banco Espagnol de Credito	3.750	23.02.11	EUR	0	500 000	-	500 000	504 278.50	0.83
Bavaria	3.750	27.01.10	EUR	1 726 000	-	-1 726 000	-	-	0.00
Bayerische Landesbank	3.500	29.03.10	EUR	1 577 000	-	-1 577 000	-	-	0.00
Bayerische Landesbank	3.750	23.05.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 023 480.00	1.68
Bayerische Landesbank	5.750	02.06.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Berl-hann Ny	3.750	14.03.11	EUR	0	1 500 000	-	1 500 000	1 528 230.00	2.51
Berlin	2.750	18.01.10	EUR	900 000	-	-900 000	-	-	0.00
BNG	3.000	15.04.10	EUR	800 000	-	-800 000	-	-	0.00
BNG	5.625	25.10.10	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 030 084.00	3.33
Brandenburg	4.000	22.06.11	EUR	0	700 000	-	700 000	720 207.60	1.18
BRD	3.750	02.06.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
BRD	5.250	24.01.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 024 620.00	1.68
CADES	3.125	12.07.10	EUR	600 000	-	-	600 000	600 312.00	0.99
Cif Euromortgage	3.625	16.07.10	EUR	800 000	-	-	800 000	800 737.60	1.31
Cif Euromortgage	4.250	26.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 025 324.00	1.68
Cifeur	4.250	21.04.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Danske Bank	FRN	16.03.10	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Denmark	3.125	15.10.10	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 014 960.00	3.31
Deutsche Bahn Finance	6.000	15.06.10	EUR	950 000	-	-950 000	-	-	0.00
DG Hypbk	5.500	01.04.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
DT Hypbk	4.250	25.02.10	EUR	600 000	-	-600 000	-	-	0.00
EIB	4.750	15.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 030 720.00	1.69
Eurohypo	4.000	15.01.10	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Finland	2.750	15.09.10	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 004 880.00	1.65
Freistaat Bayern	3.875	14.01.11	EUR	0	1 500 000	-	1 500 000	1 524 372.00	2.50
Gem. Bdesld	2.625	07.10.10	EUR	500 000	-	-	500 000	502 530.00	0.82
German Post	2.750	18.01.11	EUR	0	2 000 000	-	2 000 000	2 019 096.00	3.31
German Post	3.750	18.01.10	EUR	750 000	-	-750 000	-	-	0.00
Germany	FRN	19.05.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Germany	FRN	30.06.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Germany	0.000	25.08.10	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	999 780.00	1.64
Germany	0.000	29.09.10	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	1 999 060.00	3.28
Germany	0.000	20.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	996 930.00	1.64
Germany	5.000	04.07.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 045 250.00	1.72
Germany	5.250	04.07.10	EUR	1 100 000	-	-	1 100 000	1 100 341.00	1.81
Germany	5.250	04.01.11	EUR	0	1 500 000	-	1 500 000	1 538 310.00	2.52
Germany	5.375	04.01.10	EUR	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
Hypobk Essen	5.250	17.01.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 022 370.00	1.68
IBRD	4.250	01.06.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
IBRN	3.000	08.02.10	EUR	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
KFW	3.750	05.02.10	EUR	350 000	-	-350 000	-	-	0.00
KFW	3.875	09.04.10	EUR	800 000	-	-800 000	-	-	0.00
KFW	5.750	04.07.10	EUR	800 000	-	-	800 000	800 395.20	1.31
KFW	4.000	08.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 024 733.00	1.68
Kommunalkredit Austria	2.375	12.05.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 010 527.00	1.66
Land Hessen	5.000	27.04.10	EUR	260 000	-	-260 000	-	-	0.00
Landwirtschaftliche Rentenbank	4.000	15.06.11	EUR	0	2 000 000	-	2 000 000	2 056 816.00	3.37
LB Baden-Wuerttemberg	3.500	19.11.10	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 020 958.00	3.32

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
LB Rheinland-Pfalz	3.250	04.06.10	EUR	700 000	-	-700 000	-	-	0.00
Ld Hessen	4.000	10.06.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 028 711.00	1.69
Ld Hessen	5.750	04.01.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 024 699.00	1.68
Ldbk Bad-wu	3.750	10.03.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 018 450.00	1.67
LKB Baden-Wuert-Foerderbank	3.125	06.07.10	EUR	800 000	-	-	800 000	800 052.00	1.31
Muenchener	2.750	04.05.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Muenchener	4.250	19.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 025 090.00	1.68
Nederlandse Waterschapsbank	5.125	19.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 031 766.00	1.69
Netherlands	FRN	30.06.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Netherlands	3.000	15.01.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Netherlands	4.000	15.01.11	EUR	0	1 100 000	-	1 100 000	1 121 021.00	1.84
Netherlands	5.500	15.07.10	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 001 460.00	1.64
Netherlands	7.500	15.04.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Nippon	4.125	09.06.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 023 610.00	1.68
Nordrhein-Westfalen	3.250	30.06.10	EUR	800 000	-	-800 000	-	-	0.00
NRW	4.250	11.05.10	EUR	518 000	-	-518 000	-	-	0.00
NWB	2.375	15.04.10	EUR	557 000	-	-557 000	-	-	0.00
NWB	4.125	15.03.10	EUR	700 000	-	-700 000	-	-	0.00
Poland	5.500	14.02.11	EUR	0	500 000	-	500 000	513 525.00	0.84
Poland	6.000	22.03.10	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Quebec	5.625	21.06.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 042 932.00	1.71
Rabobank	3.250	25.06.10	EUR	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
Rabobank Nederland	3.125	19.07.10	EUR	500 000	-	-	500 000	500 486.00	0.82
Rheinhyp	5.750	05.07.10	EUR	500 000	-	-	500 000	500 225.00	0.82
Santander International Debt	FRN	22.12.10	EUR	300 000	-	-	300 000	299 085.60	0.49
Seb Hypbk	4.000	17.09.10	EUR	500 000	-	-	500 000	503 325.00	0.83
Slovenia	5.375	11.04.11	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 031 460.00	1.69
SNCF	5.875	25.10.10	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 015 674.00	1.67
Swedish Covered Bond	4.000	19.12.12	EUR	600 000	-	-600 000	-	-	0.00
Toyota Motor Credit	4.000	12.02.10	EUR	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
Unedic	3.000	02.02.10	EUR	750 000	-	-750 000	-	-	0.00
								<b>52 555 530.50</b>	<b>86.24</b>

**Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs****52 555 530.50 86.24****Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé**

<b>Obligations</b>									
Finland	5.750	23.02.11	EUR	0	2 000 000	-	2 000 000	2 067 940.00	3.39
								<b>2 067 940.00</b>	<b>3.39</b>

**Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé****2 067 940.00 3.39****Autres valeurs mobilières**

<b>Obligations</b>									
Netherlands	0.000	31.12.10	EUR	0	3 000 000	-1 500 000	1 500 000	1 496 895.00	2.46
								<b>1 496 895.00</b>	<b>2.46</b>

**Total des autres valeurs mobilières****1 496 895.00 2.46****Total des titres****56 120 365.50 92.09****Liquidités et placements monétaires****5 977 538.16 9.81****Autres actifs et passifs****-1 154 307.10 -1.90****Fortune nette****60 943 596.56 100.00**

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)**

**Stratégie monétaire**

<b>Stratégie monétaire</b>	<b>%</b>
USD	36.24
GBP	5.91
JPY	-6.58
CHF	-13.31
EUR	-23.55

# Sarasin

## EmergingSar - Global

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en USD	% de la fortune nette
-------------	---	----------	---------	-----------------------------------	------------	------------	---------------------------------	------------------------------	-----------------------------

#### Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

##### Actions

Banco Compartamos Sa De Cv			MXN	11 800	-	-11 800	-	-	0.00
Baring Emerging Europe			GBP	1 756 697	-	-409 894	1 346 803	14 709 149.37	3.43
Eastern European Trust			GBP	2 326 664	-	-200 000	2 126 664	8 105 385.87	1.89
E.On ***			EUR	0	629 548	-314 774	314 774	8 551 868.80	1.99
Grupo Aeroport.centro Norte -B-			MXN	13 500	-	-13 500	-	-	0.00
Grupo Cement.de Chihuahua Sab			MXN	26 900	-	-26 900	-	-	0.00
Grupo Lamosa Sab De Cv			MXN	5 100	-	-5 100	-	-	0.00
Henderson Trust Pacific Investment Trust			GBP	7 387 927	-	-400 000	6 987 927	17 067 195.86	3.98
JP Morgan Emerging Markets Inv. Trust			GBP	3 820 172	-	-1 340 000	2 480 172	18 218 973.97	4.24
JP Morgan Fleming Asia Inv. Trust			GBP	2 289 827	-	-500 000	1 789 827	5 141 299.54	1.20
JP Morgan Investment Trust			GBP	105 589	436 000	-300 000	241 589	1 452 994.04	0.34
JP Morgan Russian Securities			GBP	321 553	-	-68 000	253 553	1 974 468.06	0.46
Pacific Assets Trust			GBP	6 165 323	-	-2 608 194	3 557 129	5 880 611.88	1.37
Templeton Emerging Markets Inv. Trust			GBP	1 836 489	510 756	-	2 347 245	18 541 845.93	4.31
Utilico Emerging Markets			GBP	7 936 132	-	-4 693 334	3 242 798	6 404 046.12	1.49
							<b>106 047 839.44</b>	<b>24.70</b>	

##### Options et certificats liés à l'indice

ABN AMRO Bank /NDEUSCH	14.10.19	USD	28 700	-	-28 700	-	-	0.00
ABN AMRO Bank /NEUSDPR	04.08.10	USD	62 150	35 000	-97 150	-	-	0.00
Barclays Bank iPath MSCI India Idx 18.12.36	18.12.36	USD	67 700	-	-67 700	-	-	0.00
Barclays Bank /NDEUSEG	31.05.10	USD	13 700	-	-13 700	-	-	0.00
Barclays Bk Certif ROTXEUR Idx	19.11.10	USD	23 735	2 250	-	25 985	4 708 949.73	1.10
Barclays 17.05.11 PST/MSCI Eg	17.05.11	USD	0	21 550	-	21 550	17 460 241.00	4.06
Citigroup	31.12.99	USD	12 600	1 300	-2 300	11 600	3 422 197.20	0.80
Citigroup CW/MSCI	19.07.10	USD	17 289	4 400	-21 689	-	-	0.00
Citigroup CW/MSCI	19.07.10	USD	22 100	-	-22 100	-	-	0.00
Citigroup Holding CT/NDEUSTW	30.03.11	USD	0	48 450	-	48 450	7 190 609.85	1.67
Citigroup Holding CT/NDEUTUR	18.06.13	USD	28 850	-	-12 700	16 150	4 168 847.95	0.97
Citigroup Holding CW/NDEUSIA	26.05.11	USD	0	22 100	-	22 100	10 741 196.70	2.50
Deutsche Bank CW/MXPH	17.08.10	USD	57 256	-	-57 256	-	-	0.00
Deutsche Bank London CW/NDEUSHG	11.10.19	USD	12 650	-	-12 650	-	-	0.00
Deutsche Bank London CW/MSCI IND USD	16.07.10	USD	9 294	-	-9 294	-	-	0.00
Deutsche Bank London CW/NDDUMAF	10.08.10	USD	5 523	3 300	-8 823	-	-	0.00
Deutsche Bank London CW/NDEUSCZ	11.10.19	USD	5 582	1 630	-7 212	-	-	0.00
Gs Intl Uk CERT/MSCI	02.06.11	USD	0	30 000	-	30 000	7 710 000.00	1.80
Gs Intl Uk CW/MSCI PH	02.06.11	USD	0	34 000	-	34 000	7 959 230.00	1.85
HSBC	17.11.10	USD	4 300	-	-1 260	3 040	11 712 056.00	2.73
HSBC ELN/BSKT	20.01.11	USD	0	5 000	-	5 000	4 197 000.00	0.98
JP Morgan CERT/MSCI ISRL	21.04.10	USD	6 500	-	-6 500	-	-	0.00
Merrill Lynch CW/CEVW	28.04.10	USD	68 000	-	-68 000	-	-	0.00
Merrill Lynch CW/SET 50	28.04.10	USD	801 186	112 800	-913 986	-	-	0.00
Merrill Lynch Intl CW/MSCI MEX	05.05.11	USD	0	7 900	-	7 900	3 358 542.80	0.78
Merrill Lynch Intl CW/SET	18.04.11	USD	0	808 986	-	808 986	13 660 942.09	3.18
Morgan Stanley CER/NDEUSTW	30.03.10	USD	48 450	-	-48 450	-	-	0.00
Morgan Stanley CERT/NDEUCHF	12.02.10	USD	32 870	-	-32 870	-	-	0.00
Morgan Stanley CERT/NDUEEGF	26.05.10	USD	57 973	-	-57 973	-	-	0.00
RBS PST/TWY	22.04.11	USD	0	35 800	-35 800	-	-	0.00
UBS LN	31.12.99	USD	0	20 000	-	20 000	8 458 580.00	1.97
UBS N	31.12.99	USD	74 700	13 200	-81 000	6 900	1 224 267.00	0.29
							<b>105 972 660.32</b>	<b>24.68</b>

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en USD	% de la fortune nette
<b>Organismes de placement collectif</b>									
Aberdeen Chile Fund			USD	0	100 946	-	100 946	1 754 441.48	0.41
Asia Pacific Fund			USD	120 488	-	-	120 488	1 106 079.84	0.26
Chile Fund			USD	252 228	-	-252 228	-	-	0.00
China Fund			USD	181 469	-	-	181 469	4 745 414.35	1.11
Coronation Africa -A-			USD	325 025	213	-	325 238	4 068 024.62	0.95
Gen Asean Opp Acc Red Pref/cap			USD	0	2 898	-	2 898	3 841 025.17	0.89
Genesis Emerging Markets Fund			GBP	5 422 340	-	-1 416 893	4 005 447	27 326 024.61	6.35
Genesis Malaysia Maju A Rights			USD	54 954	-	-54 954	-	-	0.00
Greater China Fund			USD	337 552	-	-187 483	150 069	1 626 747.96	0.38
Latin America Equity Fund			GBP	1 822 548	-	-734 729	1 087 819	10 025 313.80	2.34
Malaysia Fund			USD	247 393	-	-50 000	197 393	1 687 710.15	0.39
Mexico Fund			USD	196 154	-	-98 092	98 062	2 219 143.06	0.52
Taiwan Fund			USD	874 647	-	-856 016	18 631	244 997.65	0.06
The India Fund			USD	465	112 400	-69 465	43 400	1 312 850.00	0.31
The Korea Fund			USD	340 571	-	-40 000	300 571	10 444 842.25	2.43
								<b>70 402 614.94</b>	<b>16.40</b>
<b>Options sur titres</b>									
Rights Greater China		16.04.10	USD	0	337 552	-337 552	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>
<b>Tracker funds</b>									
iShares FTSE Xinhua China			USD	45 000	-	-45 000	-	-	0.00
iShares MSCI Brazil Index			GBP	10 900	-	-10 900	-	-	0.00
iShares MSCI Brazil Index			USD	53 800	-	-53 800	-	-	0.00
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund			USD	83 100	-	-83 100	-	-	0.00
iShares MSCI Malaysia Index			USD	595 500	675 000	-660 000	610 500	6 984 120.00	1.63
iShares MSCI Mexico Index			USD	134 000	21 000	-	155 000	7 422 950.00	1.72
iShares MSCI Taiwan Index			USD	342 000	-	-342 000	-	-	0.00
Market Vectors Etf Trust			USD	0	68 000	-	68 000	4 877 640.00	1.14
								<b>19 284 710.00</b>	<b>4.49</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>301 707 824.70</b>	<b>70.27</b>

## Autres valeurs mobilières

<b>Actions</b>									
Bayer - USD Eq ***			USD	0	335 109	-	335 109	18 766 104.00	4.37
Central European Growth Fund			GBP	6 063 739	-	-	6 063 739	76 204.47	0.02
								<b>18 842 308.47</b>	<b>4.39</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>									
Indonesia Fd			USD	93 572	-	-93 572	-	-	0.00
JP Morgan Fds Europe Convergence Equity Fd C EUR Cap.			EUR	771 360	-	-	771 360	11 130 200.18	2.59
Southern Africa Fund Escrow			USD	433 254	-	-	433 254	-	0.00
Vision Opportunity China			USD	1 400 000	-	-	1 400 000	2 534 000.00	0.59
								<b>13 664 200.18</b>	<b>3.18</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>32 506 508.65</b>	<b>7.57</b>
<b>Total des titres</b>								<b>334 214 333.35</b>	<b>77.84</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>97 771 380.45</b>	<b>22.77</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-2 640 199.79</b>	<b>-0.61</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>429 345 514.01</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

\*\*\* La position des actions est reconvertie en liquidité synthétique par le biais d'une contre-position (« Contract for Difference »), afin de servir de capital de sécurité pour les obligations des instruments dérivés.

## Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

### Répartition géographique (Pondération cible)

Régions	%
Asie	51.75
Pays émergents d'Europe	21.25
Amérique latine	16.09
Moyen-Orient/Afrique	10.92
<b>Total</b>	<b>100.00</b>



# Sarasin

## EmergingSar - New Frontiers

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en USD	% de la fortune nette
-------------	---	----------	---------	-----------------------------------	------------	------------	---------------------------------	------------------------------	-----------------------------

#### Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

##### Actions

Basf Se ***			EUR	0	165 942	-165 942	-	-	0.00
Daimler AG / Namensakt. ***			EUR	0	406 414	-203 207	203 207	10 434 234.02	37.79
E.On ***			EUR	248 370	248 370	-496 740	-	-	0.00
Fresenius Medical Care			EUR	0	169 219	-169 219	-	-	0.00
								<b>10 434 234.02</b>	<b>37.79</b>

##### Options et certificats liés à l'indice

Barclays Bank		27.08.10	EUR	2 347	-	-550	1 797	1 144 484.40	4.15
Barclays Cert / ROTX		27.08.10	EUR	149	-	-13	136	1 038 951.07	3.76
Citigroup		02.09.10	USD	1 037	120	-100	1 057	1 513 075.42	5.48
Citigroup Holding		05.09.12	USD	2 769	-	-	2 769	889 521.87	3.22
Deutsche Bank London CW/MSCI PAKIST		03.09.14	USD	4 035	-	-400	3 635	1 285 445.05	4.66
Deutsche Bank London CW/MXLB		27.08.19	USD	1 263	-	-	1 263	1 477 072.19	5.35
HSBC ELN/SABSIND		21.11.11	USD	658 833	-	-	658 833	1 117 314.88	4.05
RBS		18.08.10	USD	13 048	-	-4 600	8 448	1 217 525.76	4.41
RBS		12.08.10	USD	8 810	4 100	-	12 910	975 221.40	3.53
								<b>10 658 612.04</b>	<b>38.61</b>

##### Organismes de placement collectif

Epicure Qatar Equity			USD	760 000	-	-65 000	695 000	486 500.00	1.76
Mango Cap Illiquid Asset Class			EUR	0	3 333	-1 685	1 649	174 952.82	0.63
Vietnam Holdings Ltd			USD	0	435 000	-	435 000	402 375.00	1.46
								<b>1 063 827.82</b>	<b>3.85</b>

##### Tracker funds

Db X-track Ftse Vietnam Etf			USD	16 800	2 300	-10 000	9 100	384 839.00	1.39
Lyxor ETF Kuwait FTSE KW 40			USD	31 250	7 600	-10 100	28 750	595 125.00	2.16
Morgan Stanley Front Em Mks Fund			USD	75 900	14 000	-	89 900	1 019 466.00	3.69
PowerShares ETF MENA Frontier Countries Dist			USD	10 200	30 000	-10 200	30 000	355 500.00	1.29
								<b>2 354 930.00</b>	<b>8.53</b>

#### Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

**24 511 603.88 88.78**

#### Autres valeurs mobilières

##### Actions

Vietnam Infrastructure			USD	1 920 000	-	-	1 920 000	648 000.00	2.35
								<b>648 000.00</b>	<b>2.35</b>

##### Organismes de placement collectif

Mango Capital Fund USD			USD	33 407	-	-33 407	-	-	0.00
Sarasin Gcc Eq Opp Usd -A-			USD	218 000	-	-	218 000	2 057 920.00	7.45
								<b>2 057 920.00</b>	<b>7.45</b>

#### Total des autres valeurs mobilières

**2 705 920.00 9.80**

#### Total des titres

**27 217 523.88 98.58**

#### Liquidités et placements monétaires

**1 431 309.29 5.18**

#### Autres actifs et passifs

**-1 039 380.25 -3.76**

#### Fortune nette

**27 609 452.92 100.00**

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

\*\*\* La position des actions est reconvertie en liquidité synthétique par le biais d'une contre-position (« Contract for Difference »), afin de servir de capital de sécurité pour les obligations des instruments dérivés.

## Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

### Répartition géographique

Régions	%
Moyen-Orient	36.06
Europe	25.70
Afrique	22.29
Asie	10.00
Amérique latine	5.95
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin

## EquiSar - IIID (EUR)

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
Alcatel-Lucent			EUR	904 062	1 098 200	-904 062	1 098 200	2 330 380.40	1.51
A.P. Moeller-Maersk A/s -B-			DKK	500	-	-116	384	2 498 121.43	1.62
ArcelorMittal			EUR	0	21 268	-	21 268	475 446.14	0.31
ArcelorMittal			EUR	82 131	-	-29 772	52 359	1 170 485.45	0.76
Asml Holding Nv			EUR	0	118 117	-	118 117	2 700 745.21	1.75
Automatic Data Proces.			USD	0	81 000	-	81 000	2 662 307.13	1.72
Avichina Indust. & Techn -H-			HKD	0	3 380 000	-3 380 000	-	-	0.00
Banco Itau Holding Fin. ADR (=1 GS share)			USD	113 178	-	-	113 178	1 664 083.42	1.08
Barrick Gold			USD	88 000	-	-	88 000	3 262 372.44	2.11
Borg Warner			USD	90 500	-	-10 500	80 000	2 438 729.69	1.58
British Airways Plc			GBP	0	813 000	-469 939	343 061	821 272.86	0.53
Central Japan Railway			JPY	500	-	-100	400	2 708 701.49	1.75
China Life Insurance			HKD	790 000	-	-	790 000	2 869 803.86	1.86
Cisco Systems			USD	182 000	-	-22 000	160 000	2 783 574.17	1.80
Citigroup			USD	1 000 000	-	-200 000	800 000	2 455 710.67	1.59
Corrections America			USD	140 000	28 000	-	168 000	2 616 899.34	1.69
CSL			AUD	140 000	-	-10 000	130 000	2 920 589.93	1.89
Daikin Industries			JPY	72 000	23 000	-	95 000	2 398 852.24	1.55
Deere			USD	95 000	-	-31 255	63 745	2 897 641.93	1.88
Delta Air Lines			USD	216 675	167 547	-216 675	167 547	1 607 214.67	1.04
Drax Group Plc			GBP	0	80 741	-80 741	-	-	0.00
EADS			EUR	89 973	121 200	-32 594	178 579	3 012 627.73	1.95
EDF			EUR	73 000	17 000	-90 000	-	-	0.00
Eni Spa Roma			EUR	0	178 500	-178 500	-	-	0.00
Essilor International			EUR	0	53 000	-	53 000	2 595 940.00	1.68
Estée Lauder Companies -A-			USD	72 000	-	-72 000	-	-	0.00
Exelon			USD	0	79 734	-	79 734	2 471 630.32	1.60
Fanuc			JPY	0	25 000	-	25 000	2 338 746.01	1.51
Fiat			EUR	250 000	30 000	-	280 000	2 384 200.00	1.54
FMC Technologies			USD	73 000	-	-73 000	-	-	0.00
Foster Wheeler			USD	90 000	29 000	-	119 000	2 045 995.59	1.32
Fresenius Medical Care			EUR	76 000	26 074	-12 074	90 000	3 989 250.00	2.59
General Cable			USD	70 000	50 863	-	120 863	2 629 601.56	1.70
Goldman Sachs Group			USD	0	19 800	-19 800	-	-	0.00
Hartford Finance Services Group			USD	134 000	-	-134 000	-	-	0.00
Home Depot			USD	210 000	-	-108 800	101 200	2 319 115.03	1.50
ICAP			GBP	396 420	396 000	-396 420	396 000	1 959 858.30	1.27
ICICI Bank			USD	0	73 368	-73 368	-	-	0.00
Informatica Corp			USD	0	111 836	-	111 836	2 180 295.27	1.41
Intel			USD	0	294 000	-40 000	254 000	4 033 227.20	2.62
Invensys			GBP	608 600	-	-	608 600	1 795 928.02	1.16
Inverness Med Innovations			USD	95 000	-	-	95 000	2 067 678.99	1.34
Investor -B-			SEK	181 000	-	-181 000	-	-	0.00
Japan Steel Works			JPY	168 000	92 000	-	260 000	1 887 787.80	1.22
Kinross Gold			CAD	160 000	-	-	160 000	2 237 178.65	1.45
Koninklijke Boskalis Westminster			EUR	100 000	-	-	100 000	3 210 500.00	2.08
Kubota			JPY	450 000	40 000	-	490 000	3 110 209.29	2.01
Linc Energy			AUD	500 000	-	-	500 000	351 678.91	0.23
Lloyds Banking Group			GBP	7 142 616	-	-7 142 616	-	-	0.00
Macys			USD	230 000	16 518	-246 518	-	-	0.00
Microsoft			USD	0	500	-	500	9 392.60	0.01
Mitsubishi Estate			JPY	0	210 000	-210 000	-	-	0.00
Mitsubishi Finance Group			JPY	410 000	160 000	-	570 000	2 129 781.13	1.38
Monster Worldwide			USD	227 343	-	-	227 343	2 162 254.84	1.40

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Nintendo			JPY	9 500	-	-	9 500	2 309 454.02	1.49
Nissan Motor			JPY	361 400	-	-	361 400	2 087 216.87	1.35
Novozymes -B-			DKK	36 000	-	-	36 000	3 158 253.62	2.04
Occidental Petroleum			USD	45 000	-	-	45 000	2 834 313.01	1.83
Peabody Energy			USD	91 000	14 700	-	105 700	3 376 635.64	2.20
Rio Tinto			GBP	95 832	-	-95 832	-	-	0.00
Safeway Inc.			USD	0	160 000	-30 000	130 000	2 086 537.68	1.35
Ses Sa /fdr			EUR	0	136 900	-	136 900	2 354 680.00	1.52
Soc.Quimica y Minera Chile (=10 GS Shares) -B-			USD	85 000	-	-	85 000	2 262 919.42	1.46
Statoil			NOK	120 000	-	-	120 000	1 904 166.62	1.23
Sun Hung Kai Properties			HKD	250 000	-	-	250 000	2 814 920.77	1.82
Swiss Re N			CHF	96 240	-	-18 240	78 000	2 640 213.43	1.71
Teva Phm./adr Rep.1shs			USD	0	47 100	-	47 100	1 999 125.64	1.29
Tokio Marine			JPY	120 000	-	-120 000	-	-	0.00
Toll Brothers			USD	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
Ultra Electronics			GBP	117 000	-	-	117 000	2 196 442.20	1.42
United States Steel			USD	81 000	44 000	-125 000	-	-	0.00
Virgin Media			USD	193 459	-	-	193 459	2 635 995.35	1.71
Want Want China Holdings			HKD	4 500 000	-	-4 500 000	-	-	0.00
Weyerhaeuser Co			USD	0	79 000	-	79 000	2 270 226.14	1.47
3i Group			GBP	785 150	-	-	785 150	2 551 864.20	1.65
							<b>133 688 774.32</b>		<b>86.53</b>

**Options et certificats liés à l'indice**

UBS Ln CERT/BSKT		21.03.13	GBP	0	19 075	-	19 075	1 955 893.92	1.27
							<b>1 955 893.92</b>		<b>1.27</b>

**Options émises sur indices**

Cboe Spx Volatility Index PUT 03/10 22.50 Goldman Sachs		17.03.10	USD	0	1 602	-1 602	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index CALL 12/10 1150.00 Goldman Sachs		18.12.10	USD	0	-	-55	-55	-112 254.06	-0.07
S&P 500 Composite Index PUT 01/10 OPRA 960.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	-507	507	-	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 03/10 OPRA 1025.00 Merrill Lynch International London		20.03.10	USD	507	-	-507	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 05/10 1125.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	131	-131	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 05/10 1185.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	262	-262	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 08/10 1075.00 Goldman Sachs		21.08.10	USD	0	91	-	91	518 556.62	0.34
S&P 500 Composite Index PUT 08/10 980.00 Goldman Sachs		21.08.10	USD	0	-	-91	-91	-226 218.47	-0.15
S&P 500 Composite Index PUT 09/10 1125.00 Goldman Sachs		18.09.10	USD	0	76	-	76	628 835.01	0.40
Vstoxx PUT 06/10 27.50 Goldman Sachs		16.06.10	EUR	0	1 565	-1 565	-	-	0.00
Vstoxx PUT 06/10 30.00 Goldman Sachs		16.06.10	EUR	0	235	-235	-	-	0.00
							<b>808 919.10</b>		<b>0.52</b>

**Options sur titres**

Barclays Plc PUT 06/10 2.60 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	581	-581	-	-	0.00
Bnp Paribas CALL 12/10 EUX 50.00 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	336	-	336	114 206.40	0.07
Bnp Paribas PUT 12/10 42.76 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	-	-336	-336	-170 271.36	-0.11
Delta Air Lines CALL 06/10 14.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	2 166	-2 166	-	-	0.00
Delta Air Lines PUT 06/10 12.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	2 166	-2 166	-	-	0.00
Delta Air Lines PUT 09/10 12.00 Goldman Sachs		18.09.10	USD	0	-	-1 070	-1 070	-138 019.43	-0.09
Exxon Mobil Corp PUT 07/10 65.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	-	-661	-661	-431 708.71	-0.27
Goldman Sachs Group Inc. PUT 01/10 170.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	0	198	-198	-	-	0.00
Goldman Sachs Group Inc. PUT 01/10 180.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	0	198	-198	-	-	0.00
Goldman Sachs Group Inc. PUT 01/10 200.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	0	34	-34	-	-	0.00
Ibm Corp CALL 01/12 170.00 Goldman Sachs		21.01.12	USD	0	1 096	-	1 096	315 852.72	0.20
Microsoft Corp PUT 05/10 28.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	1 100	-1 100	-	-	0.00
Microsoft Corp PUT 07/10 28.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	5	-1 100	-1 095	-393 338.23	-0.25
Monsanto Co PUT 07/10 65.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	268	-268	-	-	0.00
Nintendo PUT 03/10 21000.00 Goldman Sachs		11.03.10	JPY	-180	180	-	-	-	0.00
Petroleo Brasileiro PUT 07/10 42.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	621	-621	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Prudential Plc CALL 07/10 6.00 Goldman Sachs		16.07.10	GBP	0	288	-	288	879.41	0.00
Prudential Plc PUT 07/10 5.40 Goldman Sachs		16.07.10	GBP	0	-	-240	-240	-110 659.38	-0.07
Unibail-Rodamco Se CALL 03/10 EUX 170.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	-128	128	-	-	-	0.00
Unibail-Rodamco Se PUT 03/10 EUX 145.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	-128	128	-	-	-	0.00
United States Steel PUT 06/10 50.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	390	-390	-	-	0.00
United Technologies Corp PUT 05/10 70.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	440	-440	-	-	0.00
United Technologies Corp PUT 06/10 70.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	440	-440	-	-	0.00
United Technologies Corp PUT 08/10 70.00 Goldman Sachs		21.08.10	USD	0	-	-440	-440	-211 576.46	-0.14
Valero Energy Corp CALL 01/10 OPRA 22.5 Goldman Sachs		16.01.10	USD	3 298	-	-3 298	-	-	0.00
Weyerhaeuser Co CALL 01/11 55.00 Goldman Sachs		22.01.11	USD	0	473	-	473	11 584.62	0.01
Weyerhaeuser Co PUT 01/11 40.00 Goldman Sachs		22.01.11	USD	0	-	-473	-473	-266 446.24	-0.17
Yahoo Inc PUT 08/10 14.00 Goldman Sachs		21.08.10	USD	0	-	-2 057	-2 057	-147 780.23	-0.10
								<b>-1 427 276.89</b>	<b>-0.92</b>

**Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs****135 026 310.45****87.40****Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé****Options émises sur indices**

Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind CALL 01/10 EUX 3100.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-673	673	-	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind CALL 09/10 3000.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	508	-	508	49 784.00	0.03
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 01/10 EUX 2500.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-673	673	-	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 03/10 2750.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	673	-	-673	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 07/10 2350.00 Goldman Sachs		16.07.10	EUR	0	-	-315	-315	-40 950.00	-0.03
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 07/10 2500.00 Goldman Sachs		16.07.10	EUR	0	315	-	315	127 575.00	0.08
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 09/10 2100.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	127	-254	-127	-47 371.00	-0.03
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 09/10 2800.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	223	-	223	618 602.00	0.40
Ftse 100 Index CALL 01/10 LIFE 5600.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-145	145	-	-	-	0.00
Ftse 100 Index PUT 01/10 LIFE 4600.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-145	145	-	-	-	0.00
Ftse 100 Index PUT 03/10 LIFE 5000.00 Goldman Sachs		19.03.10	GBP	145	-	-145	-	-	0.00
Ukx Ftse 100 Index PUT 09/10 5400.00 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	104	-	104	703 090.15	0.47
								<b>1 410 730.15</b>	<b>0.92</b>

**Options émises sur futures**

EUR/USD CALL 02/10 1.52 Goldman Sachs		05.02.10	USD	86	-	-86	-	-	0.00
EUR/USD CALL 02/10 1.57 Goldman Sachs		05.02.10	USD	-86	86	-	-	-	0.00
JPY/USD CALL 02/10 118.50 Goldman Sachs		05.02.10	USD	-132	132	-	-	-	0.00
JPY/USD PUT 02/10 105.00 Goldman Sachs		05.02.10	USD	-132	132	-	-	-	0.00
JPY/USD PUT 02/10 111.00 Goldman Sachs		05.02.10	USD	132	-	-132	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>

**Options sur titres**

British Airways Plc CALL 09/10 2.30 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	598	-	598	31 042.04	0.02
British Airways Plc PUT 09/10 1.80 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	-	-598	-598	-69 388.07	-0.05
Deutsche Boerse Ag PUT 07/10 48.00 Goldman Sachs		16.07.10	EUR	0	-	-303	-303	-17 574.00	-0.01
Eni Spa Roma CALL 03/10 19.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	428	-	-428	-	-	0.00
Eni Spa Roma PUT 03/10 17.50 Merrill Lynch International London		19.03.10	EUR	-357	357	-	-	-	0.00
Icap Plc CALL 06/10 3.60 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	396	-396	-	-	0.00
Icap Plc PUT 06/10 3.00 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	396	-396	-	-	0.00
Lloyds Banking Group Plc CALL 06/10 0.51 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	2 100	-2 100	-	-	0.00
Lloyds Banking Group Plc CALL 06/10 0.61 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	2 100	-2 100	-	-	0.00
Lloyds Banking Group Plc PUT 06/10 0.41 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	2 100	-2 100	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Muenchener Rueckvers PUT 01/10 EUX 105.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-1 412	1 412	-	-	-	0.00
							<b>-55 920.03</b>	<b>-0.04</b>	
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>								<b>1 354 810.12</b>	<b>0.88</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>									
<b>Obligations</b>									
BNP Paribas Arb Index Basket	FRN	11.04.11	GBP	2 950 000	-	-	2 950 000	1 874 717.75	1.22
JP Morgan SP FRN	FRN	11.04.11	GBP	350 000	-	-	350 000	221 654.65	0.14
							<b>2 096 372.40</b>	<b>1.36</b>	
<b>Organismes de placement collectif</b>									
ELDeRS Investment 28B			GBP	2 700 000	-	-2 700 000	-	-	0.00
ELDeRS Investment 29 -A-			GBP	3 800 000	-	-3 800 000	-	-	0.00
Sarasin AgriSar Fund -B-			GBP	2 300 000	-	-	2 300 000	2 748 273.43	1.77
							<b>2 748 273.43</b>	<b>1.77</b>	
<b>Options émises sur indices</b>									
Hong Kong Hang Seng Indices CALL 12/10 22200.00 Goldman Sachs		30.12.10	HKD	0	44	-	44	119 243.61	0.08
							<b>119 243.61</b>	<b>0.08</b>	
<b>Options sur titres</b>									
Lloyds Banking Group Plc CALL 03/11 0.60 Goldman Sachs		18.03.11	GBP	0	4 000	-	4 000	317 565.56	0.21
Lloyds Banking Group Plc CALL 03/11 0.72 Goldman Sachs		18.03.11	GBP	0	-	-4 000	-4 000	-134 354.66	-0.09
Lloyds Banking Group Plc PUT 03/11 0.48 Goldman Sachs		18.03.11	GBP	0	-	-4 000	-4 000	-354 207.74	-0.23
							<b>-170 996.84</b>	<b>-0.11</b>	
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>4 792 892.60</b>	<b>3.10</b>
<b>Total des titres</b>								<b>141 174 013.17</b>	<b>91.38</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>12 988 812.24</b>	<b>8.41</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>332 672.74</b>	<b>0.21</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>154 495 498.15</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)****Répartition géographique**

Régions	Long	Short	Net
Europe	37.50	16.40	21.10
Amérique du Nord	44.50	39.10	5.40
Pacifique sauf Japon	5.10	0.00	5.10
Japon	12.50	0.00	12.50
Emerging Markets	4.90	0.00	4.90
Multi-Regional	1.40	0.00	1.40
<b>Total</b>	<b>100.70</b>	<b>33.60</b>	<b>67.10</b>

**Répartition par thèmes de placement**

Thèmes	%
Intellectual Property and Excellence	26.65
Pricing Power	23.00
The Strong get Stronger	20.36
Security of Supply	15.81
Corporate Restructuring	14.18
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin

## EquiSar - Global

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
Alcatel-Lucent			EUR	1 307 015	2 186 128	-1 621 043	1 872 100	3 972 596.20	1.03
A.P. Moeller-Maersk A/s -B-			DKK	740	125	-172	693	4 508 328.51	1.17
ArcelorMittal			EUR	125 000	94 871	-60 311	159 560	3 566 963.80	0.92
Asml Holding Nv			EUR	0	231 462	-	231 462	5 292 378.63	1.37
Automatic Data Proces.			USD	0	160 000	-	160 000	5 258 878.28	1.36
Avichina Indust. & Techn -H-			HKD	0	4 580 000	-4 580 000	-	-	0.00
Axis Capital Holdings			USD	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
Banco Itau Holding Fin. ADR (=1 GS share)			USD	226 461	46 700	-35 000	238 161	3 501 738.60	0.91
Barrick Gold			USD	207 000	44 800	-	251 800	9 334 833.86	2.42
Bayerische Motorenwerke			EUR	147 900	31 405	-48 679	130 626	5 233 530.69	1.36
Berkshire Hathaway -B-			USD	0	68 500	-68 500	-	-	0.00
Berkshire Hathaway Inc -B-			USD	1 370	-	-1 370	-	-	0.00
Borg Warner			USD	205 000	26 500	-	231 500	7 057 074.05	1.83
British Airways Plc			GBP	0	1 547 950	-894 763	653 187	1 563 700.78	0.41
Central Japan Railway			JPY	1 000	340	-150	1 190	8 058 386.93	2.09
China Life Insurance			HKD	1 184 000	228 000	-	1 412 000	5 129 320.32	1.33
Cisco Systems			USD	380 000	120 000	-	500 000	8 698 669.28	2.25
Citigroup			USD	1 346 000	298 100	-	1 644 100	5 046 792.39	1.31
Corrections America			USD	260 000	101 900	-	361 900	5 637 237.33	1.46
CSL			AUD	277 000	47 465	-74 465	250 000	5 616 519.10	1.46
Daikin Industries			JPY	136 000	53 000	-	189 000	4 772 453.41	1.24
Deere			USD	137 000	15 200	-45 073	107 127	4 869 647.61	1.26
Delta Air Lines			USD	402 580	372 138	-354 084	420 634	4 034 982.04	1.05
Deutsche Boerse N			EUR	60 200	39 215	-	99 415	4 978 703.20	1.29
EADS			EUR	136 566	306 530	-49 472	393 624	6 640 436.88	1.72
EDF			EUR	132 000	56 940	-	188 940	5 938 384.20	1.54
Essilor International			EUR	0	110 000	-	110 000	5 387 800.00	1.40
Estée Lauder Companies -A-			USD	113 000	-	-113 000	-	-	0.00
Exelon			USD	165 000	91 000	-30 000	226 000	7 005 649.44	1.82
Fanuc			JPY	0	48 000	-	48 000	4 490 392.34	1.16
Fiat			EUR	404 000	129 000	-	533 000	4 538 495.00	1.18
FMC Technologies			USD	120 000	1 700	-121 700	-	-	0.00
Foster Wheeler			USD	190 000	68 000	-	258 000	4 435 855.99	1.15
Fresenius Medical Care			EUR	168 500	61 734	-23 243	206 991	9 174 876.08	2.38
General Cable			USD	170 000	130 000	-	300 000	6 527 063.43	1.69
Goldman Sachs Group			USD	30 500	6 300	-36 800	-	-	0.00
Hartford Finance Services Group			USD	196 000	-	-196 000	-	-	0.00
Home Depot			USD	398 000	54 300	-212 500	239 800	5 495 294.31	1.42
HSBC Holdings			GBP	795 000	127 160	-80 000	842 160	6 328 065.79	1.64
IBM			USD	0	80 000	-80 000	-	-	0.00
ICAP			GBP	0	1 078 898	-100 000	978 898	4 844 700.43	1.26
ICICI Bank			USD	0	134 610	-134 610	-	-	0.00
Informatica Corp			USD	0	202 914	-	202 914	3 955 903.60	1.03
Intel			USD	340 000	278 100	-80 000	538 100	8 544 407.71	2.21
Invensys			GBP	1 073 600	185 625	-	1 259 225	3 715 868.33	0.96
Inverness Med Innovations			USD	140 000	32 200	-	172 200	3 747 940.24	0.97
Investor -B-			SEK	390 000	68 585	-	458 585	6 109 881.94	1.58
ITT Corp			USD	138 500	26 100	-64 600	100 000	3 667 238.14	0.95
Japan Steel Works			JPY	290 000	243 000	-	533 000	3 869 965.00	1.00
Kinross Gold			CAD	249 000	47 000	-	296 000	4 138 780.50	1.07
Koninklijke Boskalis Westminster			EUR	190 000	36 093	-	226 093	7 258 715.77	1.88
Kubota			JPY	887 000	164 000	-	1 051 000	6 671 081.55	1.73
Linc Energy			AUD	700 000	192 500	-	892 500	627 746.86	0.16
Lloyds Banking Group			GBP	10 062 000	2 004 750	-3 066 750	9 000 000	5 903 055.20	1.53



Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Lorillard			USD	90 000	17 400	-9 400	98 000	5 758 870.11	1.49
Macys			USD	400 000	127 861	-527 861	-	-	0.00
Microsoft			USD	221 000	45 500	-30 000	236 500	4 442 701.45	1.15
Mitsubishi Estate			JPY	0	368 000	-	368 000	4 233 693.05	1.10
Mitsubishi Finance Group			JPY	1 100 000	221 100	-	1 321 100	4 936 234.82	1.28
Monster Worldwide			USD	402 795	79 300	-	482 095	4 585 196.14	1.19
Nestle N			CHF	106 000	43 000	-47 700	101 300	4 003 314.52	1.04
Nintendo			JPY	14 000	7 000	-	21 000	5 105 108.89	1.32
Nissan Motor			JPY	800 000	158 400	-	958 400	5 535 109.72	1.43
Novozymes -B-			DKK	75 500	14 960	-	90 460	7 935 989.52	2.06
Occidental Petroleum			USD	84 000	17 400	-	101 400	6 386 651.97	1.65
Peabody Energy			USD	165 000	54 000	-20 000	199 000	6 357 147.52	1.65
Petroleo Brasileiro			USD	133 000	-	-133 000	-	-	0.00
Rio Tinto			GBP	141 768	18 480	-160 248	-	-	0.00
Roche Holding GS			CHF	31 500	7 150	-8 650	30 000	3 386 403.17	0.88
Safeway Inc.			USD	0	324 800	-	324 800	5 213 134.13	1.35
Saipem			EUR	150 000	34 320	-	184 320	4 650 393.60	1.20
Santos			AUD	289 136	312 136	-601 272	-	-	0.00
Schroders			GBP	300 000	58 025	-	358 025	5 304 374.80	1.37
Ses Sa /fdr			EUR	0	278 700	-	278 700	4 793 640.00	1.24
Soc.Quimica y Minera Chile (=10 GS Shares) -B-			USD	140 000	24 000	-	164 000	4 366 103.36	1.13
Statoil			NOK	233 000	56 900	-	289 900	4 600 149.20	1.19
Sun Hung Kai Properties			HKD	348 000	76 000	-	424 000	4 774 105.62	1.24
Swiss Re N			CHF	107 000	26 400	-	133 400	4 515 441.94	1.17
Tesco			GBP	830 000	443 350	-	1 273 350	5 910 831.50	1.53
Teva Phm./adr Rep.1shs			USD	0	92 100	-	92 100	3 909 118.30	1.01
Tokio Marine			JPY	253 000	43 200	-296 200	-	-	0.00
Toll Brothers			USD	263 000	17 400	-280 400	-	-	0.00
UBS N			CHF	470 000	-	-470 000	-	-	0.00
Unibail Holding			EUR	25 000	-	-25 000	-	-	0.00
United States Steel			USD	120 000	52 969	-172 969	-	-	0.00
United Technologies			USD	85 000	40 570	-15 000	110 570	5 859 334.39	1.52
Virgin Media			USD	430 000	82 300	-	512 300	6 980 395.95	1.81
Want Want China Holdings			HKD	7 000 000	-	-7 000 000	-	-	0.00
Waste Management			USD	160 000	27 136	-	187 136	4 780 378.35	1.24
Weyerhaeuser Co			USD	0	150 700	-	150 700	4 330 671.89	1.12
3i Group			GBP	1 230 000	193 935	-	1 423 935	4 628 018.53	1.20
							<b>372 432 846.18</b>	<b>96.51</b>	

**Options et certificats liés à l'indice**

UBS Ln CERT/BSKT		21.03.13	GBP	0	46 482	-	46 482	4 766 126.40	1.23
							<b>4 766 126.40</b>	<b>1.23</b>	

**Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs****377 198 972.58 97.74****Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé****Options émises sur futures**

EUR/USD Spot -Cross Rates CALL 03/10 1.40 Goldman Sachs		05.03.10	USD	0	259	-259	-	-	0.00
									<b>0.00</b>

**Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé****- 0.00**

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Autres valeurs mobilières</b>									
<b>Organismes de placement collectif</b>									
Sarasin AgriSar Fund -B-			GBP	3 500 000	-	-	3 500 000	4 182 155.21	1.08
								<b>4 182 155.21</b>	<b>1.08</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>4 182 155.21</b>	<b>1.08</b>
<b>Total des titres</b>								<b>381 381 127.79</b>	<b>98.82</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>7 036 126.90</b>	<b>1.82</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-2 485 836.25</b>	<b>-0.64</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>385 931 418.44</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

## Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

### Répartition géographique

Pays	%
Amérique du Nord	40.65
Europe	39.84
Japon	12.73
Emerging Markets	3.70
Pacifique sauf Japon	3.08
Multi-Regional	0.00
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

### Répartition par thèmes de placement

Themen	%
Pricing Power	30.92
Corporate Restructuring	21.41
The Strong get Stronger	20.30
Security of Supply	13.94
Intellectual Property and Excellence	13.43
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin

## Global Return (EUR)

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Obligations</b>									
Abb International	6.500	30.11.11	EUR	0	200 000	-	200 000	213 455.00	0.67
Abbey National Treasury	3.375	08.06.15	EUR	400 000	-	-	400 000	400 370.00	1.26
Astrazeneca	5.625	04.01.10	EUR	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
Austria	3.400	20.10.14	EUR	0	300 000	-	300 000	319 995.00	1.01
Austria	3.500	15.07.15	EUR	0	700 000	-	700 000	747 635.00	2.34
Austria	3.900	15.07.20	EUR	0	300 000	-	300 000	318 888.00	1.00
Austria	5.000	15.07.12	EUR	0	300 000	-	300 000	324 903.00	1.02
Autobahnen-Schnellstrassen-Fin	4.125	14.03.14	EUR	0	200 000	-	200 000	215 658.00	0.68
Banco Espagnol de Credito	3.750	23.02.11	EUR	400 000	-	-	400 000	403 422.80	1.27
Banco Popular Espanol	3.000	18.10.12	EUR	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
Bank of Scotland	3.250	25.01.13	EUR	400 000	-	-	400 000	406 604.80	1.28
BASF	3.375	30.05.12	EUR	0	200 000	-	200 000	206 390.60	0.65
BASF	3.500	08.07.10	EUR	150 000	-	-	150 000	150 028.05	0.47
Bayer. Hypo & Vereinsbank	6.000	10.04.12	EUR	0	200 000	-	200 000	215 119.60	0.68
Belgium	2.000	28.03.12	EUR	0	500 000	-	500 000	508 640.00	1.60
Belgium	2.750	28.03.16	EUR	0	600 000	-	600 000	603 492.00	1.89
Belgium	4.000	28.03.13	EUR	0	200 000	-	200 000	213 880.00	0.67
Berlin	3.500	22.06.17	EUR	70 000	-	-	70 000	73 863.58	0.23
BNG	3.750	14.03.14	EUR	0	200 000	-	200 000	213 914.00	0.67
BNG	3.875	04.11.19	EUR	0	200 000	-	200 000	212 730.20	0.67
Brandenburg	3.625	26.01.15	EUR	70 000	-	-	70 000	74 923.17	0.24
CADES	3.750	25.10.20	EUR	0	200 000	-	200 000	208 854.00	0.66
Cat Intl Fin	5.250	09.05.11	EUR	0	200 000	-	200 000	206 071.20	0.65
Cie de Financement Foncier	4.500	16.05.18	EUR	500 000	-	-	500 000	545 143.00	1.71
Cie de Financement Foncier	6.125	23.02.15	EUR	500 000	-	-	500 000	583 973.50	1.82
Czech Republic	4.500	05.11.14	EUR	50 000	-	-	50 000	53 462.40	0.17
Denmark	3.125	17.03.14	EUR	100 000	-	-	100 000	105 596.80	0.33
Deutsche Bahn Finance	4.000	16.01.17	EUR	0	200 000	-	200 000	214 002.60	0.67
Deutsche Bank	4.500	07.03.11	EUR	0	200 000	-	200 000	204 040.80	0.64
Deutsche Pfandbriefbank	5.500	15.01.10	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Dexia Kombok	3.500	05.06.14	EUR	0	200 000	-	200 000	211 372.00	0.66
Dexia Municipal Agency	3.125	15.09.15	EUR	0	200 000	-	200 000	204 696.60	0.64
EIB	2.500	15.07.15	EUR	0	300 000	-	300 000	306 285.00	0.96
Finland	3.375	15.04.20	EUR	0	300 000	-	300 000	313 869.00	0.99
Finland	4.250	15.09.12	EUR	0	300 000	-	300 000	322 899.00	1.01
Fortis	3.500	19.05.14	EUR	100 000	-	-	100 000	105 400.20	0.33
France	0.750	20.09.12	EUR	0	300 000	-	300 000	299 013.00	0.94
France	2.500	15.01.15	EUR	0	400 000	-	400 000	411 964.00	1.29
France	3.000	25.10.15	EUR	0	300 000	-	300 000	314 460.00	0.99
France	3.250	25.04.16	EUR	0	300 000	-	300 000	317 559.00	1.00
France	3.500	25.04.15	EUR	0	300 000	-	300 000	321 828.00	1.01
France	3.500	25.04.20	EUR	0	300 000	-	300 000	311 337.00	0.98
France	5.000	25.10.16	EUR	0	300 000	-	300 000	347 409.00	1.09
General Electric Capital	4.000	15.06.12	EUR	150 000	200 000	-	350 000	367 488.45	1.15
Germany	0.500	15.06.12	EUR	0	300 000	-	300 000	299 439.00	0.94
Germany	2.250	10.04.15	EUR	0	400 000	-	400 000	414 496.00	1.30
Germany	3.000	04.07.20	EUR	0	300 000	-	300 000	311 103.00	0.98
Germany	3.250	04.07.15	EUR	0	300 000	-	300 000	324 525.00	1.02
Germany	3.500	12.04.13	EUR	0	400 000	-	400 000	430 792.00	1.35
Germany	3.750	04.01.15	EUR	0	300 000	-	300 000	331 008.00	1.04
Germany	4.250	04.07.14	EUR	0	300 000	-	300 000	335 901.00	1.06
GlaxoSmithKline Capital	3.875	06.07.15	EUR	0	100 000	-	100 000	106 503.20	0.33
Greece	3.800	20.03.11	EUR	0	80 000	-80 000	-	-	0.00
Greece	5.350	18.05.11	EUR	0	80 000	-80 000	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Heineken	4.375	04.02.10	EUR	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
Holcim Fin	9.000	26.03.14	EUR	0	150 000	-	150 000	180 735.60	0.57
Holcim Fin Lux	4.375	23.06.10	EUR	35 000	-	-35 000	-	-	0.00
HSH Nordbank	2.000	11.05.11	EUR	300 000	-	-	300 000	302 601.90	0.95
Hutchinson Whampoa Intl.	5.875	08.07.13	EUR	0	150 000	-	150 000	162 946.80	0.51
IBM	6.625	30.01.14	EUR	0	150 000	-	150 000	173 521.50	0.55
IKB	2.250	29.04.11	EUR	180 000	-	-	180 000	181 845.00	0.57
Ireland	FRN	31.05.10	EUR	800 000	-	-800 000	-	-	0.00
Italy	0.000	15.02.11	EUR	0	300 000	-	300 000	298 077.00	0.94
KFW	3.125	25.02.14	EUR	300 000	-	-	300 000	316 619.70	0.99
KFW	4.125	04.07.17	EUR	0	100 000	-	100 000	110 237.20	0.35
KFW	4.375	04.07.18	EUR	0	200 000	-	200 000	223 618.00	0.70
Kommunalkredit Austria	2.375	12.05.11	EUR	100 000	-	-	100 000	101 052.70	0.32
Kommunalkredit Austria	3.125	08.07.13	EUR	100 000	-	-	100 000	103 872.70	0.33
Land Hessen	3.500	10.03.20	EUR	0	200 000	-	200 000	208 797.20	0.66
Ld Berlin	4.875	26.06.17	EUR	0	200 000	-	200 000	228 410.60	0.72
Ldbk Berlin	3.500	18.02.11	EUR	0	200 000	-	200 000	203 200.00	0.64
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4.375	12.05.14	EUR	50 000	100 000	-	150 000	161 343.45	0.51
Merck	4.750	26.11.10	EUR	150 000	-	-	150 000	152 100.60	0.48
National Westminster Bank	6.000	21.01.10	EUR	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
Netherlands	2.500	15.01.12	EUR	0	300 000	-	300 000	308 562.00	0.97
Netherlands	2.750	15.01.15	EUR	0	400 000	-	400 000	420 228.00	1.32
Netherlands	3.250	15.07.15	EUR	0	300 000	-	300 000	322 470.00	1.01
Netherlands	3.500	15.07.20	EUR	0	300 000	-	300 000	318 048.00	1.00
Netherlands	4.000	15.01.11	EUR	0	500 000	-	500 000	509 555.00	1.60
Nokia	5.500	04.02.14	EUR	0	100 000	-	100 000	110 076.30	0.35
Nokia Corp	6.750	04.02.19	EUR	0	100 000	-	100 000	121 344.10	0.38
Nordic Investment Bank	3.000	08.04.14	EUR	0	200 000	-	200 000	209 431.00	0.66
Novartis Fin	4.250	15.06.16	EUR	100 000	-	-	100 000	109 121.70	0.34
NRW	4.250	11.05.10	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
NWB	2.750	21.02.11	EUR	170 000	-	-	170 000	172 075.70	0.54
NWB	3.375	19.01.16	EUR	0	200 000	-	200 000	210 316.60	0.66
NWB	3.375	01.02.17	EUR	0	200 000	-	200 000	208 865.60	0.66
OEBB Infrastruktur Bau	3.875	18.10.16	EUR	0	200 000	-	200 000	213 317.20	0.67
Oesterreichische Kontrollbank	3.875	15.09.16	EUR	0	200 000	-	200 000	213 169.20	0.67
Omv	6.250	07.04.14	EUR	0	100 000	-	100 000	112 530.40	0.35
Ontario	4.750	23.04.19	EUR	100 000	-	-	100 000	113 046.70	0.36
Pfizer	3.625	03.06.13	EUR	50 000	-	-	50 000	52 426.60	0.16
Pfizer	4.750	15.12.14	EUR	0	100 000	-	100 000	110 511.90	0.35
Pfizer	4.750	03.06.16	EUR	100 000	-	-	100 000	111 084.10	0.35
Procter & Gamble	4.500	12.05.14	EUR	0	100 000	-	100 000	109 208.90	0.34
Procter & Gamble	4.875	24.10.11	EUR	0	200 000	-	200 000	209 142.60	0.66
Royal Bank of Canada	4.500	05.11.12	EUR	400 000	-	-	400 000	425 860.00	1.34
Sanofi Aventis	3.500	17.05.13	EUR	50 000	-	-	50 000	52 251.15	0.16
Santander	4.125	04.04.11	EUR	0	200 000	-	200 000	202 327.40	0.64
Santander International Debt	FRN	25.01.10	EUR	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
Schering-Plough	5.000	01.10.10	EUR	100 000	-	-	100 000	101 010.90	0.32
Spain	2.750	30.04.12	EUR	0	300 000	-	300 000	300 072.00	0.94
Spain	3.000	30.04.15	EUR	0	400 000	-	400 000	387 028.00	1.22
Spain	4.000	30.04.20	EUR	0	300 000	-	300 000	287 055.00	0.90
Spain	6.150	31.01.13	EUR	0	200 000	-	200 000	214 662.00	0.67
St Gobain Nederland	5.000	16.04.10	EUR	10 000	-	-10 000	-	-	0.00
Stadshypotek	3.000	01.10.14	EUR	200 000	-	-	200 000	206 565.20	0.65
Swedbank	3.375	27.05.14	EUR	0	200 000	-	200 000	211 031.00	0.66
Sweden	1.500	08.09.11	EUR	200 000	-	-	200 000	201 672.60	0.63
Sweden	3.125	07.05.14	EUR	100 000	-	-	100 000	105 846.20	0.33
Tesco	4.750	13.04.10	EUR	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
Tesco	3.875	24.03.11	EUR	0	200 000	-	200 000	203 754.40	0.64
UBS	3.000	06.10.14	EUR	200 000	-	-	200 000	206 218.60	0.65
Vodafone	6.875	04.12.13	EUR	0	100 000	-	100 000	114 134.50	0.36
VW Bank	3.750	16.11.10	EUR	100 000	-	-	100 000	100 870.20	0.32
VW Bank	4.500	27.01.10	EUR	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
VW Bank	5.375	15.11.13	EUR	50 000	-	-	50 000	54 787.60	0.17
Westpac Banking Corporation	4.625	14.03.11	EUR	0	200 000	-	200 000	204 520.20	0.64
WM Covered Bond Program	3.875	27.09.11	EUR	400 000	-	-	400 000	408 519.60	1.28
Yorkshire Building Society	4.250	04.05.10	EUR	400 000	-	-400 000	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Zurich Financial Services	4.875	14.04.12	EUR	50 000	-	-	50 000	52 339.80	0.16
								<b>26 068 442.45</b>	<b>81.88</b>
<b>Tracker funds</b>									
Db X-track.dblci-oyb-1c-cap/etf			EUR	15 000	30 000	-15 000	30 000	776 100.00	2.44
iShares MSCI Emerging Markets			EUR	30 000	32 500	-37 500	25 000	733 250.00	2.30
								<b>1 509 350.00</b>	<b>4.74</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>27 577 792.45</b>	<b>86.62</b>

## Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

<b>Obligations</b>									
Belgium	3.750	28.09.20	EUR	0	300 000	-	300 000	307 866.00	0.97
Caja de Ahorros Mediterraneo	2.875	14.05.12	EUR	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
DaimlerChrysler	8.000	17.06.10	EUR	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
Finland	4.250	04.07.15	EUR	0	400 000	-	400 000	448 568.00	1.40
								<b>756 434.00</b>	<b>2.37</b>
<b>Options émises sur indices</b>									
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 09/10 2300.00 Newedge Group		17.09.10	EUR	0	100	-100	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 12/10 2300.00 Newedge Group		17.12.10	EUR	0	-	-100	-100	-128 300.00	-0.40
								<b>-128 300.00</b>	<b>-0.40</b>
<b>Options émises sur futures</b>									
Euro Bund CALL 08/10 128.00 Newedge Group		31.08.10	EUR	0	-	-20	-20	-41 600.00	-0.13
Euro Bund CALL 08/10 128.50 Newedge Group		31.08.10	EUR	0	-	-20	-20	-35 200.00	-0.11
Euro Bund CALL 08/10 129.00 Newedge Group		31.08.10	EUR	0	-	-10	-10	-14 800.00	-0.05
Euro Bund CALL 08/10 129.50 Newedge Group		31.08.10	EUR	0	-	-10	-10	-12 300.00	-0.04
Euro Bund CALL 08/10 130.00 Newedge Group		31.08.10	EUR	0	-	-20	-20	-20 200.00	-0.06
Euro Bund CALL 08/10 130.50 Newedge Group		31.08.10	EUR	0	-	-20	-20	-16 600.00	-0.05
Euro Bund CALL 08/10 131.00 Newedge Group		31.08.10	EUR	0	-	-20	-20	-13 400.00	-0.04
Euro Bund CALL 08/10 131.50 Newedge Group		31.08.10	EUR	0	-	-20	-20	-10 800.00	-0.03
Euro Bund CALL 08/10 132.00 Newedge Group		31.08.10	EUR	0	-	-20	-20	-8 600.00	-0.03
								<b>-173 500.00</b>	<b>-0.54</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>								<b>454 634.00</b>	<b>1.43</b>

## Autres valeurs mobilières

<b>Obligations</b>									
Danone Finance	6.375	04.02.14	EUR	0	200 000	-	200 000	229 527.60	0.72
EDF	5.125	23.01.15	EUR	0	100 000	-	100 000	111 456.90	0.35
Man	5.375	20.05.13	EUR	0	100 000	-	100 000	108 279.70	0.34
								<b>449 264.20</b>	<b>1.41</b>
<b>Tracker funds</b>									
Dbxt Dbcdb Djubs -2C-			EUR	15 000	-	-15 000	-	-	0.00
								<b>-</b>	<b>0.00</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>449 264.20</b>	<b>1.41</b>
<b>Total des titres</b>								<b>28 481 690.65</b>	<b>89.46</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>4 433 287.94</b>	<b>13.92</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-1 076 586.46</b>	<b>-3.38</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>31 838 392.13</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)**

**Asset Allocation (y compris futures et options)**

	%
Actions	9.89
Obligations	87.00
Liquidités	3.11
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR)

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
-------------	---	----------	---------	-----------------------------------	------------	------------	---------------------------------	------------------------------	-----------------------------

### Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

#### Actions

Activision Blizzard			USD	15 000	-	-	15 000	128 459.47	0.51
Amgen			USD	0	4 000	-	4 000	171 769.12	0.69
Barrick Gold			USD	5 000	-	-5 000	-	-	0.00
Brocade Comm.systems Inc			USD	0	25 000	-	25 000	105 314.72	0.42
Citigroup			USD	70 000	-	-30 000	40 000	122 785.53	0.49
Deutsche Bank N			EUR	3 500	2 500	-	6 000	280 200.00	1.11
Deutsche Boerse N			EUR	0	3 500	-	3 500	175 280.00	0.70
Deutsche Telekom N			EUR	20 000	-	-	20 000	194 060.00	0.77
E.On ***			EUR	6 600	-	-6 600	-	-	0.00
France Telecom			EUR	0	15 000	-	15 000	214 275.00	0.85
Gamestop Corp -A-			USD	0	10 000	-10 000	-	-	0.00
Gazprom OAO spons ADR repr 4 Ord Shares			USD	40 000	-	-	40 000	155 114.70	0.62
GDF Suez			EUR	7 000	-	-	7 000	164 500.00	0.66
Goldman Sachs Group			USD	0	1 500	-	1 500	160 751.90	0.64
Intel			USD	0	15 000	-	15 000	238 182.71	0.95
Microsoft			USD	10 000	-	-	10 000	187 852.07	0.75
Muenchener Rueckversicherung N			EUR	1 500	-	-1 500	-	-	0.00
Nestle N			CHF	8 000	-	-3 000	5 000	197 596.97	0.79
Roche Holding GS			CHF	1 700	-	-	1 700	191 896.18	0.77
Safeway Inc.			USD	0	9 500	-9 500	-	-	0.00
Saint-Gobain			EUR	5 000	-	-	5 000	154 475.00	0.62
Seagate Technology			USD	0	17 000	-	17 000	180 978.04	0.72
Soc.Quimica y Minera Chile (=10 GS Shares) -B-			USD	6 000	-	-6 000	-	-	0.00
Sony			USD	10 000	-	-3 000	7 000	152 469.59	0.61
Swiss Re N			CHF	4 000	-	-	4 000	135 395.56	0.54
Texas Instruments			USD	0	8 000	-	8 000	152 045.06	0.61
Thyssenkrupp Ag Duesseldorf			EUR	7 000	-	-7 000	-	-	0.00
Total			EUR	4 000	-	-	4 000	147 860.00	0.59
Transocean Reg			USD	3 000	-	-	3 000	113 470.49	0.45
UBS N			CHF	10 000	-	-	10 000	109 473.26	0.44
Vallourec			EUR	1 500	-	-1 500	-	-	0.00
Xstrata			GBP	0	14 000	-	14 000	151 640.00	0.61
Zurich Financial Services N			CHF	1 500	-	-500	1 000	181 319.82	0.72
							<b>4 167 165.19</b>	<b>16.63</b>	

#### Obligations

Abb International	6.500	30.11.11	EUR	0	200 000	-	200 000	213 455.00	0.85
AIB Mortgage Bank	3.750	29.01.10	EUR	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
ANZ Banking Group	3.125	24.02.10	EUR	1 300 000	-	-1 300 000	-	-	0.00
BASF	3.750	08.10.12	EUR	200 000	-	-	200 000	208 810.40	0.83
Belgium	4.000	28.03.13	EUR	0	200 000	-	200 000	213 880.00	0.85
Brazil	9.500	24.01.11	EUR	100 000	-	-	100 000	104 649.00	0.42
Czech Republic	4.500	05.11.14	EUR	200 000	-	-	200 000	213 849.60	0.85
Erste Group	2.250	13.05.11	EUR	150 000	-	-	150 000	151 391.25	0.60
Eurohypo	5.500	08.12.10	EUR	250 000	-	-	250 000	254 830.00	1.02
Fortis	3.500	19.05.14	EUR	200 000	-	-	200 000	210 800.40	0.84
France	2.500	12.01.14	EUR	800 000	-	-	800 000	829 888.00	3.31
GDF Suez	4.750	19.02.13	EUR	200 000	-	-	200 000	215 011.80	0.86
GE Capital European	4.750	18.01.11	EUR	150 000	-	-	150 000	152 493.75	0.61
General Electric Capital	4.000	15.06.12	EUR	0	200 000	-	200 000	209 993.40	0.84
Germany	2.250	11.04.14	EUR	700 000	-	-	700 000	734 027.00	2.93
Germany	4.000	11.10.13	EUR	250 000	-	-	250 000	275 492.50	1.10
Greece	4.100	20.08.12	EUR	200 000	-	-	200 000	175 598.00	0.70

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Hypo Real Estate Bank Intl	4.250	22.04.10	EUR	600 000	-	-600 000	-	-	0.00
Kommunalkredit Austria	2.375	12.05.11	EUR	150 000	200 000	-	350 000	353 684.45	1.41
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4.375	12.05.14	EUR	0	100 000	-	100 000	107 562.30	0.43
Pfizer	3.625	03.06.13	EUR	300 000	-	-	300 000	314 559.60	1.26
Poland	5.500	12.03.12	EUR	200 000	-	-	200 000	212 336.00	0.85
Procter & Gamble	4.500	12.05.14	EUR	0	100 000	-	100 000	109 208.90	0.44
Roche Holding	4.625	04.03.13	EUR	200 000	-	-	200 000	214 258.20	0.85
Royal Bank of Canada	4.500	05.11.12	EUR	0	200 000	-	200 000	212 930.00	0.85
Sanofi Aventis	3.500	17.05.13	EUR	200 000	-	-	200 000	209 004.60	0.83
Slovenia	5.375	11.04.11	EUR	150 000	-	-	150 000	154 719.00	0.62
Toyota	5.250	03.02.12	EUR	200 000	-	-	200 000	210 619.40	0.84
Turkey	9.250	09.02.10	EUR	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
UBS	3.000	06.10.14	EUR	200 000	-	-	200 000	206 218.60	0.82
								<b>6 469 271.15</b>	<b>25.81</b>

**Organismes de placement collectif**

Ishares DJ Stox.600 Retail(de)			EUR	0	11 000	-11 000	-	-	0.00
Lyxor ETF DJ STOXX 600			EUR	12 000	-	-12 000	-	-	0.00
Lyxor ETF DJ STOXX 600 Oil&gas			EUR	17 000	-	-	17 000	479 655.00	1.91
Lyxor Etf St Eu600tech/cap/dis			EUR	0	14 000	-	14 000	275 240.00	1.10
								<b>754 895.00</b>	<b>3.01</b>

**Options émises sur indices**

Corning PUT 01/10 OPRA 15.00 Bank Sarasin Basel	16.01.10		USD	-407	407	-	-	-	0.00
S&p 500 Indices PUT 06/10 1000.00 Bank Sarasin Basel	19.06.10		USD	0	40	-40	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>

**Tracker funds**

Db X-track.dblici-oyb-1c-cap/etf			EUR	10 000	18 000	-	28 000	724 360.00	2.89
Db X-trackers Msci Eur Sm Cp			EUR	70 000	-	-20 000	50 000	808 000.00	3.22
Hang Seng H Shs Index Etf /dis			HKD	50 000	-	-	50 000	605 968.05	2.42
iShares DJ EURO STOXX 50			EUR	40 000	-	-7 500	32 500	854 425.00	3.41
iShares FTSE 100 Fund			GBP	140 000	-	-23 000	117 000	704 805.01	2.81
iShares II DJES 50			EUR	50 000	-	-5 000	45 000	1 162 350.00	4.64
iShares Msci All Peru Capped			USD	0	8 000	-	8 000	214 940.00	0.86
iShares MSCI Brazil Index			USD	5 000	-	-	5 000	252 918.61	1.01
iShares MSCI Emerging Markets			EUR	30 000	7 000	-17 000	20 000	586 600.00	2.34
iShares MSCI Japan Index Fund			USD	160 000	-	-40 000	120 000	901 298.07	3.60
iShares MSCI South Africa Index			USD	7 000	3 000	-10 000	-	-	0.00
iShares MSCI Taiwan Index			USD	32 000	28 000	-30 000	30 000	274 308.11	1.09
iShares S&P SM Cap. 600 Index			USD	27 000	-	-12 000	15 000	662 992.89	2.65
iShares Trust DowJones US Index Fund Dist			USD	30 613	-	-1 613	29 000	1 218 809.70	4.86
iShares Trust S&P 500 Index Fund			USD	15 000	-	-	15 000	1 266 960.57	5.05
Lyxor ETF DJ STOXX 600			EUR	14 000	-	-14 000	-	-	0.00
Lyxor ETF India /-B- Dis/Cap			USD	0	20 000	-	20 000	252 265.49	1.01
Lyxor ETF MSCI Kor			EUR	10 000	-	-10 000	-	-	0.00
Lyxor Intl.ETF Russia -A-			EUR	0	15 000	-	15 000	421 650.00	1.68
								<b>10 912 651.50</b>	<b>43.54</b>

**Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs****22 303 982.84 88.99****Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé****Options émises sur indices**

Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 06/10 2500.00 Bank Sarasin Basel	18.06.10		EUR	0	100	-100	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 12/10 2300.00 Newedge Group	17.12.10		EUR	0	-	-100	-100	-128 300.00	-0.51
								<b>-128 300.00</b>	<b>-0.51</b>

**Options émises sur futures**

Euro Bund CALL 08/10 125.00 Bank Sarasin Basel	31.08.10		EUR	0	-	-25	-25	-113 000.00	-0.45
Euro Bund CALL 08/10 128.00 Newedge Group	31.08.10		EUR	0	-	-25	-25	-52 000.00	-0.21
								<b>-165 000.00</b>	<b>-0.66</b>



Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Tracker funds</b>									
Lyxor ETF Russia B			USD	10 000	-	-10 000	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>								<b>-293 300.00</b>	<b>-1.17</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>									
<b>Actions</b>									
Kinross Gold Corp			USD	10 000	-	-	10 000	139 521.59	0.56
								<b>139 521.59</b>	<b>0.56</b>
<b>Obligations</b>									
Danske Bank	5.875	23.06.11	EUR	150 000	-	-	150 000	156 019.65	0.62
								<b>156 019.65</b>	<b>0.62</b>
<b>Options émises sur devises</b>									
Eur/aud Spot Cross CALL 04/10 1.57 Bank Sarasin Basel		12.04.10	AUD	0	1 570 000	-1 570 000	-	-	0.00
Gbp/aud Spot/cross CALL 04/10 1.76 Bank Sarasin Basel		12.04.10	AUD	0	1 760 000	-1 760 000	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>									
Aberd Eur Hy Bd -A2-			EUR	15 000	-	-	15 000	207 150.00	0.83
								<b>207 150.00</b>	<b>0.83</b>
<b>Tracker funds</b>									
Easyetf S&p Gsci Cc/-a-usd/cap			USD	0	17 000	-	17 000	539 880.81	2.15
Ishares Msci Chile Inv Mkt Idx			USD	0	6 000	-	6 000	277 687.97	1.11
								<b>817 568.78</b>	<b>3.26</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>1 320 260.02</b>	<b>5.27</b>
<b>Total des titres</b>								<b>23 330 942.86</b>	<b>93.09</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>1 859 823.05</b>	<b>7.42</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-129 220.99</b>	<b>-0.51</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>25 061 544.92</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

\*\*\* La position des actions est reconvertie en liquidité synthétique par le biais d'une contre-position (« Contract for Difference »), afin de servir de capital de sécurité pour les obligations des instruments dérivés.

### Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

#### Asset Allocation

	Long	Short	Net
Actions	47.75	0.00	47.75
Obligations	44.70	0.00	44.70
Matières premières	2.92	0.00	2.92
Liquidités	4.63	0.00	4.63
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>0.00</b>	<b>100.00</b>

#### Répartition des monnaies

Monnaies	%
EUR	73.25
USD	17.17
GBP	3.57
CHF	3.36
HKD	2.53
Autres	0.12
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin

## GlobalSar - IIID (CHF)

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
Alcatel-Lucent			EUR	0	1 032 800	-	1 032 800	2 894 820.81	0.55
Altria Group			USD	0	160 300	-	160 300	3 464 103.36	0.66
Anglo American			GBP	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
A.P. Moeller-Maersk A/s -B-			DKK	400	149	-216	333	2 861 454.14	0.54
Apple Computer			USD	14 700	-	-2 000	12 700	3 444 713.55	0.65
Asml Holding Nv			EUR	0	132 150	-	132 150	3 991 153.67	0.76
Automatic Data Proces.			USD	0	74 100	-	74 100	3 217 003.85	0.61
Banco Itau Holding Fin. ADR (=1 GS share)			USD	304 698	-	-168 094	136 604	2 652 996.83	0.50
Banco Santander			EUR	0	227 482	-227 482	-	-	0.00
Bank of America			USD	361 100	-	-361 100	-	-	0.00
Barclays Bank			GBP	480 200	199 800	-680 000	-	-	0.00
Barrick Gold			USD	173 600	-	-59 000	114 600	5 611 716.48	1.07
Bayerische Motorenwerke			EUR	76 400	-	-8 000	68 400	3 619 772.91	0.69
BG Group			GBP	149 000	-	-149 000	-	-	0.00
BHP Billiton			GBP	212 590	95 000	-161 151	146 439	4 145 055.75	0.79
BNP Paribas			EUR	31 930	-	-31 930	-	-	0.00
Borg Warner			USD	134 500	-	-134 500	-	-	0.00
Boston Properties			USD	53 900	-	-53 900	-	-	0.00
BP			GBP	0	616 000	-	616 000	3 169 242.56	0.60
British Land			GBP	0	384 643	-	384 643	2 703 123.91	0.51
Capitaland			SGD	935 000	-	-935 000	-	-	0.00
Central Japan Railway			JPY	714	-	-120	594	5 313 098.13	1.01
Centrica Plc			GBP	0	560 000	-	560 000	2 680 561.78	0.51
China Life Insurance			HKD	1 168 000	-	-298 200	869 800	4 173 541.77	0.79
Cisco Systems			USD	180 000	-	-60 800	119 200	2 739 172.02	0.52
Citigroup			USD	904 500	365 700	-100 000	1 170 200	4 744 686.70	0.90
Corrections America			USD	108 702	-	-108 702	-	-	0.00
Credit Suisse Group N			CHF	0	60 000	-	60 000	2 455 200.00	0.47
CSL			AUD	192 000	-	-40 670	151 330	4 490 684.05	0.85
Daikin Industries			JPY	110 900	-	-	110 900	3 698 892.21	0.70
Deere			USD	113 200	-	-67 043	46 157	2 771 382.07	0.53
Delta Air Lines			USD	238 015	-	-238 015	-	-	0.00
EADS			EUR	68 529	165 300	-99 829	134 000	2 985 932.30	0.57
EDF			EUR	81 000	-	-	81 000	3 362 710.47	0.64
Eni Spa Roma			EUR	0	157 500	-157 500	-	-	0.00
Essilor International			EUR	0	51 000	-	51 000	3 299 506.84	0.63
Estée Lauder Companies -A-			USD	72 500	-	-72 500	-	-	0.00
Exelon			USD	76 500	28 476	-24 976	80 000	3 275 594.90	0.62
Fanuc			JPY	0	23 900	-	23 900	2 953 256.63	0.56
Fiat			EUR	175 500	113 600	-289 100	-	-	0.00
FMC Technologies			USD	75 000	-	-75 000	-	-	0.00
Foster Wheeler			USD	0	102 700	-102 700	-	-	0.00
Fresenius Medical Care			EUR	131 000	-	-24 200	106 800	6 252 879.70	1.18
Goldman Sachs Group			USD	8 200	-	-8 200	-	-	0.00
Google -A-			USD	10 050	-	-10 050	-	-	0.00
H J Heinz			USD	0	71 700	-	71 700	3 341 669.70	0.64
Home Depot			USD	148 500	-	-	148 500	4 494 987.29	0.85
HSBC Holdings			GBP	0	280 000	-	280 000	2 779 038.78	0.53
IBM			USD	45 400	-	-	45 400	6 045 219.51	1.14
ICAP			GBP	500 000	500 000	-615 000	385 000	2 516 809.91	0.48
Imp Tobacco			GBP	0	87 200	-	87 200	2 643 403.82	0.50
Informatica Corp			USD	0	110 439	-	110 439	2 843 913.55	0.54
Intel			USD	0	243 100	-23 000	220 100	4 616 355.54	0.88
International Power Plc			GBP	0	757 000	-163 200	593 800	2 876 840.43	0.55

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
Invensys			GBP	660 000	-	-660 000	-	-	0.00
Inverness Med Innovations			USD	142 000	-	-17 000	125 000	3 593 600.21	0.68
Investor -B-			SEK	205 300	-	-205 300	-	-	0.00
Japan Steel Works			JPY	166 000	94 000	-	260 000	2 493 523.20	0.47
Kinross Gold			CAD	145 000	-	-145 000	-	-	0.00
Koninklijke Boskalis Westminster			EUR	101 000	-	-25 900	75 100	3 184 730.50	0.61
Kubota			JPY	252 000	134 000	-	386 000	3 236 242.63	0.62
Linc Energy			AUD	750 000	-	-	750 000	696 783.44	0.13
Lloyds Banking Group			GBP	6 231 684	-	-6 231 684	-	-	0.00
Macys			USD	320 600	24 480	-345 080	-	-	0.00
Mc Donalds			USD	0	53 000	-	53 000	3 764 637.25	0.72
Microsoft			USD	100 000	81 000	-36 200	144 800	3 592 897.13	0.68
Mitsubishi Estate			JPY	100 000	62 000	-	162 000	2 461 766.17	0.47
Mitsubishi Finance Group			JPY	750 000	-	-430 000	320 000	1 579 320.72	0.30
Monster Worldwide			USD	288 220	-	-288 220	-	-	0.00
Muenchener Rueckversicherung N			EUR	17 100	6 300	-	23 400	3 194 378.80	0.61
National Grid Plc			GBP	354 200	141 680	-	495 880	3 928 061.99	0.75
Nestle N			CHF	60 400	21 300	-	81 700	4 264 740.00	0.81
Nintendo			JPY	9 000	-	-	9 000	2 889 937.57	0.55
Nissan Motor			JPY	549 500	-	-	549 500	4 191 865.72	0.80
Novartis			CHF	50 000	156 500	-	206 500	10 861 900.00	2.06
Novozymes -B-			DKK	28 000	-	-	28 000	3 244 612.00	0.62
Occidental Petroleum			USD	50 500	-	-5 500	45 000	3 743 760.40	0.71
Peabody Energy			USD	141 000	-	-141 000	-	-	0.00
Pearson			GBP	354 800	52 200	-139 300	267 700	3 835 143.21	0.73
Pfizer			USD	0	172 000	-	172 000	2 644 889.75	0.50
Procter & Gamble			USD	55 400	-	-	55 400	3 583 239.43	0.68
Prudential			GBP	0	374 000	-374 000	-	-	0.00
PSP Swiss Property			CHF	50 000	-	-50 000	-	-	0.00
Rio Tinto			GBP	94 365	-	-45 365	49 000	2 346 677.35	0.45
Roche Holding GS			CHF	41 100	-	-25 600	15 500	2 311 050.00	0.44
Safeway Inc.			USD	0	173 000	-	173 000	3 667 661.26	0.70
Saipem			EUR	121 300	-	-	121 300	4 042 389.23	0.77
Santos			AUD	252 777	-	-252 777	-	-	0.00
SAP			EUR	0	56 900	-	56 900	2 756 777.21	0.52
Schroders			GBP	178 900	-	-38 400	140 500	2 749 523.11	0.52
Ses Sa /fdr			EUR	0	108 500	-	108 500	2 465 007.59	0.47
Shanghai Ind Hgs			HKD	520 130	311 931	-85 000	747 061	3 222 524.57	0.61
Soc.Quimica y Minera Chile (=10 GS Shares) -B-			USD	121 500	-	-33 200	88 300	3 105 067.92	0.59
Statoil			NOK	0	151 700	-	151 700	3 179 578.27	0.60
Sun Hung Kai Properties			HKD	410 000	-	-107 000	303 000	4 506 392.67	0.86
Swiss Re N			CHF	75 710	83 100	-75 710	83 100	3 715 401.00	0.71
Tamedia			CHF	40 000	-	-	40 000	3 280 000.00	0.62
Tesco			GBP	1 279 000	-	-415 000	864 000	5 297 545.89	1.01
Teva Phm./adr Rep.1shs			USD	0	44 200	-	44 200	2 478 002.21	0.47
Tokio Marine			JPY	169 700	-	-	169 700	4 863 898.37	0.92
Toll Brothers			USD	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
Total			EUR	0	100 000	-	100 000	4 882 595.96	0.93
Ultra Electronics			GBP	120 000	-	-	120 000	2 975 605.56	0.57
Unilever			GBP	184 400	-	-	184 400	5 357 903.39	1.02
United States Steel			USD	0	83 200	-83 200	-	-	0.00
United Technologies			USD	92 000	-	-42 000	50 000	3 499 783.79	0.67
United Utilities Group PLC			GBP	0	379 000	-	379 000	3 213 158.72	0.61
VF			USD	38 000	-	-6 100	31 900	2 448 546.01	0.47
Virgin Media			USD	404 820	-	-183 425	221 395	3 984 590.98	0.76
Waste Management			USD	0	100 000	-	100 000	3 374 156.06	0.64
Weyerhaeuser Co			USD	0	79 200	-79 200	-	-	0.00
Zurich Financial Services N			CHF	25 270	-	-13 270	12 000	2 874 000.00	0.55
3i Group			GBP	630 101	-	-113 000	517 101	2 219 936.24	0.42
							<b>288 934 299.40</b>	<b>54.92</b>	
<b>Obligations</b>									
Barclays Bank	14.000	31.12.49	GBP	1 500 000	-	-	1 500 000	3 023 627.62	0.57
BG Energy Cap	3.375	15.07.13	EUR	750 000	-	-	750 000	1 027 571.15	0.20
Citigroup	3.000	17.12.14	CHF	10 000 000	-	-	10 000 000	10 045 000.00	1.90
Crédit Suisse London	6.125	05.08.13	EUR	750 000	-	-	750 000	1 093 626.86	0.21
Dong	4.625	21.06.11	EUR	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
EBRD	6.750	19.02.13	IDR	0	6 000 000 000	-	6 000 000 000	720 354.06	0.14
EBRD	9.250	10.09.12	BRL	0	1 800 000	-	1 800 000	1 073 535.12	0.20
EIB	3.500	28.01.14	CHF	8 500 000	-	-1 350 000	7 150 000	7 822 100.00	1.48
EIB	7.250	22.02.15	IDR	0	8 000 000 000	-	8 000 000 000	953 525.24	0.18
EIB	12.250	08.09.10	BRL	1 800 000	-	-1 800 000	-	-	0.00
European Credit (Lux)	3.071	17.02.10	CHF	13 500 000	-	-13 500 000	-	-	0.00
France OAT	1.600	25.07.15	EUR	0	1 650 000	-	1 650 000	2 561 674.72	0.49
France OAT	2.250	25.07.20	EUR	3 000 000	-	-	3 000 000	4 933 690.43	0.94
France OAT Inflation Index	FRN	25.07.12	EUR	1 500 000	-	-1 500 000	-	-	0.00
Greece	5.500	20.08.14	EUR	0	2 000 000	-	2 000 000	2 148 923.40	0.41
Greece	6.100	20.08.15	EUR	0	1 000 000	-	-	-	0.00
Greece	6.250	19.06.20	EUR	0	2 000 000	-2 000 000	-	-	0.00
IADB	9.500	06.01.14	BRL	0	2 000 000	-2 000 000	-	-	0.00
IADB	10.000	27.05.11	IDR	9 000 000 000	-	-	9 000 000 000	1 101 086.13	0.21
Iberdrola Intl.	4.125	23.03.20	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 305 253.35	0.25
IBRD	2.300	26.02.13	KRW	0	2 500 000 000	-	2 500 000 000	2 221 764.22	0.42
IBRD	3.375	30.04.15	NOK	0	7 000 000	-	7 000 000	1 187 772.35	0.23
IBRD	8.750	15.06.12	BRL	0	1 800 000	-1 800 000	-	-	0.00
International Finance	9.250	16.09.13	BRL	4 000 000	-	-	4 000 000	2 394 851.46	0.46
Ireland	5.900	18.10.19	EUR	4 500 000	-	-	4 500 000	6 143 333.35	1.17
Irish Perm	4.000	10.03.15	EUR	0	2 000 000	-	2 000 000	2 554 752.79	0.49
KfW	3.625	16.05.12	CHF	3 300 000	-	-	3 300 000	3 499 650.00	0.67
KfW	4.375	11.10.13	EUR	1 250 000	-	-	1 250 000	1 806 027.20	0.34
KfW	7.500	17.07.12	IDR	9 000 000 000	9 000 000 000	-9 000 000 000	9 000 000 000	1 094 020.34	0.21
KfW	10.000	15.05.12	BRL	4 000 000	4 000 000	-4 000 000	4 000 000	2 421 339.68	0.46
Legal & General Group	4.000	08.06.25	EUR	5 000 000	-	-	5 000 000	5 861 360.63	1.11
New York Life Funding	2.375	22.02.16	CHF	11 500 000	-	-	11 500 000	11 603 500.00	2.20
Norway	5.000	15.05.15	NOK	0	20 000 000	-7 000 000	13 000 000	2 393 170.37	0.45
Old Mutual Plc	FRN	18.01.17	EUR	0	1 400 000	-	1 400 000	1 558 130.75	0.30
Petronas Capital	5.250	12.08.19	USD	2 000 000	-	-	2 000 000	2 264 344.48	0.43
Rabobank Nederland	3.250	22.08.11	CHF	1 500 000	-	-	1 500 000	1 545 150.00	0.29
Rasga	6.750	30.09.19	USD	3 000 000	-	-	3 000 000	3 580 649.23	0.68
RBS	2.750	04.12.17	CHF	10 000 000	-	-	10 000 000	7 560 000.00	1.44
RBS	6.700	21.07.11	GBP	0	4 331 000	-	4 331 000	6 415 433.57	1.22
RWE	5.000	10.02.15	EUR	800 000	-	-800 000	-	-	0.00
Tennet	3.250	09.02.15	EUR	0	800 000	-	800 000	1 095 447.16	0.21
							<b>105 010 665.66</b>	<b>19.96</b>	
<b>Options et certificats liés à l'indice</b>									
UBS Ln CERT/BSKT		21.03.13	GBP	0	23 211	-	23 211	3 143 654.44	0.60
							<b>3 143 654.44</b>	<b>0.60</b>	
<b>Organismes de placement collectif</b>									
Bhif li Macro Fx -ed- Gbp/dis			GBP	0	35 018	-	35 018	5 793 768.55	1.10
Bluecrest Allblue 2010 -C-/Dis			GBP	0	2 400 000	-	2 400 000	3 988 124.57	0.76
Findlay Park Fds Latin America			USD	413 900	-	-184 000	229 900	3 745 959.15	0.71
Investec Em Mkt Debt -I-			GBP	5 000 000	-	-	5 000 000	8 802 268.46	1.68
Simon Property Group			USD	159	-	-159	-	-	0.00
							<b>22 330 120.73</b>	<b>4.25</b>	
<b>Warrants et droits</b>									
Gold Bullion			USD	262 630	-	-49 882	212 748	27 858 073.70	5.30
							<b>27 858 073.70</b>	<b>5.30</b>	
<b>Options émises sur indices</b>									
Cboe Spx Volatility Index PUT 03/10 22.50 Goldman Sachs		17.03.10	USD	0	3 942	-3 942	-	-	0.00
Cboe Spx Volatility Index PUT 07/10 25.00 Goldman Sachs		21.07.10	USD	0	1 058	-	1 058	28 522.35	0.01
S&P 500 Composite Index PUT 01/10 OPRA 960.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	-557	557	-	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 03/10 OPRA 1025.00 Merrill Lynch International London		20.03.10	USD	557	-	-557	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 05/10 1125.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	158	-158	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 05/10 1185.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	315	-315	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 09/10 1125.00 Goldman Sachs		18.09.10	USD	0	233	-	233	2 546 474.17	0.48
S&P 500 indices PUT 06/10 1150.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	183	-183	-	-	0.00
Vstoxx PUT 06/10 27.50 Goldman Sachs		16.06.10	EUR	0	3 875	-3 875	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
Vstxxx PUT 06/10 30.00 Goldman Sachs		16.06.10	EUR	0	581	-581	-	-	0.00
								<b>2 574 996.52</b>	<b>0.49</b>
<b>Options émises sur futures</b>									
3m Short Sterling PUT 03/10 LIFFE 99.00 Merril Lynch International London		17.03.10	GBP	1 703	-	-1 703	-	-	0.00
3m Short Sterling PUT 06/10 99.00 Goldman Sachs		17.03.10	GBP	0	852	-852	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>
<b>Options sur titres</b>									
A.P. Moeller - Maersk A/S - B- CALL 03/10 45000.00 Goldman Sachs		19.03.10	DKK	0	307	-307	-	-	0.00
Apple Inc CALL 01/10 OPRA 210.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	147	-	-147	-	-	0.00
Banco Santander Sa / Reg. CALL 06/10 8.86 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	2 126	-2 126	-	-	0.00
Bank of America Corp CALL 08/10 18.00 Goldman Sachs		21.08.10	USD	0	2 091	-	2 091	20 293.46	0.00
Bank of America Corp PUT 08/10 15.00 Goldman Sachs		21.08.10	USD	0	-	-2 091	-2 091	-286 363.30	-0.05
Barclays Plc PUT 06/10 2.60 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	874	-874	-	-	0.00
Bnp Paribas CALL 12/10 EUX 50.00 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	411	-	411	184 524.09	0.04
Bnp Paribas PUT 12/10 42.76 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	-	-411	-411	-275 108.64	-0.05
Bp Plc CALL 06/10 5.80 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	616	-616	-	-	0.00
Bp Plc CALL 06/10 6.20 Bank Labouchere Amsterdam		18.06.10	GBP	0	616	-616	-	-	0.00
Bp Plc CALL 12/10 3.20 Goldman Sachs		17.12.10	GBP	0	616	-	616	556 530.52	0.11
Bp Plc PUT 06/10 5.00 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	616	-616	-	-	0.00
Bp Plc PUT 07/10 4.20 Goldman Sachs		16.07.10	GBP	0	616	-616	-	-	0.00
Bp Plc PUT 09/10 3.00 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	616	-	616	325 470.98	0.06
Centrica Plc CALL 09/10 3.20 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	521	-	521	44 128.31	0.01
Delta Air Lines CALL 06/10 14.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	2 380	-2 380	-	-	0.00
Delta Air Lines PUT 06/10 12.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	2 380	-2 380	-	-	0.00
Delta Air Lines PUT 09/10 12.00 Goldman Sachs		18.09.10	USD	0	-	-1 786	-1 786	-304 297.33	-0.06
Exxon Mobil Corp PUT 07/10 65.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	-	-598	-598	-515 882.47	-0.10
Foster Wheeler PUT 03/10 30.00 Merrill Lynch International London		20.03.10	USD	0	1 027	-1 027	-	-	0.00
France Telecom Sa PUT 04/10 17.00 Goldman Sachs		16.04.10	EUR	0	1 346	-1 346	-	-	0.00
Goldman Sachs Group Inc. CALL 01/10 175.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	313	-	-313	-	-	0.00
Goldman Sachs Group Inc. PUT 01/10 160.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	-313	313	-	-	-	0.00
Ibm Corp CALL 01/12 170.00 Goldman Sachs		21.01.12	USD	0	1 551	-	1 551	590 399.67	0.11
Intel Corp. PUT 05/10 21.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	1 080	-1 080	-	-	0.00
K & S Ag PUT 08/10 35.00 Goldman Sachs		20.08.10	EUR	0	-	-517	-517	-47 119.40	-0.01
Lorillard Inc PUT 03/10 75.00 Goldman Sachs		20.03.10	USD	0	424	-424	-	-	0.00
Macy S CALL 04/10 21.00 Goldman Sachs		17.04.10	USD	0	1 710	-1 710	-	-	0.00
Monster Worldwide Inc CALL 09/10 17.50 Goldman Sachs		18.09.10	USD	0	2 882	-	2 882	31 078.04	0.01
Nintendo PUT 03/10 21000.00 Goldman Sachs		11.03.10	JPY	-213	213	-	-	-	0.00
Novartis Ag Basel/nam. PUT 03/11 52.00 Goldman Sachs		18.03.11	CHF	0	1 055	-	1 055	443 100.00	0.08
Peabody Energy PUT 06/10 41.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	1 479	-1 479	-	-	0.00
Petroleo Brasileiro PUT 07/10 42.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	634	-634	-	-	0.00
Sap Ag CALL 06/10 36.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	1 138	-1 138	-	-	0.00
Sap Ag PUT 06/10 34.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	1 138	-1 138	-	-	0.00
Schneider Electric Sa PUT 06/10 84.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	277	-277	-	-	0.00
Schneider Electric Sa PUT 08/10 82.00 Goldman Sachs		20.08.10	EUR	0	-	-235	-235	-133 473.91	-0.03
Unibail-Rodamco Se CALL 03/10 EUX 170.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	-247	247	-	-	-	0.00
Unibail-Rodamco Se PUT 03/10 EUX 145.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	-247	247	-	-	-	0.00
United States Steel CALL 07/10 60.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	832	-	832	1 794.37	0.00
United States Steel PUT 07/10 43.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	-	-832	-832	-445 901.89	-0.08
Valero Energy Corp CALL 01/10 OPRA 22.5 Goldman Sachs		16.01.10	USD	2 674	-	-2 674	-	-	0.00
Weyerhaeuser Co CALL 01/11 55.00 Goldman Sachs		22.01.11	USD	0	1 156	-	1 156	37 397.17	0.01
Weyerhaeuser Co PUT 01/11 40.00 Goldman Sachs		22.01.11	USD	0	-	-1 156	-1 156	-860 134.82	-0.17
								<b>-633 565.15</b>	<b>-0.12</b>

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
<b>Tracker funds</b>									
ETFS Physical Platinum			USD	73 000	-	-37 600	35 400	5 771 844.94	1.10
iShares Eur corp bd			EUR	27 000	-	-	27 000	4 334 897.21	0.82
								<b>10 106 742.15</b>	<b>1.92</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>459 324 987.45</b>	<b>87.32</b>

## Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

<b>Obligations</b>									
Canada	4.500	01.06.15	CAD	0	2 500 000	-	2 500 000	2 793 596.71	0.53
								<b>2 793 596.71</b>	<b>0.53</b>
<b>Options émises sur indices</b>									
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind CALL 01/10 EUX 3100.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-1 179	1 179	-	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind CALL 09/10 3000.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	1 248	-	1 248	161 547.68	0.03
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 01/10 EUX 2500.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-1 179	1 179	-	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 03/10 EUX 2750.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	1 179	-	-1 179	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 06/10 2900.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	543	-543	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 09/10 2100.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	312	-624	-312	-153 717.57	-0.03
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 09/10 2800.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	680	-	680	2 491 583.50	0.47
Ftse 100 Index CALL 01/10 LIFE 5600.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-684	684	-	-	-	0.00
Ftse 100 Index PUT 01/10 LIFE 4600.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-684	684	-	-	-	0.00
Ftse 100 Index PUT 03/10 LIFE 5000.00 Goldman Sachs		19.03.10	GBP	684	-	-684	-	-	0.00
Nikkei 225 Indices -D- CALL 03/10 10500.00 Merrill Lynch International London		12.03.10	JPY	296	-	-296	-	-	0.00
Nikkei 225 Indices -D- PUT 03/10 9000.00 Goldman Sachs		12.03.10	JPY	-296	296	-	-	-	0.00
Ukx Ftse 100 Index PUT 06/10 5600.00 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	251	-251	-	-	0.00
Ukx Ftse 100 Index PUT 09/10 5400.00 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	318	-	318	2 839 651.17	0.55
								<b>5 339 064.78</b>	<b>1.02</b>
<b>Options émises sur futures</b>									
Euro Bund CALL 02/10 122.00 Merrill Lynch International London		26.02.10	EUR	148	-	-148	-	-	0.00
Euro Bund CALL 02/10 123.00 Merrill Lynch International London		26.02.10	EUR	148	-	-148	-	-	0.00
Euro Bund CALL 05/10 123.00 Goldman Sachs		31.05.10	EUR	0	358	-358	-	-	0.00
EUR/USD PUT 03/10 1.43 Goldman Sachs		05.03.10	USD	150	-	-150	-	-	0.00
GBP/USD PUT 03/10 1.57 Merrill Lynch International London		05.03.10	USD	272	-	-272	-	-	0.00
JPY/USD CALL 09/10 114.00 Goldman Sachs		03.09.10	USD	0	-	-195	-195	-525 695.45	-0.10
JPY/USD PUT 09/10 109.50 Goldman Sachs		03.09.10	USD	0	195	-	195	220 792.09	0.04
								<b>-304 903.36</b>	<b>-0.06</b>
<b>Options sur titres</b>									
Anglo American Plc PUT 03/10 2200.00 Merrill Lynch International London		19.03.10	GBP	0	103	-103	-	-	0.00
Arcelormittal Sa Reg Shs CALL 09/10 26.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	799	-	799	67 544.01	0.01
Arcelormittal Sa Reg Shs PUT 09/10 23.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	-	-799	-799	-255 400.78	-0.05
Banco Santander Sa / reg. PUT 03/10 9.09 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	0	1 825	-1 825	-	-	0.00
Banco Santander Sa / reg. PUT 05/10 10.26 Goldman Sachs		21.05.10	EUR	0	2 126	-2 126	-	-	0.00
BHP Billiton CALL 01/10 20.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	95	-	-95	-	-	0.00
BHP Billiton Plc CALL 04/10 23.00 Goldman Sachs		16.04.10	GBP	0	79	-79	-	-	0.00
BHP Billiton Plc CALL 05/10 24.00 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	79	-79	-	-	0.00
BHP Billiton PUT 01/10 17.50 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-95	95	-	-	-	0.00
British Airways Plc CALL 09/10 2.30 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	1 462	-	1 462	100 243.58	0.02
British Airways Plc PUT 09/10 1.80 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	-	-1 462	-1 462	-224 073.88	-0.04
Deutsche Boerse Ag PUT 07/10 48.00 Goldman Sachs		16.07.10	EUR	0	-	-370	-370	-28 345.87	-0.01
Eni Spa Roma CALL 03/10 19.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	378	-	-378	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
Eni Spa Roma PUT 03/10 17.50 Merrill Lynch International London		19.03.10	EUR	-315	315	-	-	-	0.00
Fiat CALL 09/10 10.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	578	-	578	70 887.53	0.01
Fiat CALL 09/10 8.40 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	578	-578	-	-	0.00
Fiat PUT 09/10 7.60 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	-	-578	-578	-131 811.86	-0.03
Hsbc Holdings Plc PUT 03/10 7.00 Goldman Sachs		19.03.10	GBP	0	280	-280	-	-	0.00
Icap Plc CALL 06/10 3.60 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	500	-500	-	-	0.00
Icap Plc PUT 06/10 3.00 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	500	-500	-	-	0.00
Muenchener Rueckvers PUT 01/10 EUX 105.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-1 660	1 660	-	-	-	0.00
Muenchener Rueckvers/Namensakt CALL 06/10 105.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	705	-705	-	-	0.00
Prudential Plc PUT 05/10 5.80 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	374	-374	-	-	0.00
Rio Tinto Plc /reg. CALL 05/10 39.00 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	67	-67	-	-	0.00
Rio Tinto Plc /reg. CALL 05/10 40.00 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	67	-67	-	-	0.00
Rio Tinto Plc /reg. PUT 03/10 30.00 Goldman Sachs		19.03.10	GBP	0	52	-52	-	-	0.00
Total Sa PUT 12/10 38.00 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	1 000	-	1 000	501 930.60	0.11
								<b>100 973.33</b>	<b>0.02</b>

**Tracker funds**

Agriculture			GBP	360 926	-	-360 926	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>

**Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé****7 928 731.46 1.51****Autres valeurs mobilières****Obligations**

Amer Movil	3.750	28.06.17	EUR	0	1 200 000	-	1 200 000	1 587 968.41	0.30
EBRD	9.500	06.11.13	BRL	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	0.00
Swisscom	3.250	14.09.18	CHF	3 800 000	-	-	3 800 000	4 086 900.00	0.78
								<b>5 674 868.41</b>	<b>1.08</b>

**Options émises sur devises**

EUR/CHF Spot Cross PUT 05/10 1.40 UBS		26.05.10	EUR	0	32 000 000	-32 000 000	-	-	0.00
EUR/GBP Spot - Cross Rates PUT 11/10 0.83 Merrill Lynch International London		17.11.10	EUR	0	20 843 040	-	20 843 040	955 249.22	0.18
								<b>955 249.22</b>	<b>0.18</b>

**Organismes de placement collectif**

ELDeRS Investment 29 -A-			GBP	0	1 471 760	-1 471 760	-	-	0.00
Jupiter China Cap			GBP	4 109 781	-	-4 109 781	-	-	0.00
Jupiter India			GBP	3 171 998	-	-3 171 998	-	-	0.00
Rwc Global Conv Shs -B-			GBP	6 300	-	-	6 300	5 437 493.49	1.03
Sarasin AgriSar Fund -B-			GBP	3 850 000	-	-	3 850 000	6 076 493.41	1.16
Sarasin Ci Glb Prop-units			GBP	950 000	-	-240 000	710 000	10 869 236.63	2.07
Sarasin Ci Global Property			GBP	0	163 900	-	163 900	2 918 436.48	0.55
								<b>25 301 660.01</b>	<b>4.81</b>

**Options sur titres**

ABB Ltd Zuerich /namen. CALL 06/10 22.00 Goldman Sachs		18.06.10	CHF	0	1 362	-1 362	-	-	0.00
ABB Ltd Zuerich /namen. CALL 09/10 22.00 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	1 281	-	1 281	15 372.00	0.00
ABB Ltd Zuerich /namen. PUT 06/10 20.00 Goldman Sachs		18.06.10	CHF	0	1 362	-1 362	-	-	0.00
ABB Ltd Zuerich /namen. PUT 09/10 20.50 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	-	-1 281	-1 281	-303 597.00	-0.05
Crédit Suisse Group /Nom. CALL 09/10 56.00 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	287	-	287	2 009.00	0.00
Roche Holding Ag /Genussschein CALL 03/10 175.00 Goldman Sachs		19.03.10	CHF	0	311	-311	-	-	0.00
UBS Ag/namensaktien CALL 09/10 15.00 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	3 014	-3 014	-	-	0.00



Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
UBS Ag/namensaktien PUT 09/10 13.00 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	3 014	-3 014	-	-	0.00
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>31 645 561.64</b>	<b>6.02</b>
<b>Total des titres</b>								<b>498 899 280.55</b>	<b>94.85</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>19 995 246.30</b>	<b>3.80</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>7 101 375.05</b>	<b>1.35</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>525 995 901.90</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

### Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

#### Asset Allocation

	Long	Short	Net
Obligations	23.30	0.00	23.30
Actions	61.00	26.10	34.90
Investissements alternatifs	12.60	0.00	12.60
Autres	4.40	0.00	4.40
<b>Total</b>	<b>109.10</b>	<b>20.60</b>	<b>88.50</b>

#### Répartition des monnaies

Monnaies	%
CHF	85.39
Autres	9.71
GBP	2.90
USD	2.00
EUR	0.90
JPY	-0.90
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin

## GlobalSar - IIID (EUR)

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
Alcatel-Lucent			EUR	0	236 300	-	236 300	501 428.60	0.56
Altria Group			USD	0	37 000	-	37 000	605 339.21	0.68
Anglo American			GBP	23 000	-	-23 000	-	-	0.00
A.P. Moeller-Maersk A/s -B-			DKK	90	35	-48	77	500 925.39	0.56
Apple Computer			USD	3 400	-	-500	2 900	595 507.39	0.67
Asml Holding Nv			EUR	0	30 202	-	30 202	690 568.73	0.78
Automatic Data Proces.			USD	0	16 900	-	16 900	555 469.02	0.62
Banco Itau Holding Fin. ADR (=1 GS share)			USD	72 497	-	-40 945	31 552	463 916.66	0.52
Banco Santander			EUR	0	51 360	-51 360	-	-	0.00
Bank of America			USD	83 300	-	-83 300	-	-	0.00
Barclays Bank			GBP	111 900	46 100	-158 000	-	-	0.00
Barrick Gold			USD	40 100	-	-13 600	26 500	982 418.97	1.11
Bayerische Motorenwerke			EUR	17 400	-	-2 200	15 200	608 988.00	0.68
BG Group			GBP	35 000	-	-35 000	-	-	0.00
BHP Billiton			GBP	49 752	22 000	-37 746	34 006	728 733.90	0.82
BNP Paribas			EUR	7 416	-	-7 416	-	-	0.00
Borg Warner			USD	31 500	-	-31 500	-	-	0.00
Boston Properties			USD	12 600	-	-12 600	-	-	0.00
BP			GBP	0	140 000	-	140 000	545 308.92	0.61
British Land			GBP	0	87 151	-	87 151	463 682.07	0.52
Capitaland			SGD	218 000	-	-218 000	-	-	0.00
Central Japan Railway			JPY	167	-	-57	110	744 892.91	0.84
Centrica Plc			GBP	0	125 000	-	125 000	452 988.95	0.51
China Life Insurance			HKD	273 000	-	-102 800	170 200	618 279.26	0.69
Cisco Systems			USD	42 000	-	-15 900	26 100	454 070.54	0.51
Citigroup			USD	211 000	77 100	-	288 100	884 362.81	0.99
Corrections America			USD	25 401	-	-25 401	-	-	0.00
Credit Suisse Group N			CHF	0	15 000	-3 500	11 500	356 265.06	0.40
CSL			AUD	44 700	-	-13 442	31 258	702 244.62	0.79
Daikin Industries			JPY	25 900	-	-	25 900	654 002.87	0.73
Deere			USD	26 200	-	-15 619	10 581	480 978.10	0.54
Delta Air Lines			USD	55 388	-	-55 388	-	-	0.00
EADS			EUR	17 133	36 900	-20 033	34 000	573 580.00	0.64
EDF			EUR	19 000	-	-	19 000	597 170.00	0.67
Eni Spa Roma			EUR	0	37 000	-37 000	-	-	0.00
Essilor International			EUR	0	11 600	-	11 600	568 168.00	0.64
Estée Lauder Companies -A-			USD	17 300	-	-17 300	-	-	0.00
Exelon			USD	18 000	6 407	-8 407	16 000	495 975.18	0.56
Fanuc			JPY	0	5 400	-	5 400	505 169.14	0.57
Fiat			EUR	41 000	26 700	-67 700	-	-	0.00
FMC Technologies			USD	18 000	-	-18 000	-	-	0.00
Foster Wheeler			USD	0	23 900	-23 900	-	-	0.00
Fresenius Medical Care			EUR	30 200	-	-5 500	24 700	1 094 827.50	1.24
Goldman Sachs Group			USD	1 900	-	-1 900	-	-	0.00
Google -A-			USD	2 340	-	-2 340	-	-	0.00
H J Heinz			USD	0	16 200	-	16 200	571 609.11	0.64
Home Depot			USD	35 000	-	-4 000	31 000	710 400.85	0.80
HSBC Holdings			GBP	0	64 000	-	64 000	480 901.74	0.54
IBM			USD	10 600	-	-1 000	9 600	967 759.00	1.10
ICAP			GBP	120 000	120 000	-148 000	92 000	455 320.61	0.51
Imp Tobacco			GBP	0	19 800	-	19 800	454 414.33	0.51
Informatica Corp			USD	0	25 683	-	25 683	500 702.13	0.56
Intel			USD	0	55 800	-5 000	50 800	806 645.44	0.91
International Power Plc			GBP	0	174 000	-36 700	137 300	503 600.23	0.57

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Invensys			GBP	155 000	-	-155 000	-	-	0.00
Inverness Med Innovations			USD	32 500	-	-	32 500	707 363.87	0.79
Investor -B-			SEK	47 600	-	-47 600	-	-	0.00
Japan Steel Works			JPY	37 000	23 000	-	60 000	435 643.34	0.49
Kinross Gold			CAD	34 300	-	-34 300	-	-	0.00
Koninklijke Boskalis Westminster			EUR	23 600	-	-5 800	17 800	571 469.00	0.64
Kubota			JPY	59 000	29 000	-	88 000	558 568.20	0.63
Linc Energy			AUD	180 000	-	-	180 000	126 604.41	0.14
Lloyds Banking Group			GBP	1 451 680	-	-1 451 680	-	-	0.00
Macys			USD	75 400	5 597	-80 997	-	-	0.00
Mc Donalds			USD	0	12 100	-	12 100	650 687.40	0.73
Microsoft			USD	22 000	20 000	-8 200	33 800	634 940.00	0.71
Mitsubishi Estate			JPY	22 000	14 000	-	36 000	414 165.62	0.47
Mitsubishi Finance Group			JPY	170 000	-	-100 000	70 000	261 552.07	0.29
Monster Worldwide			USD	66 441	-	-66 441	-	-	0.00
Muenchener Rueckversicherung N			EUR	4 000	1 200	-	5 200	537 420.00	0.60
National Grid Plc			GBP	83 100	33 240	-	116 340	697 703.02	0.78
Nestle N			CHF	14 000	4 800	-	18 800	742 964.59	0.83
Nintendo			JPY	1 900	-	-	1 900	461 890.80	0.52
Nissan Motor			JPY	127 100	-	-	127 100	734 048.88	0.82
Novartis			CHF	12 000	35 000	-	47 000	1 871 644.51	2.11
Novozymes -B-			DKK	8 000	-	-	8 000	701 834.14	0.79
Occidental Petroleum			USD	11 800	-	-2 000	9 800	617 250.39	0.69
Peabody Energy			USD	32 800	-	-32 800	-	-	0.00
Pearson			GBP	81 700	11 800	-31 500	62 000	672 457.29	0.76
Pfizer			USD	0	39 000	-	39 000	454 028.90	0.51
Procter & Gamble			USD	12 900	-	-	12 900	631 677.69	0.71
Prudential			GBP	0	84 000	-84 000	-	-	0.00
PSP Swiss Property			CHF	11 000	-	-11 000	-	-	0.00
Rio Tinto			GBP	22 814	-	-11 514	11 300	409 709.04	0.46
Roche Holding GS			CHF	9 500	-	-5 900	3 600	406 368.38	0.46
Safeway Inc.			USD	0	39 600	-	39 600	635 591.48	0.71
Saipem			EUR	28 300	-	-	28 300	714 009.00	0.80
Santos			AUD	58 601	-	-58 601	-	-	0.00
SAP			EUR	0	12 900	-	12 900	473 172.00	0.53
Schroders			GBP	41 700	-	-8 700	33 000	488 916.61	0.55
Ses Sa /fdr			EUR	0	25 200	-	25 200	433 440.00	0.49
Shanghai Ind Hgs			HKD	121 364	67 386	-	188 750	616 406.06	0.69
Soc.Quimica y Minera Chile (=10 GS Shares) -B-			USD	27 900	-	-8 800	19 100	508 491.31	0.57
Statoil			NOK	0	34 500	-	34 500	547 447.90	0.62
Sun Hung Kai Properties			HKD	95 000	-	-24 000	71 000	799 437.50	0.90
Swiss Re N			CHF	17 700	18 800	-17 700	18 800	636 359.13	0.72
Tesco			GBP	298 000	-	-94 700	203 300	943 709.15	1.06
Teva Phm./adr Rep.1shs			USD	0	10 000	-	10 000	424 442.81	0.48
Tokio Marine			JPY	39 800	-	-4 000	35 800	776 829.02	0.87
Toll Brothers			USD	47 200	-	-47 200	-	-	0.00
Total			EUR	0	22 000	-	22 000	813 230.00	0.91
Ultra Electronics			GBP	34 000	-	-	34 000	638 282.35	0.72
Unilever			GBP	42 900	-	-4 000	38 900	855 703.61	0.96
United States Steel			USD	0	19 300	-19 300	-	-	0.00
United Technologies			USD	21 500	-	-11 300	10 200	540 519.23	0.61
United Utilities Group PLC			GBP	0	88 000	-	88 000	564 826.99	0.63
VF			USD	8 900	-	-1 400	7 500	435 831.50	0.49
Virgin Media			USD	94 270	-	-48 666	45 604	621 381.96	0.70
Waste Management			USD	0	22 500	-	22 500	574 761.21	0.65
Weyerhaeuser Co			USD	0	18 000	-18 000	-	-	0.00
Zurich Financial Services N			CHF	5 870	-	-3 070	2 800	507 695.50	0.57
3i Group			GBP	145 693	-	-33 000	112 693	366 270.43	0.41
								<b>49 093 361.53</b>	<b>55.16</b>
<b>Obligations</b>									
Barclays Bank	14.000	31.12.49	GBP	350 000	-	-	350 000	534 127.44	0.60
BG Energy Cap	3.375	15.07.13	EUR	200 000	-	-	200 000	207 453.40	0.23
Crédit Suisse London	6.125	05.08.13	EUR	250 000	-	-250 000	-	-	0.00
Dong	4.625	21.06.11	EUR	400 000	-	-	400 000	411 699.20	0.46
EBRD	6.750	19.02.13	IDR	0	2 200 000 000	-	2 200 000 000	199 966.48	0.22
EBRD	9.250	10.09.12	BRL	0	500 000	-	500 000	225 763.39	0.25

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
EIB	4.250	15.10.14	EUR	300 000	-	-	300 000	329 505.00	0.37
EIB	7.250	22.02.15	IDR	0	2 200 000 000	-	2 200 000 000	198 520.18	0.22
EIB	12.250	08.09.10	BRL	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
European Credit (Lux)	FRN	17.05.11	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
France OAT	1.600	25.07.15	EUR	0	800 000	-300 000	500 000	587 692.25	0.66
France OAT	2.250	25.07.20	EUR	500 000	-	-	500 000	622 530.41	0.70
France OAT Inflation Index	FRN	25.07.12	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
GDF Suez	6.375	18.01.21	EUR	250 000	-	-	250 000	309 132.50	0.35
Germany	3.750	04.01.15	EUR	2 490 000	-	-	2 490 000	2 747 366.40	3.08
GlaxoSmithKline Capital	5.125	13.12.12	EUR	550 000	-	-	550 000	593 494.00	0.67
Greece	5.500	20.08.14	EUR	0	450 000	-	450 000	366 052.50	0.41
Greece	6.100	20.08.15	EUR	0	225 000	-225 000	-	-	0.00
Greece	6.250	19.06.20	EUR	0	450 000	-450 000	-	-	0.00
IADB	9.500	06.01.14	BRL	0	500 000	-500 000	-	-	0.00
IADB	10.000	27.05.11	IDR	2 000 000 000	-	-	2 000 000 000	185 245.87	0.21
Iberdrola Intl.	4.125	23.03.20	EUR	0	500 000	-	500 000	494 088.50	0.56
IBRD	2.300	26.02.13	KRW	0	630 000 000	-	630 000 000	423 875.46	0.48
IBRD	3.375	30.04.15	NOK	0	2 500 000	-	2 500 000	321 155.19	0.36
IBRD	8.750	15.06.12	BRL	0	500 000	-500 000	-	-	0.00
International Finance	9.250	16.09.13	BRL	1 000 000	-	-	1 000 000	453 271.44	0.51
Ireland	5.900	18.10.19	EUR	1 000 000	-	-250 000	750 000	775 162.50	0.87
Irish Perm	4.000	10.03.15	EUR	0	450 000	-	450 000	435 182.40	0.49
KFW	7.500	17.07.12	IDR	2 200 000 000	2 200 000 000	-2 200 000 000	2 200 000 000	202 462.84	0.23
KFW	10.000	15.05.12	BRL	1 000 000	1 000 000	-1 000 000	1 000 000	458 284.84	0.51
KFW	10.000	15.05.12	BRL	0	-	-	-	-	0.00
Koninklijke	6.250	16.09.13	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Legal & General Group	4.000	08.06.25	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 331 250.00	1.50
Norway	5.000	15.05.15	NOK	0	7 000 000	-2 500 000	4 500 000	627 166.05	0.70
Old Mutual Plc	FRN	18.01.17	EUR	0	650 000	-	650 000	547 682.85	0.62
Petronas Capital	5.250	12.08.19	USD	400 000	-	-	400 000	342 856.40	0.39
Rabobank Nederland	4.200	13.05.14	USD	400 000	-	-	400 000	346 401.83	0.39
Rasga	6.750	30.09.19	USD	750 000	-	-	750 000	677 706.34	0.76
RBS	6.700	21.07.11	GBP	0	989 000	-	989 000	1 109 108.21	1.25
RWE	5.000	10.02.15	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
SNS	2.875	30.01.12	EUR	500 000	-	-	500 000	512 857.00	0.58
Steachs	4.800	16.07.19	USD	0	600 000	-	600 000	523 807.00	0.59
Tennet	3.250	09.02.15	EUR	0	300 000	-	300 000	311 001.60	0.35
Tesco	5.125	24.02.15	EUR	400 000	-	-	400 000	444 780.00	0.50
Total	3.625	19.05.15	EUR	300 000	-	-	300 000	315 778.50	0.35
								<b>18 172 427.97</b>	<b>20.42</b>

**Options et certificats liés à l'indice**

UBS Ln CERT/BSKT	21.03.13	GBP	0	5 329	-	-	5 329	546 419.85	0.61
								<b>546 419.85</b>	<b>0.61</b>

**Organismes de placement collectif**

Bhif li Macro Fx -ed- Gbp/dis		GBP	0	8 074	-	-	8 074	1 011 291.92	1.14
Bluecrest Allblue 2010 -C-/Dis		GBP	0	550 000	-	-	550 000	691 926.50	0.78
Findlay Park Fds Latin America		USD	96 700	-	-42 000	-	54 700	674 762.83	0.76
Investec Em Mkt Debt -I-		GBP	1 200 000	-	-	-	1 200 000	1 599 357.87	1.79
Simon Property Group		USD	37	-	-37	-	-	-	0.00
								<b>3 977 339.12</b>	<b>4.47</b>

**Warrants et droits**

Gold Bullion		USD	61 550	-	-11 521	-	50 029	4 959 606.07	5.57
								<b>4 959 606.07</b>	<b>5.57</b>

**Options émises sur indices**

Cboe Spx Volatility Index PUT 03/10 22.50 Goldman Sachs	17.03.10	USD	0	918	-918	-	-	-	0.00
Cboe Spx Volatility Index PUT 07/10 25.00 Goldman Sachs	21.07.10	USD	0	236	-	-	236	4 816.72	0.01
S&P 500 Composite Index PUT 01/10 OPRA 960.00 Goldman Sachs	16.01.10	USD	-130	130	-	-	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 03/10 OPRA 1025.00 Merrill Lynch International London	20.03.10	USD	130	-	-130	-	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 05/10 1125.00 Goldman Sachs	22.05.10	USD	0	36	-36	-	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 05/10 1185.00 Goldman Sachs	22.05.10	USD	0	72	-72	-	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 09/10 1125.00 Goldman Sachs	18.09.10	USD	0	53	-	-	53	438 529.68	0.49

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
S&P 500 indices PUT 06/10 1150.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	43	-43	-	-	0.00
Vstoxx PUT 06/10 27.50 Goldman Sachs		16.06.10	EUR	0	870	-870	-	-	0.00
Vstoxx PUT 06/10 30.00 Goldman Sachs		16.06.10	EUR	0	131	-131	-	-	0.00
								<b>443 346.40</b>	<b>0.50</b>
<b>Options émises sur futures</b>									
3m Short Sterling PUT 03/10 LIFFE 99.00 Merrill Lynch International London		17.03.10	GBP	402	-	-402	-	-	0.00
3m Short Sterling PUT 06/10 99.00 Goldman Sachs		17.03.10	GBP	0	201	-201	-	-	0.00
									<b>0.00</b>
<b>Options sur titres</b>									
A.P. Moeller - Maersk A/S -B- CALL 03/10 45000.00 Goldman Sachs		19.03.10	DKK	0	69	-69	-	-	0.00
Apple Inc CALL 02/10 195.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	34	-	-34	-	-	0.00
Banco Santander Sa / Reg. CALL 06/10 8.86 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	480	-480	-	-	0.00
Bank of America Corp CALL 08/10 18.00 Goldman Sachs		21.08.10	USD	0	480	-	480	3 526.82	0.00
Bank of America Corp PUT 08/10 15.00 Goldman Sachs		21.08.10	USD	0	-	-480	-480	-49 767.33	-0.06
Barclays Plc PUT 06/10 2.60 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	197	-197	-	-	0.00
Bnp Paribas CALL 12/10 EUX 50.00 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	94	-	94	31 950.60	0.04
Bnp Paribas PUT 12/10 42.76 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	-	-94	-94	-47 635.44	-0.05
Bp Plc CALL 06/10 5.80 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	140	-140	-	-	0.00
Bp Plc CALL 06/10 6.20 Bank Labouchere Amsterdam		18.06.10	GBP	0	140	-140	-	-	0.00
Bp Plc CALL 12/10 3.20 Goldman Sachs		17.12.10	GBP	0	140	-	140	95 758.23	0.11
Bp Plc PUT 06/10 5.00 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	140	-140	-	-	0.00
Bp Plc PUT 07/10 4.20 Goldman Sachs		16.07.10	GBP	0	140	-140	-	-	0.00
Bp Plc PUT 09/10 3.00 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	140	-	140	56 001.47	0.06
Centrica Plc CALL 09/10 3.20 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	116	-	116	7 438.36	0.01
Delta Air Lines CALL 06/10 14.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	553	-553	-	-	0.00
Delta Air Lines PUT 06/10 12.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	553	-553	-	-	0.00
Delta Air Lines PUT 09/10 12.00 Goldman Sachs		18.09.10	USD	0	-	-402	-402	-51 854.03	-0.06
Exxon Mobil Corp PUT 07/10 65.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	-	-137	-137	-89 476.69	-0.10
Foster Wheeler CALL 03/10 35.00 Merrill Lynch International London		20.03.10	USD	0	239	-239	-	-	0.00
Foster Wheeler PUT 03/10 30.00 Merrill Lynch International London		20.03.10	USD	0	239	-239	-	-	0.00
France Telecom Sa PUT 04/10 17.00 Goldman Sachs		16.04.10	EUR	0	304	-304	-	-	0.00
Goldman Sachs Group Inc. CALL 01/10 175.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	72	-	-72	-	-	0.00
Goldman Sachs Group Inc. PUT 01/10 160.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	-72	72	-	-	-	0.00
Ibm Corp CALL 01/12 170.00 Goldman Sachs		21.01.12	USD	0	346	-	346	99 712.63	0.11
Intel Corp. PUT 05/10 21.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	245	-245	-	-	0.00
K & S Ag PUT 08/10 35.00 Goldman Sachs		20.08.10	EUR	0	-	-117	-117	-8 073.00	-0.01
Macy S CALL 04/10 21.00 Goldman Sachs		17.04.10	USD	0	398	-398	-	-	0.00
Monster Worldwide Inc CALL 09/10 17.50 Goldman Sachs		18.09.10	USD	0	664	-	664	5 420.85	0.01
Natl Grid		11.06.10	GBP	0	33 240	-33 240	-	-	0.00
Nintendo PUT 03/10 21000.00 Goldman Sachs		11.03.10	JPY	-49	49	-	-	-	0.00
Novartis Ag Basel/nam. PUT 03/11 52.00 Goldman Sachs		18.03.11	CHF	0	235	-	235	74 723.45	0.08
Peabody Energy PUT 06/10 41.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	333	-333	-	-	0.00
Petroleo Brasileiro PUT 07/10 42.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	144	-144	-	-	0.00
Sap Ag CALL 06/10 36.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	258	-258	-	-	0.00
Sap Ag PUT 06/10 34.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	258	-258	-	-	0.00
Schneider Electric Sa PUT 08/10 82.00 Goldman Sachs		20.08.10	EUR	0	-	-55	-55	-23 650.00	-0.03
Unibail-Rodamco Se CALL 03/10 EUX 170.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	-58	58	-	-	-	0.00
Unibail-Rodamco Se PUT 03/10 EUX 145.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	-58	58	-	-	-	0.00
United States Steel CALL 07/10 60.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	193	-	193	315.13	0.00
United States Steel PUT 07/10 43.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	-	-193	-193	-78 309.25	-0.09
Valero Energy Corp CALL 01/10 OPRA 22.5 Goldman Sachs		16.01.10	USD	622	-	-622	-	-	0.00
Weyerhaeuser Co CALL 01/11 55.00 Goldman Sachs		22.01.11	USD	0	260	-	260	6 367.87	0.01

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Weyerhaeuser Co PUT 01/11 40.00 Goldman Sachs		22.01.11	USD	0	-	-260	-260	-146 460.94	-0.16
								<b>-114 011.27</b>	<b>-0.13</b>

**Tracker funds**

ETFS Physical Platinum			USD	19 600	-	-11 400	8 200	1 012 196.91	1.14
iShares Eur corp bd			EUR	6 000	-	-	6 000	729 300.00	0.82
								<b>1 741 496.91</b>	<b>1.96</b>

**Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs**

**78 819 986.58 88.56**

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

**Obligations**

Canada	4.500	01.06.15	CAD	0	600 000	-	600 000	507 592.17	0.57
Siemens N	5.750	17.10.16	USD	750 000	-	-	750 000	694 921.63	0.78
								<b>1 202 513.80</b>	<b>1.35</b>

**Options émises sur indices**

Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind CALL 01/10 EUX 3100.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-274	274	-	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind CALL 09/10 3000.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	284	-	284	27 832.00	0.03
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 01/10 EUX 2500.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-274	274	-	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 03/10 EUX 2750.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	274	-	-274	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 06/10 2900.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	126	-126	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 09/10 2100.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	71	-142	-71	-26 483.00	-0.03
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 09/10 2800.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	156	-	156	432 744.00	0.49
Ftse 100 Index CALL 01/10 LIFE 5600.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-159	159	-	-	-	0.00
Ftse 100 Index PUT 01/10 LIFE 4600.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-159	159	-	-	-	0.00
Ftse 100 Index PUT 03/10 LIFE 5000.00 Goldman Sachs		19.03.10	GBP	159	-	-159	-	-	0.00
Nikkei 225 Indices -D- CALL 03/10 10500.00 Merrill Lynch International London		12.03.10	JPY	70	-	-70	-	-	0.00
Nikkei 225 Indices -D- PUT 03/10 9000.00 Goldman Sachs		12.03.10	JPY	-70	70	-	-	-	0.00
Ukx Ftse 100 Index PUT 06/10 5600.00 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	58	-58	-	-	0.00
Ukx Ftse 100 Index PUT 09/10 5400.00 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	73	-	73	493 515.20	0.55
								<b>927 608.20</b>	<b>1.04</b>

**Options émises sur futures**

Euro Bund CALL 02/10 122.00 Merrill Lynch International London		26.02.10	EUR	34	-	-34	-	-	0.00
Euro Bund CALL 02/10 123.00 Merrill Lynch International London		26.02.10	EUR	34	-	-34	-	-	0.00
Euro Bund CALL 05/10 123.00 Goldman Sachs		31.05.10	EUR	0	83	-83	-	-	0.00
EUR/USD PUT 03/10 1.43 Goldman Sachs		05.03.10	USD	36	-	-36	-	-	0.00
EUR/USD Spot -Cross Rates PUT 05/10 1.35 Goldman Sachs		07.05.10	USD	0	35	-35	-	-	0.00
EUR/USD Spot -Cross Rates PUT 06/10 1.32 Goldman Sachs		04.06.10	USD	0	37	-37	-	-	0.00
GBP/USD PUT 03/10 1.57 Merrill Lynch International London		05.03.10	USD	64	-	-64	-	-	0.00
JPY/USD CALL 09/10 114.00 Goldman Sachs		03.09.10	USD	0	-	-44	-44	-89 803.25	-0.10
JPY/USD PUT 09/10 109.50 Goldman Sachs		03.09.10	USD	0	44	-	44	37 717.36	0.04
								<b>-52 085.89</b>	<b>-0.06</b>

**Options sur titres**

Anglo American Plc PUT 03/10 2200.00 Merrill Lynch International London		19.03.10	GBP	0	23	-23	-	-	0.00
Arcelormittal Sa Reg Shs CALL 09/10 26.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	181	-	181	11 584.00	0.01
Arcelormittal Sa Reg Shs PUT 09/10 23.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	-	-181	-181	-43 802.00	-0.04
Banco Santander Sa / reg. PUT 03/10 9.09 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	0	427	-427	-	-	0.00
Banco Santander Sa / reg. PUT 05/10 10.26 Goldman Sachs		21.05.10	EUR	0	480	-480	-	-	0.00
BHP Billiton CALL 01/10 20.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	22	-	-22	-	-	0.00
BHP Billiton Plc CALL 04/10 23.00 Goldman Sachs		16.04.10	GBP	0	18	-18	-	-	0.00
BHP Billiton Plc CALL 05/10 24.00 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	18	-18	-	-	0.00
BHP Billiton PUT 01/10 17.50 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-22	22	-	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
British Airways Plc CALL 09/10 2.30 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	336	-	336	17 441.68	0.02
British Airways Plc PUT 09/10 1.80 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	-	-336	-336	-38 987.28	-0.04
Deutsche Boerse Ag PUT 07/10 48.00 Goldman Sachs		16.07.10	EUR	0	-	-84	-84	-4 872.00	-0.01
Eni Spa Roma CALL 03/10 19.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	89	-	-89	-	-	0.00
Eni Spa Roma PUT 03/10 17.50 Merrill Lynch International London		19.03.10	EUR	-74	74	-	-	-	0.00
Fiat CALL 09/10 10.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	135	-	135	12 534.75	0.01
Fiat CALL 09/10 8.40 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	135	-135	-	-	0.00
Fiat PUT 09/10 7.60 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	-	-135	-135	-23 307.75	-0.03
Hsbc Holdings Plc PUT 03/10 7.00 Goldman Sachs		19.03.10	GBP	0	64	-64	-	-	0.00
Icap Plc CALL 06/10 3.60 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	120	-120	-	-	0.00
Icap Plc PUT 06/10 3.00 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	120	-120	-	-	0.00
Muenchener Rueckkvers PUT 01/10 EUX 105.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-387	387	-	-	-	0.00
Muenchener Rueckkvers/Namensakt CALL 06/10 105.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	157	-157	-	-	0.00
Prudential Plc PUT 05/10 5.80 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	84	-84	-	-	0.00
Rio Tinto Plc /reg. CALL 05/10 39.00 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	16	-16	-	-	0.00
Rio Tinto Plc /reg. CALL 05/10 40.00 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	16	-16	-	-	0.00
Rio Tinto Plc /reg. PUT 03/10 30.00 Goldman Sachs		19.03.10	GBP	0	12	-12	-	-	0.00
Total Sa PUT 12/10 38.00 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	220	-	220	83 600.00	0.10
								<b>14 191.40</b>	<b>0.02</b>

**Tracker funds**

Agriculture			GBP	84 193	-	-84 193	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>

**Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé****2 092 227.51****2.35****Autres valeurs mobilières**

<b>Obligations</b>									
Amer Movil	3.750	28.06.17	EUR	0	400 000	-	400 000	400 738.00	0.45
EBRD	9.500	06.11.13	BRL	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
EDF	5.125	23.01.15	EUR	300 000	-	-	300 000	334 370.70	0.38
Swisscom	3.250	14.09.18	CHF	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
								<b>735 108.70</b>	<b>0.83</b>

**Options émises sur devises**

EUR/GBP Spot - Cross Rates PUT 11/10 0.83 Merrill Lynch International London		17.11.10	EUR	0	9 397 440	-	9 397 440	326 065.70	0.37
								<b>326 065.70</b>	<b>0.37</b>

**Organismes de placement collectif**

ELDeRS Investment 29 -A-			GBP	0	337 722	-337 722	-	-	0.00
Jupiter China Cap			GBP	1 002 959	-	-1 002 959	-	-	0.00
Jupiter India			GBP	730 460	-	-730 460	-	-	0.00
Rwc Global Conv Shs -B-			GBP	1 400	-	-	1 400	914 799.75	1.03
Sarasin AgrSar Fund -B-			GBP	880 000	-	-	880 000	1 051 513.31	1.18
Sarasin Ci Glb Prop-units			GBP	220 000	-	-55 000	165 000	1 912 337.05	2.14
Sarasin Ci Global Property			GBP	0	37 000	-	37 000	498 784.35	0.56
								<b>4 377 434.46</b>	<b>4.91</b>

**Options émises sur futures**

EUR/USD Spot -Cross Rates CALL 09/10 1.26 Goldman Sachs		03.09.10	USD	0	37	-	37	53 616.62	0.06
								<b>53 616.62</b>	<b>0.06</b>

**Options sur titres**

ABB Ltd Zuerich /namen. CALL 06/10 22.00 Goldman Sachs		18.06.10	CHF	0	309	-309	-	-	0.00
ABB Ltd Zuerich /namen. CALL 09/10 22.0 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	288	-	288	2 616.46	0.00
ABB Ltd Zuerich /namen. PUT 06/10 20.00 Goldman Sachs		18.06.10	CHF	0	309	-309	-	-	0.00
ABB Ltd Zuerich /namen. PUT 09/10 20.50 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	-	-288	-288	-51 675.01	-0.05
Crédit Suisse Group /Nom. CALL 09/10 56.00 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	65	-	65	344.47	0.00
Roche Holding Ag /Genussschein CALL 03/10 175.00 Goldman Sachs		19.03.10	CHF	0	73	-73	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
UBS Ag/namensaktien CALL 09/10 15.00 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	700	-700	-	-	0.00
UBS Ag/namensaktien PUT 09/10 13.00 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	700	-700	-	-	0.00
								<b>-48 714.08</b>	<b>-0.05</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>5 443 511.40</b>	<b>6.12</b>
<b>Total des titres</b>								<b>86 355 725.49</b>	<b>97.03</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>2 883 085.80</b>	<b>3.24</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-243 868.91</b>	<b>-0.27</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>88 994 942.38</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

### Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

#### Asset Allocation

	Long	Short	Net
Obligations	24.50	0.00	24.50
Actions	62.00	27.80	34.20
Investissements alternatifs	13.20	0.00	13.20
Autres	4.60	0.00	4.60
<b>Total</b>	<b>104.30</b>	<b>27.80</b>	<b>76.50</b>

#### Aufteilung nach Währungen

Währungen	%
EUR	72.48
Autres	10.81
GBP	10.51
USD	3.10
CHF	2.10
JPY	1.00
<b>Total</b>	<b>100.00</b>



# Sarasin GlobalSar Optima (EUR)

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
Alcatel-Lucent			EUR	0	262 800	-	262 800	557 661.60	0.59
Altria Group			USD	0	43 800	-5 500	38 300	626 607.89	0.66
Anglo American			GBP	25 000	-	-25 000	-	-	0.00
A.P. Moeller-Maersk A/s -B-			DKK	110	35	-69	76	494 419.87	0.52
Apple Computer			USD	5 000	-	-1 700	3 300	677 646.34	0.72
Asml Holding Nv			EUR	0	34 000	-	34 000	777 410.00	0.82
Automatic Data Proces.			USD	0	20 000	-2 500	17 500	575 189.81	0.61
Banco Itau Holding Fin. ADR (=1 GS share)			USD	99 782	-	-67 106	32 676	480 443.11	0.51
Banco Santander			EUR	0	59 385	-59 385	-	-	0.00
Bank of America			USD	152 000	-	-152 000	-	-	0.00
Barclays Bank			GBP	369 991	-	-369 991	-	-	0.00
Barrick Gold			USD	44 100	-	-16 700	27 400	1 015 784.15	1.08
Bayerische Motorenwerke			EUR	16 000	-	-	16 000	641 040.00	0.68
BG Group			GBP	45 000	-	-45 000	-	-	0.00
BHP Billiton			GBP	58 421	28 000	-51 330	35 091	751 984.99	0.80
BNP Paribas			EUR	9 785	-	-9 785	-	-	0.00
Borg Warner			USD	26 600	-	-26 600	-	-	0.00
Boston Properties			USD	24 700	-	-24 700	-	-	0.00
BP			GBP	0	159 000	-13 000	146 000	568 679.31	0.60
British Land			GBP	0	96 983	-	96 983	515 992.67	0.55
Central Japan Railway			JPY	221	-	-70	151	1 022 534.81	1.08
Centrica Plc			GBP	0	135 000	-	135 000	489 228.07	0.52
China Life Insurance			HKD	348 000	-	-131 200	216 800	787 561.36	0.84
Cisco Systems			USD	65 000	-	-35 600	29 400	511 481.75	0.54
Citigroup			USD	200 000	123 500	-28 000	295 500	907 078.13	0.96
Corrections America			USD	51 200	-	-51 200	-	-	0.00
Credit Suisse Group N			CHF	0	17 000	-3 400	13 600	421 322.16	0.45
CSL			AUD	57 000	-	-21 088	35 912	806 801.74	0.86
Daikin Industries			JPY	0	20 000	-	20 000	505 021.52	0.54
Deere			USD	20 100	-	-9 812	10 288	467 659.27	0.50
Deutsche Boerse N			EUR	13 500	-	-13 500	-	-	0.00
EADS			EUR	0	56 500	-22 200	34 300	578 641.00	0.61
EDF			EUR	20 000	-	-1 000	19 000	597 170.00	0.63
Eni Spa Roma			EUR	0	47 500	-47 500	-	-	0.00
Essilor International			EUR	0	13 700	-1 700	12 000	587 760.00	0.62
Estée Lauder Companies -A-			USD	24 200	-	-24 200	-	-	0.00
Exelon			USD	25 500	-	-6 200	19 300	598 270.06	0.63
Fanuc			JPY	0	6 000	-	6 000	561 299.04	0.60
Fiat			EUR	55 000	23 900	-78 900	-	-	0.00
FMC Technologies			USD	22 000	-	-22 000	-	-	0.00
Foster Wheeler			USD	44 000	28 500	-72 500	-	-	0.00
Fresenius Medical Care			EUR	43 000	-	-17 700	25 300	1 121 422.50	1.19
GlaxoSmithKline			GBP	40 000	-	-40 000	-	-	0.00
Goldman Sachs Group			USD	7 700	-	-7 700	-	-	0.00
Google -A-			USD	3 700	-	-3 700	-	-	0.00
H J Heinz			USD	0	18 600	-2 200	16 400	578 666.01	0.61
Home Depot			USD	72 000	-	-36 700	35 300	808 940.32	0.86
HSBC Holdings			GBP	0	76 000	-9 000	67 000	503 444.01	0.53
IBM			USD	15 000	-	-4 000	11 000	1 108 890.52	1.18
ICAP			GBP	146 041	146 000	-188 041	104 000	514 710.26	0.55
Imp Tobacco			GBP	0	23 000	-2 700	20 300	465 889.44	0.49
Informatica Corp			USD	0	29 964	-3 600	26 364	513 978.55	0.54
Intel			USD	52 000	12 500	-7 600	56 900	903 506.41	0.96
International Power Plc			GBP	0	209 000	-65 900	143 100	524 873.95	0.56

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Inverness Med Innovations			USD	30 900	-	-	30 900	672 539.80	0.71
Investor -B-			SEK	73 500	-	-73 500	-	-	0.00
Kinross Gold			CAD	41 500	-	-41 500	-	-	0.00
Koninklijke Boskalis Westminster			EUR	38 000	-	-20 100	17 900	574 679.50	0.61
Kubota			JPY	100 000	-	-9 000	91 000	577 610.30	0.61
Linc Energy			AUD	180 000	-	-	180 000	126 604.41	0.13
Lloyds Banking Group			GBP	3 038 724	-	-3 038 724	-	-	0.00
Lorillard			USD	13 000	-	-13 000	-	-	0.00
Macys			USD	77 000	6 223	-83 223	-	-	0.00
Mc Donalds			USD	0	14 300	-1 700	12 600	677 575.31	0.72
Microsoft			USD	30 000	19 900	-15 000	34 900	655 603.72	0.70
Mitsubishi Estate			JPY	30 000	12 000	-	42 000	483 193.23	0.51
Mitsubishi Finance Group			JPY	224 900	-	-134 000	90 900	339 644.04	0.36
Monster Worldwide			USD	79 540	-	-79 540	-	-	0.00
Muenchener Rueckversicherung N			EUR	0	6 000	-600	5 400	558 090.00	0.59
National Grid Plc			GBP	0	100 000	-	100 000	599 710.35	0.64
Nestle N			CHF	40 000	-	-20 000	20 000	790 387.86	0.84
Nintendo			JPY	3 000	-	-300	2 700	656 371.14	0.70
Nissan Motor			JPY	125 400	-	-	125 400	724 230.76	0.77
Novartis			CHF	15 000	39 100	-	54 100	2 154 382.30	2.28
Novozymes -B-			DKK	12 000	-	-3 800	8 200	719 379.99	0.76
Occidental Petroleum			USD	15 600	-	-4 500	11 100	699 130.54	0.74
Peabody Energy			USD	44 000	-	-44 000	-	-	0.00
Pearson			GBP	0	35 000	-	35 000	379 612.98	0.40
Pfizer			USD	0	47 000	-6 000	41 000	477 312.43	0.51
Procter & Gamble			USD	16 000	-	-3 000	13 000	636 574.41	0.67
Prudential			GBP	0	97 000	-97 000	-	-	0.00
PSP Swiss Property			CHF	15 000	-	-15 000	-	-	0.00
Rio Tinto			GBP	22 000	-	-10 600	11 400	413 334.78	0.44
Roche Holding GS			CHF	15 000	-	-11 300	3 700	417 656.39	0.44
Safeway Inc.			USD	0	46 800	-6 000	40 800	654 851.82	0.69
Saipem			EUR	25 000	-	-	25 000	630 750.00	0.67
Santos			AUD	66 724	-	-66 724	-	-	0.00
SAP			EUR	0	14 500	-	14 500	531 860.00	0.56
Schroders			GBP	60 000	-	-26 900	33 100	490 398.17	0.52
Ses Sa /fdr			EUR	0	29 100	-3 500	25 600	440 320.00	0.47
Shanghai Ind Hgs			HKD	190 715	25 794	-27 000	189 509	618 884.74	0.66
Soc.Quimica y Minera Chile (=10 GS Shares) -B-			USD	27 000	-	-5 500	21 500	572 385.50	0.61
Statoil			NOK	39 400	38 500	-39 400	38 500	610 920.12	0.65
Sun Hung Kai Properties			HKD	140 000	-	-37 000	103 000	1 159 747.36	1.23
Swiss Re N			CHF	5 170	20 900	-5 170	20 900	707 441.80	0.75
Tesco			GBP	360 000	-	-136 600	223 400	1 037 012.41	1.10
Teva Phm./adr Rep.1shs			USD	0	11 400	-	11 400	483 864.81	0.51
Tokio Marine			JPY	49 700	-	-10 000	39 700	861 455.64	0.91
Toll Brothers			USD	67 375	-	-67 375	-	-	0.00
Total			EUR	0	25 000	-	25 000	924 125.00	0.98
Ultra Electronics			GBP	20 000	-	-	20 000	375 460.20	0.40
Unilever			GBP	30 000	8 000	-	38 000	835 905.84	0.89
United States Steel			USD	0	22 900	-22 900	-	-	0.00
United Technologies			USD	26 000	-	-14 000	12 000	635 904.97	0.67
United Utilities Group PLC			GBP	0	105 000	-12 000	93 000	596 919.43	0.63
VF			USD	10 000	-	-2 500	7 500	435 831.50	0.46
Virgin Media			USD	60 000	-	-8 000	52 000	708 531.31	0.75
Waste Management			USD	39 000	-	-15 000	24 000	613 078.62	0.65
Weyerhaeuser Co			USD	0	21 100	-21 100	-	-	0.00
Zurich Financial Services N			CHF	8 140	-	-4 983	3 157	572 426.67	0.61
3i Group			GBP	179 261	-	-48 000	131 261	426 619.43	0.45
							<b>51 827 330.20</b>		<b>54.94</b>
<b>Obligations</b>									
Barclays Bank	14.000	31.12.49	GBP	500 000	-	-	500 000	763 039.20	0.81
BG Energy Cap	3.375	15.07.13	EUR	300 000	-	-	300 000	311 180.10	0.33
Citigroup	6.125	01.10.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Crédit Suisse London	6.125	05.08.13	EUR	500 000	-	-	500 000	551 973.00	0.59
EBRD	6.750	19.02.13	IDR	0	2 500 000 000	-	2 500 000 000	227 234.64	0.24
EBRD	9.250	10.09.12	BRL	0	500 000	-	500 000	225 763.39	0.24
EIB	7.250	22.02.15	IDR	0	2 700 000 000	-	2 700 000 000	243 638.40	0.26

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
EIB	12.250	08.09.10	BRL	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
European Credit (Lux)		FRN 17.05.11	EUR	1 500 000	-	-1 500 000	-	-	0.00
France		FRN 25.07.15	EUR	0	-	-	-	-	0.00
France OAT	1.600	25.07.15	EUR	0	800 000	-	800 000	940 307.60	1.00
France OAT	2.250	25.07.20	EUR	1 000 000	-	-500 000	500 000	622 530.41	0.66
France OAT Inflation Index		FRN 25.07.12	EUR	750 000	-	-750 000	-	-	0.00
Germany	3.250	04.07.15	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 622 625.00	1.71
Germany	3.750	04.01.15	EUR	1 400 000	-	-	1 400 000	1 544 704.00	1.64
GlaxoSmithKline Capital	5.125	13.12.12	EUR	950 000	-	-500 000	450 000	485 586.00	0.51
Greece	5.500	20.08.14	EUR	0	600 000	-	600 000	488 070.00	0.52
Greece	6.100	20.08.15	EUR	0	300 000	-300 000	-	-	0.00
Greece	6.250	19.06.20	EUR	0	550 000	-550 000	-	-	0.00
IADB	9.500	06.01.14	BRL	0	600 000	-600 000	-	-	0.00
IADB	10.000	27.05.11	IDR	2 500 000 000	-	-	2 500 000 000	231 557.34	0.25
Iberdrola Intl.	4.125	23.03.20	EUR	0	750 000	-	750 000	741 132.75	0.79
IBRD	2.300	26.02.13	KRW	0	720 000 000	-	720 000 000	484 429.09	0.51
IBRD	3.375	30.04.15	NOK	0	3 000 000	-	3 000 000	385 386.23	0.41
IBRD	8.750	15.06.12	BRL	0	500 000	-500 000	-	-	0.00
ING Bank	5.250	07.06.19	EUR	500 000	-	-	500 000	541 673.50	0.57
International Finance	9.250	16.09.13	BRL	1 200 000	-	-	1 200 000	543 925.73	0.58
Ireland	5.900	18.10.19	EUR	1 250 000	-	-	1 250 000	1 291 937.50	1.37
Irish Perm	4.000	10.03.15	EUR	0	550 000	-	550 000	531 889.60	0.56
KFW	4.375	11.10.13	EUR	1 200 000	-	-	1 200 000	1 312 609.20	1.39
KFW	7.500	17.07.12	IDR	2 700 000 000	-	-	2 700 000 000	248 477.12	0.26
KFW	10.000	15.05.12	BRL	1 200 000	1 200 000	-1 200 000	1 200 000	549 941.81	0.58
Legal & General Group	4.000	08.06.25	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 331 250.00	1.41
Norway	5.000	15.05.15	NOK	0	8 000 000	-3 000 000	5 000 000	696 851.17	0.74
Old Mutual Plc		FRN 18.01.17	EUR	0	700 000	-	700 000	589 812.30	0.63
Petronas Capital	5.250	12.08.19	USD	800 000	-	-	800 000	685 712.79	0.73
Rabobank Nederland	4.200	13.05.14	USD	500 000	-	-	500 000	433 002.29	0.46
Rasga	6.750	30.09.19	USD	1 000 000	-	-	1 000 000	903 608.46	0.96
RBS	6.700	21.07.11	GBP	0	1 133 000	-	1 133 000	1 270 596.16	1.35
RBS	6.700	21.07.11	GBP	0	-	-	-	-	0.00
RWE	5.000	10.02.15	EUR	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
Scottish & Southern Energy	6.125	29.07.13	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 110 478.00	1.18
SNS	2.875	30.01.12	EUR	450 000	-	-	450 000	461 571.30	0.49
Steachs	4.800	16.07.19	USD	0	750 000	-750 000	-	-	0.00
Tennet	3.250	09.02.15	EUR	0	400 000	-	400 000	414 668.80	0.44
Total	3.625	19.05.15	EUR	300 000	-	-	300 000	315 778.50	0.33
								<b>23 102 941.38</b>	<b>24.50</b>

**Options et certificats liés à l'indice**

UBS Ln CERT/BSKT		21.03.13	GBP	0	6 215	-	6 215	637 267.66	0.68
								<b>637 267.66</b>	<b>0.68</b>

**Organismes de placement collectif**

Bluecrest Allblue 2010 -C-/Dis			GBP	0	607 000	-	607 000	763 635.25	0.81
Findlay Park Fds Latin America			USD	125 000	-	-55 000	70 000	863 499.06	0.92
Simon Property Group			USD	49	-	-49	-	-	0.00
								<b>1 627 134.31</b>	<b>1.73</b>

**Warrants et droits**

Gold Bullion			USD	74 000	-	-13 647	60 353	5 983 071.92	6.34
								<b>5 983 071.92</b>	<b>6.34</b>

**Options émises sur indices**

Cboe Spx Volatility Index PUT 03/10 22.50 Goldman Sachs		17.03.10	USD	0	1 086	-1 086	-	-	0.00
Cboe Spx Volatility Index PUT 07/10 25.00 Goldman Sachs		21.07.10	USD	0	259	-	259	5 286.15	0.01
S&P 500 Composite Index PUT 01/10 OPRA 960.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	-172	172	-	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 03/10 OPRA 1025.00 Merrill Lynch International London		20.03.10	USD	172	-	-172	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 05/10 1125.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	41	-41	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 05/10 1185.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	82	-82	-	-	0.00
S&P 500 Composite Index PUT 09/10 1125.00 Goldman Sachs		18.09.10	USD	0	62	-	62	512 996.98	0.54
S&P 500 indices PUT 06/10 1150.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	49	-49	-	-	0.00
Vstox PUT 06/10 27.50 Goldman Sachs		16.06.10	EUR	0	985	-985	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Vstxxx PUT 06/10 30.00 Goldman Sachs		16.06.10	EUR	0	148	-148	-	-	0.00
								<b>518 283.13</b>	<b>0.55</b>
<b>Options émises sur futures</b>									
3m Short Sterling PUT 06/10 99.00 Goldman Sachs		17.03.10	GBP	492	-	-492	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>
<b>Options sur titres</b>									
A.P. Moeller - Maersk A/S -B- CALL 03/10 45000.00 Goldman Sachs		19.03.10	DKK	0	84	-84	-	-	0.00
Apple Inc CALL 02/10 195.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	50	-	-50	-	-	0.00
Banco Santander Sa / Reg. CALL 06/10 8.86 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	555	-555	-	-	0.00
Bank of America Corp CALL 08/10 18.00 Goldman Sachs		21.08.10	USD	0	562	-	562	4 129.32	0.00
Bank of America Corp PUT 08/10 15.00 Goldman Sachs		21.08.10	USD	0	-	-562	-562	-58 269.25	-0.06
Barclays Plc PUT 06/10 2.60 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	222	-222	-	-	0.00
Bnp Paribas CALL 12/10 EUX 50.00 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	105	-	105	35 689.50	0.04
Bnp Paribas PUT 12/10 42.76 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	-	-105	-105	-53 209.80	-0.06
Bp Plc CALL 06/10 6.20 Bank Labouchere Amsterdam		18.06.10	GBP	0	159	-159	-	-	0.00
Bp Plc CALL 12/10 3.20 Goldman Sachs		17.12.10	GBP	0	146	-	146	99 862.15	0.11
Bp Plc PUT 06/10 5.00 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	159	-159	-	-	0.00
Bp Plc PUT 07/10 4.20 Goldman Sachs		16.07.10	GBP	0	159	-159	-	-	0.00
Bp Plc PUT 09/10 3.00 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	146	-	146	58 401.53	0.06
Centrica Plc CALL 09/10 3.20 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	128	-	128	8 207.85	0.01
Delta Air Lines PUT 09/10 12.00 Goldman Sachs		18.09.10	USD	0	-	-438	-438	-56 497.67	-0.06
Exxon Mobil Corp PUT 07/10 65.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	-	-161	-161	-105 151.44	-0.11
Foster Wheeler CALL 03/10 35.00 Merrill Lynch International London		20.03.10	USD	0	285	-285	-	-	0.00
Foster Wheeler PUT 03/10 30.00 Merrill Lynch International London		20.03.10	USD	0	285	-285	-	-	0.00
France Telecom Sa PUT 04/10 17.00 Goldman Sachs		16.04.10	EUR	0	360	-360	-	-	0.00
Goldman Sachs Group Inc. CALL 01/10 175.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	96	-	-96	-	-	0.00
Goldman Sachs Group Inc. PUT 01/10 160.00 Goldman Sachs		16.01.10	USD	-96	96	-	-	-	0.00
Ibm Corp CALL 01/12 170.00 Goldman Sachs		21.01.12	USD	0	390	-	390	112 392.85	0.12
Intel Corp. PUT 05/10 21.00 Goldman Sachs		22.05.10	USD	0	125	-125	-	-	0.00
K & S Ag PUT 08/10 35.00 Goldman Sachs		20.08.10	EUR	0	-	-130	-130	-8 970.00	-0.01
Lorillard Inc PUT 03/10 75.00 Goldman Sachs		20.03.10	USD	0	118	-118	-	-	0.00
Macy S CALL 04/10 21.00 Goldman Sachs		17.04.10	USD	0	477	-477	-	-	0.00
Monster Worldwide Inc CALL 09/10 17.50 Goldman Sachs		18.09.10	USD	0	795	-	795	6 490.33	0.01
Nintendo PUT 03/10 21000.00 Goldman Sachs		11.03.10	JPY	-64	64	-	-	-	0.00
Novartis Ag Basel/nam. PUT 03/11 52.00 Goldman Sachs		18.03.11	CHF	0	265	-	265	84 262.61	0.09
Peabody Energy PUT 06/10 41.00 Goldman Sachs		19.06.10	USD	0	384	-384	-	-	0.00
Petroleo Brasileiro PUT 07/10 42.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	166	-166	-	-	0.00
Sap Ag CALL 06/10 36.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	290	-290	-	-	0.00
Sap Ag PUT 06/10 34.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	290	-290	-	-	0.00
Schneider Electric Sa PUT 06/10 84.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	72	-72	-	-	0.00
Schneider Electric Sa PUT 08/10 82.00 Goldman Sachs		20.08.10	EUR	0	-	-59	-59	-25 370.00	-0.03
Unibail-Rodamco Se CALL 03/10 EUX 170.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	-70	70	-	-	-	0.00
Unibail-Rodamco Se PUT 03/10 EUX 145.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	-70	70	-	-	-	0.00
United States Steel CALL 07/10 60.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	229	-	229	373.91	0.00
United States Steel PUT 07/10 43.00 Goldman Sachs		17.07.10	USD	0	-	-229	-229	-92 916.16	-0.10
Valero Energy Corp CALL 01/10 OPRA 22.5 Goldman Sachs		16.01.10	USD	802	-	-802	-	-	0.00
Weyerhaeuser Co CALL 01/11 55.00 Goldman Sachs		22.01.11	USD	0	300	-	300	7 347.54	0.01
Weyerhaeuser Co PUT 01/11 40.00 Goldman Sachs		22.01.11	USD	0	-	-300	-300	-168 993.39	-0.18
								<b>-152 220.12</b>	<b>-0.16</b>

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Tracker funds</b>									
ETFS Physical Platinum			USD	10 500	-	-4 000	6 500	802 351.21	0.85
								<b>802 351.21</b>	<b>0.85</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>84 346 159.69</b>	<b>89.43</b>

## Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

<b>Obligations</b>									
Canada	4.500	01.06.15	CAD	0	700 000	-	700 000	592 190.87	0.63
West Bromwich	FRN		GBP	750 000	750 000	-750 000	750 000	132 827.90	0.14
								<b>725 018.77</b>	<b>0.77</b>

**Organismes de placement collectif**

London & Stamford Property			GBP	469 216	-	-469 216	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>

**Options émises sur indices**

Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind CALL 01/10 EUX 3100.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-364	364	-	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind CALL 09/10 3000.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	316	-	316	30 968.00	0.03
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 01/10 EUX 2500.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-364	364	-	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 03/10 EUX 2750.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	364	-	-364	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 06/10 2900.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	145	-145	-	-	0.00
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 09/10 2100.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	79	-158	-79	-29 467.00	-0.03
Dow Jones Euro Stoxx 50/pr.ind PUT 09/10 2800.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	182	-	182	504 868.00	0.54
Ftse 100 Index CALL 01/10 LIFE 5600.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-205	205	-	-	-	0.00
Ftse 100 Index PUT 01/10 LIFE 4600.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-205	205	-	-	-	0.00
Ftse 100 Index PUT 03/10 LIFE 5000.00 Goldman Sachs		19.03.10	GBP	205	-	-205	-	-	0.00
Nikkei 225 Indices -D- CALL 03/10 10500.00 Merrill Lynch International London		12.03.10	JPY	90	-	-90	-	-	0.00
Nikkei 225 Indices -D- PUT 03/10 9000.00 Goldman Sachs		12.03.10	JPY	-90	90	-	-	-	0.00
Ukx Ftse 100 Index PUT 06/10 5600.00 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	67	-67	-	-	0.00
Ukx Ftse 100 Index PUT 09/10 5400.00 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	85	-	85	574 640.99	0.61
								<b>1 081 009.99</b>	<b>1.15</b>

**Options émises sur futures**

Euro Bund CALL 02/10 122.00 Merrill Lynch International London		26.02.10	EUR	44	-	-44	-	-	0.00
Euro Bund CALL 02/10 123.00 Merrill Lynch International London		26.02.10	EUR	44	-	-44	-	-	0.00
Euro Bund CALL 05/10 123.00 Goldman Sachs		31.05.10	EUR	0	99	-99	-	-	0.00
EUR/USD PUT 03/10 1.43 Goldman Sachs		05.03.10	USD	43	-	-43	-	-	0.00
EUR/USD Spot -Cross Rates PUT 05/10 1.35 Goldman Sachs		07.05.10	USD	0	41	-41	-	-	0.00
EUR/USD Spot -Cross Rates PUT 06/10 1.32 Goldman Sachs		04.06.10	USD	0	43	-43	-	-	0.00
GBP/USD PUT 03/10 1.57 Merrill Lynch International London		05.03.10	USD	78	-	-78	-	-	0.00
JPY/USD CALL 09/10 114.00 Goldman Sachs		03.09.10	USD	0	-	-52	-52	-106 131.11	-0.12
JPY/USD PUT 09/10 109.50 Goldman Sachs		03.09.10	USD	0	52	-	52	44 575.07	0.05
								<b>-61 556.04</b>	<b>-0.07</b>

**Options sur titres**

Anglo American Plc PUT 03/10 2200.00 Merril Lynch International London		19.03.10	GBP	0	26	-26	-	-	0.00
Arcelormittal Sa Reg Shs CALL 09/10 26.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	201	-	201	12 864.00	0.01
Arcelormittal Sa Reg Shs PUT 09/10 23.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	-	-201	-201	-48 642.00	-0.05
Banco Santander Sa / reg. PUT 03/10 9.09 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	0	498	-498	-	-	0.00
Banco Santander Sa / reg. PUT 05/10 10.26 Goldman Sachs		21.05.10	EUR	0	555	-555	-	-	0.00
BHP Billiton CALL 01/10 20.00 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	28	-	-28	-	-	0.00
BHP Billiton Plc CALL 04/10 23.00 Goldman Sachs		16.04.10	GBP	0	21	-21	-	-	0.00
BHP Billiton Plc CALL 05/10 24.00 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	21	-21	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
BHP Billiton PUT 01/10 17.50 Goldman Sachs		15.01.10	GBP	-28	28	-	-	-	0.00
British Airways Plc CALL 09/10 2.30 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	400	-	400	20 763.90	0.02
British Airways Plc PUT 09/10 1.80 Goldman Sachs		17.09.10	GBP	0	-	-400	-400	-46 413.43	-0.05
Deutsche Boerse Ag PUT 07/10 48.00 Goldman Sachs		16.07.10	EUR	0	-	-93	-93	-5 394.00	-0.01
Eni Spa Roma CALL 03/10 19.00 Goldman Sachs		19.03.10	EUR	114	-	-114	-	-	0.00
Eni Spa Roma PUT 03/10 17.50 Merrill Lynch International London		19.03.10	EUR	-95	95	-	-	-	0.00
Fiat CALL 09/10 10.00 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	158	-	158	14 670.30	0.02
Fiat CALL 09/10 8.40 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	158	-158	-	-	0.00
Fiat PUT 09/10 7.60 Goldman Sachs		17.09.10	EUR	0	-	-158	-158	-27 278.70	-0.03
Hsbc Holdings Plc PUT 03/10 7.00 Goldman Sachs		19.03.10	GBP	0	76	-76	-	-	0.00
Icap Plc CALL 06/10 3.60 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	146	-146	-	-	0.00
Icap Plc PUT 06/10 3.00 Goldman Sachs		18.06.10	GBP	0	146	-146	-	-	0.00
Muenchener Rueckvers PUT 01/10 EUX 105.00 Goldman Sachs		15.01.10	EUR	-499	499	-	-	-	0.00
Muenchener Rueckvers/Namensakt CALL 06/10 105.00 Goldman Sachs		18.06.10	EUR	0	-	-	-	-	0.00
Prudential Plc PUT 05/10 5.80 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	97	-97	-	-	0.00
Rio Tinto Plc /reg. CALL 05/10 39.00 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	14	-14	-	-	0.00
Rio Tinto Plc /reg. CALL 05/10 40.00 Goldman Sachs		21.05.10	GBP	0	14	-14	-	-	0.00
Rio Tinto Plc /reg. PUT 03/10 30.00 Goldman Sachs		19.03.10	GBP	0	14	-14	-	-	0.00
Total Sa PUT 12/10 38.00 Goldman Sachs		17.12.10	EUR	0	250	-	250	95 000.00	0.11
								<b>15 570.07</b>	<b>0.02</b>

**Tracker funds**

Agriculture			GBP	113 615	-	-113 615	-	-	0.00
									<b>0.00</b>

**Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé****1 760 042.79****1.87****Autres valeurs mobilières****Obligations**

Amer Movil	3.750	28.06.17	EUR	0	400 000	-	400 000	400 738.00	0.42
EBRD	9.500	06.11.13	BRL	600 000	-	-600 000	-	-	0.00
EDF	5.125	23.01.15	EUR	600 000	-	-	600 000	668 741.40	0.71
NI Gasu	6.000	30.10.13	EUR	700 000	-	-	700 000	791 361.20	0.85
Swisscom	3.250	14.09.18	CHF	700 000	-	-	700 000	569 965.04	0.60
								<b>2 430 805.64</b>	<b>2.58</b>

**Options émises sur devises**

EUR/GBP Spot - Cross Rates PUT 11/10 0.83 Merrill Lynch International London		17.11.10	EUR	0	10 481 760	-	10 481 760	363 688.67	0.39
								<b>363 688.67</b>	<b>0.39</b>

**Organismes de placement collectif**

Sarasin CI Global Property			GBP	260 000	35 400	-90 000	205 400	2 768 927.16	2.93
								<b>2 768 927.16</b>	<b>2.93</b>

**Options émises sur futures**

EUR/USD Spot - Cross Rates CALL 09/10 1.26 Goldman Sachs		03.09.10	USD	0	43	-	43	62 311.21	0.07
								<b>62 311.21</b>	<b>0.07</b>

**Options sur titres**

ABB Ltd Zuerich /namen. CALL 06/10 22.00 Goldman Sachs		18.06.10	CHF	0	347	-347	-	-	0.00
ABB Ltd Zuerich /namen. CALL 09/10 22.0 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	314	-	314	2 852.66	0.00
ABB Ltd Zuerich /namen. PUT 09/10 20.50 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	-	-314	-314	-56 340.12	-0.06
Crédit Suisse Group /Nom. CALL 09/10 56.00 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	75	-	75	397.47	0.00
Roche Holding Ag /Genussschein CALL 03/10 175.00 Goldman Sachs		19.03.10	CHF	0	86	-86	-	-	0.00
UBS Ag/namensaktien CALL 09/10 15.00 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	829	-829	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
UBS Ag/namensaktien PUT 09/10 13.00 Goldman Sachs		17.09.10	CHF	0	829	-829	-	-	0.00
								<b>-53 089.99</b>	<b>-0.06</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>5 572 642.69</b>	<b>5.91</b>
<b>Total des titres</b>								<b>91 678 845.17</b>	<b>97.21</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>3 661 343.91</b>	<b>3.88</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-1 029 321.88</b>	<b>-1.09</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>94 310 867.20</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

### Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

#### Asset allocation

	%
Actions	57.10
Obligations	25.51
Liquidités	0.00
Autres	17.39
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

#### Répartition des monnaies

Monnaies	%
CHF	0.30
EUR	70.60
GBP	12.90
JPY	3.10
USD	1.90
Autres	11.20
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin

## New Power Fund

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
ABB N			CHF	530 000	-	-200 000	330 000	4 739 374.57	3.09
Air Liquide			EUR	0	35 000	-	35 000	2 921 100.00	1.90
Aixtron Ag			EUR	0	70 000	-	70 000	1 381 100.00	0.90
Andritz			EUR	160 000	-	-57 500	102 500	4 715 000.00	3.07
Badger Meter			USD	140 000	-	-	140 000	4 422 075.27	2.88
BG Group			GBP	630 000	-	-	630 000	7 741 026.95	5.04
Bioteq Environmental Technologies			CAD	349 540	-	-321 827	27 713	17 032.67	0.01
BWT			EUR	110 000	-	-110 000	-	-	0.00
Calpine Corp			USD	730 000	-	-	730 000	7 580 700.47	4.94
Catalytic Solutions N			GBP	480 000	-	-31 103	448 897	8 224.29	0.01
Centrotherm Photo			EUR	60 000	-	-60 000	-	-	0.00
Cie Générale de Géophysique			EUR	145 000	-	-145 000	-	-	0.00
Comverge			USD	100 000	-	-	100 000	731 488.28	0.48
Covanta Holding			USD	400 000	-	-	400 000	5 417 585.11	3.53
EDF Energies Nouvelles			EUR	180 000	-	-114 689	65 311	1 816 952.02	1.18
EDP - Energias de Portugal N			EUR	1 700 000	-	-600 000	1 100 000	2 684 000.00	1.75
EDP Renovaveis			EUR	1 100 000	200 000	-1 300 000	-	-	0.00
EnCana			CAD	140 000	60 000	-	200 000	4 953 752.72	3.23
Energiedienst Holding N			CHF	23 800	-	-13 934	9 866	395 873.79	0.26
Enernoc Inc			USD	0	450	-	450	11 550.33	0.01
EVN			EUR	220 000	-	-92 021	127 979	1 567 742.75	1.02
First Solar			USD	105 000	-	-105 000	-	-	0.00
Gamesa Tecnologica			EUR	700 000	-	-300 000	400 000	2 839 200.00	1.85
GEA Group			EUR	200 000	-	-	200 000	3 283 000.00	2.14
General Cable			USD	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
Gurit Holding			CHF	7 300	-	-7 300	-	-	0.00
Hansen Transmissions			GBP	1 100 039	-	-1 100 039	-	-	0.00
Headwaters			USD	150 000	-	-150 000	-	-	0.00
Huber + Suhner Ag /nam			CHF	0	60 000	-	60 000	2 121 328.34	1.38
Iberdrola Renovables			EUR	1 700 000	1 000 000	-2 700 000	-	-	0.00
Infigen Energy Stapled Security			AUD	4 500 000	-	-	4 500 000	2 218 680.20	1.45
Intermap Technologies -A-			CAD	480 000	-	-	480 000	254 448.34	0.17
ITC Holdings			USD	130 000	-	-	130 000	5 615 397.18	3.66
Itron			USD	85 000	-	-33 000	52 000	2 624 410.16	1.71
Japan Wind Development Co			JPY	900	600	-	1 500	911 972.56	0.59
Kingspan Group			EUR	70 000	-	-70 000	-	-	0.00
Linde			EUR	51 550	-	-	51 550	4 459 590.50	2.91
MEMC Electronic Materials			USD	550 000	-	-330 000	220 000	1 774 512.21	1.16
Meyer Burger Technology			CHF	10 000	-	-10 000	-	-	0.00
MVW Energie N			EUR	50 000	-	-50 000	-	-	0.00
Nordex			EUR	53 000	-	-53 000	-	-	0.00
Novozymes -B-			DKK	40 000	-	-40 000	-	-	0.00
Ormat Technologies			USD	185 000	-	-46 984	138 016	3 187 584.82	2.08
Palfinger			EUR	114 900	-	-114 900	-	-	0.00
Rational N			EUR	33 000	-	-33 000	-	-	0.00
Repower AG			CHF	18 685	-	-	18 685	4 300 376.20	2.80
Rockwool International -B-			DKK	32 000	-	-	32 000	2 079 190.35	1.35
Roth & Rau			EUR	192 000	-	-57 000	135 000	3 013 875.00	1.96
Sandridge Energy			USD	420 000	-	-420 000	-	-	0.00
Schulthess Group N			CHF	68 050	-	-	68 050	1 774 831.46	1.16
Siemens N			EUR	0	65 000	-	65 000	4 811 300.00	3.14
SMA Solar Technology			EUR	25 000	-	-5 600	19 400	1 640 464.00	1.07
Solar Millennium			EUR	120 000	-	-48 000	72 000	1 263 600.00	0.82
Solarworld			EUR	165 000	-	-165 000	-	-	0.00



Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Southwestern Energy			USD	225 000	75 000	-120 000	180 000	5 678 177.81	3.70
Stantec			CAD	190 000	-	-	190 000	3 441 966.96	2.24
SunOpta			CAD	525 000	-	-	525 000	1 887 619.49	1.23
SunPower			USD	550 000	-	-300 000	250 000	2 469 589.35	1.61
Suntech Power Holdings ADR (=1 share)			USD	700 000	-	-530 000	170 000	1 272 675.32	0.83
Talisman Energy			CAD	400 000	100 000	-	500 000	6 184 508.29	4.03
TEG Group			GBP	350 000	-	-	350 000	173 134.30	0.11
Terna Energy			EUR	524 750	-	-	524 750	1 684 447.50	1.10
Trina Solar Ltd /adr			USD	0	240 000	-40 000	200 000	2 821 454.81	1.84
Tullow Oil Plc			GBP	0	130 000	-	130 000	1 592 591.28	1.04
Verbund AG			EUR	154 239	-	-44 239	110 000	2 767 050.00	1.80
Vestas Wind Systems			DKK	235 000	35 000	-125 000	145 000	4 969 557.58	3.24
Wacker Chemie			EUR	35 800	14 200	-25 000	25 000	2 988 750.00	1.95
Washtec			EUR	14 284	-	-14 284	-	-	0.00
Yingli Green Holding			USD	1 100 000	150 000	-1 010 000	240 000	1 994 611.81	1.30
Zumtobel			EUR	151 420	-	-	151 420	2 097 924.10	1.37
							<b>141 302 399.14</b>	<b>92.09</b>	
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							<b>141 302 399.14</b>	<b>92.09</b>	

## Autres valeurs mobilières

## Actions

Meyer Burger			CHF	0	100 000	-100 000	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>

## Organismes de placement collectif

New Energies Invest			CHF	12 500	-	-	12 500	1 904 425.93	1.24
								<b>1 904 425.93</b>	<b>1.24</b>

## Total des autres valeurs mobilières

**1 904 425.93 1.24**

## Total des titres

**143 206 825.07 93.33**

## Liquidités et placements monétaires

**10 909 635.37 7.11**

## Autres actifs et passifs

**-667 479.88 -0.44**

## Fortune nette

**153 448 980.56 100.00**

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)****Répartition géographique**

<b>Pays</b>	<b>%</b>
États-Unis	28.36
Allemagne	15.40
Canada	10.33
Suisse	10.30
Autriche	7.70
Royaume-Uni	6.60
Chine	6.28
Danemark	4.75
France	3.18
Autres	7.10
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

**Répartition par thèmes énergétiques**

<b>Thèmes</b>	<b>%</b>
Énergie éolienne	20.12
Efficacité des énergies	19.82
Énergies fossiles	18.18
Solaire	16.52
Géothermie	7.35
Énergie hydraulique	6.10
Piles à combustible	4.99
Biocarburants	3.57
Biomasse	3.35
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin OekoSar

## Equity - Global

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
ABB N			CHF	320 000	-	-	320 000	4 595 757.16	1.38
Aixtron Ag			EUR	0	150 000	-	150 000	2 959 500.00	0.89
American Water Works			USD	350 000	-	-	350 000	5 886 194.79	1.77
Aqua America			USD	448 000	-	-	448 000	6 466 356.44	1.95
Asian Bamboo			EUR	90 000	-	-	90 000	2 934 000.00	0.88
Aviva			GBP	2 000 000	500 000	-1 250 000	1 250 000	4 795 545.31	1.44
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria			EUR	508 064	-	-508 064	-	-	0.00
Banco Itau Holding Fin. ADR (=1 GS share)			USD	187 000	-	-187 000	-	-	0.00
Banco Santander			EUR	0	532 000	-32 000	500 000	4 370 000.00	1.32
Benesse			JPY	120 000	40 000	-	160 000	5 956 191.02	1.79
BG Group			GBP	700 000	-	-	700 000	8 601 141.05	2.59
BWT			EUR	46 039	-	-46 039	-	-	0.00
Canadian Pacific Railway			CAD	150 000	-	-30 000	120 000	5 260 442.87	1.58
Cisco Systems			USD	500 000	100 000	-	600 000	10 438 403.13	3.14
Comverge			USD	200 000	-	-	200 000	1 462 976.57	0.44
East Japan Railway			JPY	102 000	31 000	-	133 000	7 276 313.96	2.19
EDP - Energias de Portugal N			EUR	1 200 000	1 100 000	-2 300 000	-	-	0.00
EnCana			CAD	220 000	150 000	-	370 000	9 164 442.54	2.76
Essilor International			EUR	120 000	40 000	-45 000	115 000	5 632 700.00	1.70
First Solar			USD	55 000	-	-55 000	-	-	0.00
Fresenius Medical Care			EUR	185 000	-	-57 000	128 000	5 673 600.00	1.71
Gamesa Tecnológica			EUR	370 000	-	-	370 000	2 626 260.00	0.79
Geberit N			CHF	30 000	10 000	-	40 000	5 102 695.58	1.54
Genzyme			USD	130 000	-	-130 000	-	-	0.00
Getinge -B-			SEK	165 000	137 000	-	302 000	4 806 199.30	1.45
Gilead Sciences			USD	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
Grontmaatscapp Grontmij			EUR	0	120 000	-	120 000	1 852 200.00	0.56
Henkel			EUR	230 000	-	-60 000	170 000	6 817 000.00	2.05
Hennes & Mauritz Ab			SEK	0	235 000	-15 000	220 000	4 976 003.64	1.50
Hewlett-Packard			USD	250 000	60 000	-90 000	220 000	7 773 369.25	2.34
Home Depot			USD	250 000	120 000	-170 000	200 000	4 583 231.28	1.38
HSBC Holdings			GBP	1 200 000	150 000	-690 000	660 000	4 959 299.21	1.49
IBM			USD	75 000	34 000	-	109 000	10 988 096.99	3.31
Infigen Energy Stapled Security			AUD	1 700 000	-	-	1 700 000	838 168.07	0.25
Infosys Technologoes ADR (=1 share)			USD	130 000	-	-	130 000	6 358 314.96	1.91
Insituform Technologies -A-			USD	190 000	-	-92 758	97 242	1 625 860.20	0.49
Intercell			EUR	170 000	-	-	170 000	2 602 700.00	0.78
Itron			USD	110 000	-	-	110 000	5 551 636.87	1.67
KTG Agrar			EUR	180 000	-	-	180 000	2 611 800.00	0.79
Kurita Water Industries			JPY	150 000	176 000	-	326 000	7 356 633.97	2.21
Lindt & Spruengli PS			CHF	1 400	700	-	2 100	3 734 582.65	1.12
Mayr-Melnhof Karton			EUR	31 000	-	-	31 000	2 255 250.00	0.68
MEMC Electronic Materials			USD	300 000	-	-	300 000	2 419 789.37	0.73
Nalco Holding			USD	200 000	100 000	-	300 000	5 011 021.31	1.51
Natura Cosmeticos			BRL	215 000	-	-	215 000	3 895 135.11	1.17
Nobel Biocare Holding Ltd /nam			CHF	0	175 000	-175 000	-	-	0.00
Novo Nordisk -B-			DKK	85 000	-	-26 000	59 000	3 913 503.94	1.18
Novozymes -B-			DKK	45 000	22 000	-25 000	42 000	3 684 629.23	1.11
Oriflame Cosmetics/swed.depos.			SEK	0	82 000	-	82 000	3 502 065.04	1.05
Pearson			GBP	410 000	-	-	410 000	4 446 894.96	1.34
Pentair			USD	0	110 000	-	110 000	2 891 664.63	0.87
Quanta Services			USD	190 000	-	-	190 000	3 203 118.62	0.96
Quest Diagnostics			USD	72 000	92 000	-	164 000	6 663 629.68	2.01
Rational N			EUR	11 500	-	-11 500	-	-	0.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Reed Elsevier			EUR	480 000	-	-480 000	-	-	0.00
Rhoen Klinikum			EUR	260 000	-	-	260 000	4 752 800.00	1.43
Rockwool International -B-			DKK	45 000	-	-17 000	28 000	1 819 291.55	0.55
Sabesp			USD	120 000	-	-	120 000	4 049 963.26	1.22
Schulthess Group N			CHF	39 000	-	-39 000	-	-	0.00
Skanska -B-			SEK	470 000	-	-	470 000	5 601 256.25	1.69
Solarworld			EUR	147 000	-	-147 000	-	-	0.00
Sonova Holdings N			CHF	60 000	-	-23 000	37 000	3 728 374.62	1.12
Southwestern Energy			USD	0	290 000	-60 000	230 000	7 255 449.42	2.18
Standard Chartered			GBP	260 000	-	-	260 000	5 211 250.84	1.57
Stantec			CAD	232 600	-	-	232 600	4 213 692.18	1.27
Starbucks			USD	200 000	-	-30 000	170 000	3 372 520.21	1.02
Statoil			NOK	290 000	86 000	-	376 000	5 966 388.75	1.80
Storebrand Kreditforetak			NOK	670 000	-	-	670 000	2 842 942.86	0.86
Strayer Education			USD	21 000	-	-21 000	-	-	0.00
Sulzer N			CHF	50 000	20 000	-20 000	50 000	3 834 592.45	1.15
SunOpta			CAD	295 500	-	-130 991	164 509	591 486.46	0.18
TEG Group			GBP	450 000	-	-	450 000	222 601.24	0.07
Telefonica			EUR	550 000	80 000	-630 000	-	-	0.00
Telenor			NOK	325 000	158 000	-	483 000	5 011 487.10	1.51
Tokyo Gas			JPY	1 200 000	-	-	1 200 000	4 483 749.74	1.35
Trina Solar Ltd /adr			USD	0	200 000	-	200 000	2 821 454.81	0.85
Unibail Holding			EUR	28 000	-	-	28 000	3 773 000.00	1.14
Union Pacific Corp.			USD	0	100 000	-	100 000	5 674 748.96	1.71
United Natural Foods			USD	70 000	100 000	-	170 000	4 146 950.77	1.25
Veolia Environnement			EUR	0	278 000	-	278 000	5 380 690.00	1.62
Verbund AG			EUR	120 000	-	-	120 000	3 018 600.00	0.91
Vestas Wind Systems			DKK	160 000	30 000	-30 000	160 000	5 483 649.75	1.65
Vossloh			EUR	60 000	-	-60 000	-	-	0.00
							<b>311 781 259.92</b>	<b>93.87</b>	
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							<b>311 781 259.92</b>	<b>93.87</b>	
<b>Total des titres</b>							<b>311 781 259.92</b>	<b>93.87</b>	
<b>Liquidités et placements monétaires</b>							<b>22 159 927.51</b>	<b>6.67</b>	
<b>Autres actifs et passifs</b>							<b>-1 801 442.74</b>	<b>-0.54</b>	
<b>Fortune nette</b>							<b>332 139 744.69</b>	<b>100.00</b>	

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)****Répartition géographique**

<b>Pays</b>	<b>%</b>
États-Unis	30.97
Royaume-Uni	9.14
Allemagne	8.12
Japon	8.03
Suisse	6.62
Canada	6.24
Suède	5.95
France	4.70
Danemark	4.69
Autres	15.54
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

**Répartition par thèmes de placement**

<b>Thèmes</b>	<b>%</b>
Énergie & Climat	20.57
Eau	18.13
Société de la connaissance	16.51
Consommation	12.41
Santé	11.97
Smart housing	7.46
Sociétés financières	7.09
Mobilité	5.86
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin

## OekoSar Portfolio

### Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
-------------	---	----------	---------	-----------------------------------	------------	------------	---------------------------------	------------------------------	-----------------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

#### Actions

ABB N			CHF	170 000	27 000	-50 000	147 000	2 111 175.95	1.04
Air Products and Chemicals			USD	35 000	-	-	35 000	1 851 865.46	0.91
Allianz N			EUR	31 000	9 000	-8 000	32 000	2 619 200.00	1.29
Aviva			GBP	490 000	-	-	490 000	1 879 853.76	0.93
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria			EUR	238 903	-	-	238 903	2 057 432.64	1.01
Banco Itau Holding Fin. ADR (=1 GS share)			USD	80 000	-	-	80 000	1 176 259.29	0.58
Baxter International			USD	41 000	-	-	41 000	1 360 306.96	0.67
BG Group			GBP	220 000	-	-	220 000	2 703 215.76	1.33
BNP Paribas			EUR	54 730	-	-	54 730	2 450 262.10	1.21
China Mobile Limited			USD	25 000	-	-25 000	-	-	0.00
Cisco Systems			USD	137 000	-	-	137 000	2 383 435.38	1.18
Deere			USD	48 000	-	-13 000	35 000	1 590 987.02	0.78
East Japan Railway			JPY	34 000	-	-12 000	22 000	1 203 600.81	0.59
Ecolab			USD	48 000	-	-	48 000	1 759 882.44	0.87
EnCana			CAD	66 000	408	-	66 408	1 644 844.05	0.81
Essilor International			EUR	55 000	-	-	55 000	2 693 900.00	1.33
First Solar			USD	10 800	-	-10 800	-	-	0.00
Geberit N			CHF	11 000	-	-	11 000	1 403 241.29	0.69
Gilead Sciences			USD	50 000	-	-	50 000	1 399 297.90	0.69
H J Heinz			USD	48 000	-	-	48 000	1 693 656.63	0.84
Hewlett-Packard			USD	90 000	-	-35 000	55 000	1 943 342.31	0.96
Holcim N			CHF	40 777	-	-	40 777	2 248 974.81	1.11
IBM			USD	27 000	-	-	27 000	2 721 822.19	1.34
Intel			USD	113 000	-	-	113 000	1 794 309.74	0.88
Itron			USD	25 000	-	-5 000	20 000	1 009 388.52	0.50
Komatsu			JPY	100 000	-	-	100 000	1 492 738.08	0.74
Koninklijke Ahold			EUR	180 000	-	-75 000	105 000	1 067 325.00	0.53
Kurita Water Industries			JPY	70 000	-	-	70 000	1 579 645.33	0.78
Microsoft			USD	87 000	36 000	-	123 000	2 310 580.46	1.14
Nalco Holding			USD	100 000	-	-	100 000	1 670 340.44	0.82
Nksj Holdings Inc			JPY	0	221 000	-	221 000	1 078 581.68	0.53
Novartis			CHF	72 000	-	-	72 000	2 867 200.11	1.41
Novo Nordisk -B-			DKK	48 000	-	-21 000	27 000	1 790 925.53	0.88
Peugeot Sa			EUR	0	43 000	-	43 000	905 795.00	0.45
Potash of Saskatchewan			CAD	15 000	-	-3 500	11 500	810 082.24	0.40
Procter & Gamble			USD	0	63 000	-	63 000	3 084 937.55	1.52
Reckitt Benckiser Group			GBP	55 000	-	-12 000	43 000	1 644 940.74	0.81
Royal Bank Of Canada			CAD	35 000	-	-	35 000	1 363 280.74	0.67
Schlumberger			USD	52 000	-	-	52 000	2 349 318.31	1.16
Secom			JPY	50 000	-	-17 000	33 000	1 204 108.23	0.59
Seven & I Holdings			JPY	56 000	-	-	56 000	1 057 574.49	0.52
SGS Ste. Générale de Surveillance N			CHF	1 800	-	-1 800	-	-	0.00
Sompo Japan Insurance			JPY	321 000	-	-321 000	-	-	0.00
Sonova Holdings N			CHF	13 000	-	-1 000	12 000	1 209 202.58	0.60
Starbucks			USD	109 000	-	-50 000	59 000	1 170 462.89	0.58
State Street			USD	59 000	-	-	59 000	1 629 014.61	0.80
Statoil			NOK	135 000	-	-	135 000	2 142 187.45	1.06
Stericycle			USD	29 000	-	-9 000	20 000	1 070 781.29	0.53
Strayer Education			USD	11 500	-	-11 500	-	-	0.00
Telefonica			EUR	55 000	32 000	-	87 000	1 327 185.00	0.65
Tesco			GBP	454 000	-	-	454 000	2 107 446.89	1.04
The Swatch Group			CHF	12 100	-	-2 900	9 200	2 134 804.30	1.05
Toyota Motor Credit			JPY	51 000	-	-51 000	-	-	0.00
Unibail Holding			EUR	15 000	-	-	15 000	2 021 250.00	1.00

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Veolia Environnement			EUR	81 000	-	-	81 000	1 567 755.00	0.77
Versiko GS			EUR	86 000	-	-20 000	66 000	214 500.00	0.11
Vestas Wind Systems			DKK	39 467	-	-10 000	29 467	1 009 916.92	0.50
Vodafone Group			GBP	1 468 750	-	-	1 468 750	2 496 267.60	1.23
Walgreen Co.			USD	0	40 000	-	40 000	871 907.91	0.43
Westpac Banking Corporation			AUD	142 570	-	-57 570	85 000	1 244 357.22	0.61
Whole Foods Market			USD	50 000	-	-50 000	-	-	0.00
3M			USD	40 000	-	-	40 000	2 579 475.88	1.27
								<b>94 774 144.48</b>	<b>46.72</b>

<b>Obligations</b>									
Aegon Global Markets	2.250	07.02.11	CHF	4 000 000	-	-	4 000 000	3 042 539.02	1.50
Agence Française de Dév.	2.000	18.02.10	CHF	1 315 000	-	-1 315 000	-	-	0.00
ANZ National Bank	2.000	08.07.16	CHF	0	3 000 000	-	3 000 000	2 289 740.01	1.13
Austria	3.375	25.01.12	CHF	4 000 000	-	-	4 000 000	3 158 523.14	1.56
Austria	6.250	15.07.27	EUR	750 000	-	-	750 000	1 001 520.00	0.49
Bank Nederl. Gemeenten	5.750	18.01.19	GBP	1 000 000	-	-	1 000 000	1 411 432.35	0.70
Bank of America	3.250	10.12.14	CHF	5 000 000	-	-	5 000 000	3 849 733.98	1.90
Bank of Scotland	2.500	11.10.11	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 515 061.48	0.75
Carrefour	2.625	16.04.12	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 557 306.35	0.77
Denmark	4.000	15.11.15	DKK	30 000 000	5 000 000	-	35 000 000	5 214 065.16	2.57
Deutsche Bahn Finance	5.375	31.07.12	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 077 375.00	0.53
Deutsche Telekom	2.250	08.07.16	CHF	0	2 000 000	-	2 000 000	1 520 323.17	0.75
Deutsche Telekom	3.750	22.04.14	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 620 900.78	0.80
EIB	4.875	07.09.16	GBP	0	500 000	-	500 000	676 268.07	0.33
Eurohypo	4.500	10.05.10	CHF	1 720 000	-	-1 720 000	-	-	0.00
HBOS Treasury	4.875	04.06.19	EUR	4 000 000	-	-2 000 000	2 000 000	2 106 176.00	1.04
Holcim GB Finance	8.750	24.04.17	GBP	350 000	-	-	350 000	521 955.03	0.26
Holcim Overseas Finance	2.750	20.04.11	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 538 682.27	0.76
HSBC	1.750	07.09.15	CHF	0	2 000 000	-	2 000 000	1 549 883.97	0.76
HSBC Finance	3.250	14.07.16	CHF	5 000 000	-	-	5 000 000	3 862 982.82	1.90
Ireland	4.500	18.04.20	EUR	0	2 000 000	-	2 000 000	1 851 840.00	0.91
KfW	2.500	25.08.25	CHF	3 000 000	-	-	3 000 000	2 384 790.96	1.18
Kommunalkredit Austria	2.000	30.04.10	CHF	1 400 000	-	-1 400 000	-	-	0.00
Kommunalkredit Austria	3.000	20.02.14	CHF	6 000 000	-	-	6 000 000	4 724 157.34	2.33
LB Baden-Wuerttemberg	2.875	30.12.15	CHF	1 250 000	-	-	1 250 000	1 015 428.85	0.50
LB Baden-Wuerttemberg	5.750	28.03.14	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 213 816.00	1.09
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4.000	02.06.15	CHF	860 000	-	-	860 000	717 496.54	0.35
Municipality Finance	2.500	24.09.13	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	797 580.09	0.39
National Australia Bank	4.250	24.06.15	CHF	3 000 000	-	-	3 000 000	2 544 912.64	1.25
Nederlanden Financiering Maat	2.625	22.09.15	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 608 787.55	0.79
Nederlandse Gasunie	4.000	09.12.11	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 586 075.26	0.78
Nederlandse Watershopsbank	2.375	27.01.23	CHF	6 000 000	-	-	6 000 000	4 644 664.30	2.29
Nederlandse Watershopsbank	2.500	27.12.18	CHF	1 400 000	-	-	1 400 000	1 119 791.85	0.55
Nokia	5.500	04.02.14	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 201 526.00	1.09
Oesterreichische Kontrollbank	2.875	25.02.30	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 601 216.79	0.79
Pohjola Bk	3.125	25.03.15	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 010 345.00	0.50
Poland	3.000	23.09.14	CHF	0	930 000	-	930 000	719 218.89	0.35
Rabobank Nederland	4.250	14.09.12	CHF	3 750 000	-	-	3 750 000	3 053 384.14	1.51
Rabobank Nederland	4.625	31.05.12	GBP	450 000	-	-	450 000	581 055.20	0.29
Roche Holding	5.625	04.03.16	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 734 775.50	0.86
Santander	5.125	11.04.11	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 018 832.00	0.50
SCBC	2.375	19.12.12	CHF	6 000 000	-	-	6 000 000	4 721 886.11	2.33
Standard Chartered	5.750	30.04.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 102 123.00	0.54
Statkraft	4.500	10.05.10	CHF	875 000	-	-875 000	-	-	0.00
Swiss Re Fin Luxembourg	3.125	28.06.11	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 546 253.04	0.76
Telstra	4.000	09.10.12	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 617 872.47	0.80
Tesco	3.750	29.09.11	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 562 454.47	0.77
Transpower Finance	3.375	06.08.14	CHF	3 000 000	-	-	3 000 000	2 429 079.94	1.20
UBS Jersey Branch	2.750	28.04.16	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 552 763.89	0.77
Veolia Environnement	5.250	24.04.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 098 696.00	0.54
Zurich Financial Services	4.875	14.04.12	EUR	1 700 000	-	-	1 700 000	1 779 553.20	0.88
								<b>92 054 845.62</b>	<b>45.39</b>

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Options et certificats liés à l'indice</b>									
Bank Sarasin & Cie AG Dyn Green Building Bs		26.09.11	EUR	20 000	-	-6 000	14 000	1 596 000.00	0.79
								<b>1 596 000.00</b>	<b>0.79</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>188 424 990.10</b>	<b>92.90</b>

## Autres valeurs mobilières

<b>Obligations</b>									
EVN	3.625	20.02.14	CHF	2 000 000	-	-	2 000 000	1 617 872.47	0.80
Robert Bosch	5.125	12.06.17	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 704 910.50	0.85
Spi E&g Au	2.375	08.09.15	CHF	0	2 000 000	-	2 000 000	1 547 161.53	0.76
								<b>4 869 944.50</b>	<b>2.41</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>									
New Energies Invest			CHF	17 500	-	-	17 500	2 666 196.30	1.31
								<b>2 666 196.30</b>	<b>1.31</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>7 536 140.80</b>	<b>3.72</b>

<b>Total des titres</b>								<b>195 961 130.90</b>	<b>96.62</b>
-------------------------	--	--	--	--	--	--	--	-----------------------	--------------

<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>9 969 979.36</b>	<b>4.92</b>
--	--	--	--	--	--	--	--	---------------------	-------------

<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-3 107 053.80</b>	<b>-1.54</b>
---------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	----------------------	--------------

<b>Fortune nette</b>								<b>202 824 056.46</b>	<b>100.00</b>
----------------------	--	--	--	--	--	--	--	-----------------------	---------------

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

## Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

## Structure monétaire et structure du portefeuille

Répartition des actifs	Actions	Obligations	Liquidités	Total
CHF	7.22	34.30	2.60	44.12
EUR	9.14	9.95	0.59	19.68
GBP	5.34	1.61	0.07	7.02
USD	18.54	0.00	0.07	18.61
JPY	3.76	0.00	0.09	3.85
Autres	4.04	2.62	0.06	6.72
<b>Total</b>	<b>48.04</b>	<b>48.48</b>	<b>3.48</b>	<b>100.00</b>



# Sarasin Real Estate Equity - Global

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
Abacus Property Group			AUD	1 000 000	19 280	-35 914	983 366	278 019.46	0.22
Alexandria Real Estate Equities			USD	38 114	730	-3 249	35 595	1 841 501.47	1.44
Allgreen Properties			SGD	0	489 000	-17 000	472 000	284 290.29	0.22
AMB			USD	59 812	1 150	-5 098	55 864	1 081 341.69	0.84
Avalonbay Communities			USD	22 632	4 601	-1 933	25 300	1 928 533.76	1.50
BGP Holdings			AUD	0	1 815 281	-	1 815 281	-	0.00
Big Yellow Group			GBP	91 794	1 760	-3 297	90 257	326 311.71	0.25
Boston Properties			USD	56 525	7 315	-5 130	58 710	3 419 357.83	2.66
British Land			GBP	310 963	92 540	-133 963	269 540	1 434 072.62	1.12
Brookfield Properties			USD	96 189	1 850	-3 455	94 584	1 084 136.96	0.84
Capital Shopping Centre Grp/Reit			GBP	57 653	-	-57 653	-	-	0.00
Capitaland			SGD	811 000	16 000	-827 000	-	-	0.00
Capitamalls Asia			SGD	394 000	-	-394 000	-	-	0.00
Castellum			SEK	67 586	-	-67 586	-	-	0.00
Charter Hall Group			AUD	1 004 415	414 447	-36 072	1 382 790	572 115.39	0.45
Cheung Kong Holdings			HKD	376 425	57 500	-14 000	419 925	3 979 807.32	3.10
China Overseas Land & Investment			HKD	461 250	-	-461 250	-	-	0.00
China Resources Land			HKD	288 000	-	-288 000	-	-	0.00
City Developments			SGD	145 000	32 000	-82 000	95 000	616 636.72	0.48
Corio NV			EUR	20 270	4 473	-	24 743	988 359.14	0.77
Corporate Office Properties			USD	16 941	320	-1 448	15 813	487 467.45	0.38
Daito Trust Construct.			JPY	0	30 000	-1 000	29 000	1 345 770.73	1.05
Daiwa House Industry			JPY	121 000	2 000	-4 000	119 000	883 787.67	0.69
Derwent London			GBP	47 475	910	-1 705	46 680	712 690.40	0.56
Deutsche Euroshop N			EUR	11 954	2 262	-	14 216	316 021.68	0.25
Digital Realty Trust			USD	59 733	1 150	-5 095	55 788	2 627 032.28	2.05
Duke Realty			USD	93 110	1 790	-7 934	86 966	805 832.39	0.63
Equity Residential			USD	80 668	10 709	-6 877	84 500	2 872 544.70	2.24
Essex Property Trust			USD	16 634	4 383	-1 417	19 600	1 560 767.41	1.22
Federal Realty Investment Trust			USD	28 916	550	-2 468	26 998	1 548 819.87	1.21
Goodman Group			AUD	2 661 988	45 440	-389 988	2 317 440	1 014 748.40	0.79
Grainger Plc			GBP	0	350 000	-	350 000	503 585.69	0.39
Great Portland Estates			GBP	299 224	5 760	-111 308	193 676	688 144.39	0.54
Hammerson			GBP	298 153	79 223	-149 916	227 460	954 870.81	0.74
Hang Lung Properties			HKD	536 182	10 000	-19 000	527 182	1 666 363.62	1.30
Hansteen Holdings Plc			GBP	0	306 000	-	306 000	250 412.66	0.20
Helical Bar			GBP	125 663	2 420	-4 513	123 570	417 922.79	0.33
Henderson Land Development			HKD	500 799	9 000	-289 000	220 799	1 064 821.52	0.83
Home Properties			USD	9 319	170	-795	8 694	319 894.34	0.25
Hong Kong Land Holdings			USD	613 000	149 000	-22 000	740 000	3 008 572.13	2.34
Hospitality Properties Trust			USD	58 458	1 120	-59 578	-	-	0.00
Host Hotels & Resorts			USD	153 661	38 630	-16 086	176 205	1 939 132.50	1.51
Hysan Development			HKD	202 875	4 000	-7 000	199 875	465 193.18	0.36
Kilroy Realty			USD	21 749	410	-1 851	20 308	492 902.96	0.38
Kimco Realty			USD	139 558	2 690	-11 902	130 346	1 430 198.58	1.11
Klepierre			EUR	20 500	8 970	-	29 470	670 884.55	0.52
Land Securities Group			GBP	98 356	118 744	-59 000	158 100	1 078 487.45	0.84
Lasalle Hotel Properties /sbi			USD	0	52 000	-	52 000	873 246.80	0.68
Lend Lease			AUD	174 675	41 634	-6 273	210 036	1 061 631.67	0.83
Macerich			USD	91 245	2 965	-7 837	86 373	2 631 594.71	2.05
Mack-Cali Realty			USD	35 848	690	-3 057	33 481	812 629.71	0.63
Metric Property Investments			GBP	0	602 678	-261 691	340 987	445 637.42	0.35
Mirvac Group			AUD	593 440	11 440	-21 313	583 567	529 166.85	0.41
Mitsubishi Estate			JPY	474 000	9 000	-27 000	456 000	5 246 097.91	4.09

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Mitsui Fudosan			JPY	461 000	9 000	-30 000	440 000	5 078 261.75	3.96
Nationwide Health Propert.			USD	31 989	610	-2 729	29 870	872 275.21	0.68
New World Development			HKD	650 000	6 000	-656 000	-	-	0.00
NTT Urban Development			JPY	2 587	1 928	-159	4 356	2 857 344.25	2.23
Prologis			USD	186 787	3 600	-15 928	174 459	1 442 786.90	1.12
Public Storage			USD	33 954	3 300	-3 113	34 141	2 450 269.66	1.91
Regency Centers			USD	45 704	880	-3 901	42 683	1 198 706.18	0.93
Riocan Real Estate Inv. Trust Units			CAD	47 160	900	-1 694	46 366	678 228.25	0.53
Singapore Land			SGD	66 767	1 000	-2 000	65 767	245 364.38	0.19
Sino Land			HKD	1 360 000	26 000	-295 000	1 091 000	1 605 882.42	1.25
Sino-ocean Land Holdings			HKD	472 000	-	-472 000	-	-	0.00
SL Green Realty Corp			USD	21 090	400	-1 797	19 693	884 890.78	0.69
Sponda Oyj Helsinki			EUR	0	163 000	-163 000	-	-	0.00
Starwood Hotels Resorts Ww			USD	24 601	23 203	-3 234	44 570	1 507 498.65	1.17
Sumitomo Realty & Development			JPY	134 000	2 000	-22 000	114 000	1 606 012.73	1.25
Sun Hung Kai Properties			HKD	440 222	32 500	-	472 722	5 322 699.90	4.15
Suntec Real Estate Inv Trust Units			SGD	1 414 000	19 000	-481 000	952 000	734 841.50	0.57
Swire Pacific A			HKD	43 000	41 000	-2 000	82 000	765 113.29	0.60
The St. Joe Company			USD	24 679	-	-24 679	-	-	0.00
Unibail Holding			EUR	34 837	660	-1 637	33 860	4 562 635.00	3.56
Vastned Retail			EUR	25 385	500	-	25 885	1 069 309.35	0.83
Ventas			USD	53 798	1 030	-4 582	50 246	1 925 912.07	1.50
Wereldhave			EUR	10 812	140	-3 550	7 402	451 522.00	0.35
Wharf Hld .the			HKD	160 000	3 000	-6 000	157 000	627 937.01	0.49
Wing Tai Hlds			SGD	264 000	5 000	-10 000	259 000	239 298.32	0.19
Yatra Capital			EUR	55 698	-	-55 698	-	-	0.00
							<b>94 688 149.18</b>		<b>73.79</b>
<b>Fonds immobiliers</b>									
Ascendas Real Estate Trust			SGD	336 525	31 000	-12 000	355 525	378 376.65	0.29
Capitacommercial Trust REITS Units			SGD	590 000	1 256 000	-28 000	1 818 000	1 296 989.64	1.01
CapitaMall Trust			SGD	1 002 000	19 000	-36 000	985 000	1 059 831.57	0.83
Dexus Property Group			AUD	2 396 587	46 210	-86 071	2 356 726	1 251 341.85	0.98
H&R Real Estate Inv Trust			CAD	43 410	830	-1 559	42 681	557 433.17	0.43
Segro Plc/Reit			GBP	191 920	3 700	-6 893	188 727	585 040.20	0.46
							<b>5 129 013.08</b>		<b>4.00</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>									
American Campus Communities			USD	15 260	290	-1 298	14 252	317 525.58	0.25
Camden Property			USD	18 410	8 861	-1 571	25 700	857 086.29	0.67
Cdi Hospitality Trusts			SGD	0	330 000	-	330 000	337 702.90	0.26
CFS Retail Property Trust Units			AUD	240 000	4 620	-8 619	236 001	307 575.54	0.24
Eurocommercial			EUR	44 630	890	-	45 520	1 194 900.00	0.93
Gpt Group /stapled Security			AUD	689 741	170 000	-689 741	170 000	329 405.91	0.26
Japan Real Estate Invest			JPY	115	2	-4	113	755 825.51	0.59
Kenedix Realty Investment			JPY	230	4	-8	226	517 297.40	0.40
Mapletree Logist.trust /reit			SGD	771 000	131 000	-28 000	874 000	426 757.06	0.33
Nippon Building Fund			JPY	217	47	-15	249	1 617 249.78	1.26
Orix Jreit			JPY	145	3	-18	130	444 361.74	0.35
Senior Hsg Pr./shs of Ben.int			USD	38 151	730	-3 250	35 631	584 977.88	0.46
Simon Property Group			USD	104 406	2 010	-8 900	97 516	6 428 620.30	5.00
Stockland Stapled Security			AUD	762 486	135 174	-78 600	819 060	2 101 042.36	1.64
Taubman Centers			USD	19 089	360	-1 626	17 823	547 538.16	0.43
Vornado Realty Trust			USD	68 320	1 310	-5 824	63 806	3 800 022.61	2.96
Westfield Group Stapled			AUD	644 679	12 140	-37 679	619 140	5 200 107.27	4.05
							<b>25 767 996.29</b>		<b>20.08</b>
<b>Warrants et droits</b>									
Barclays Bank Lk TSE REIT Index 01.03.13		01.03.13	GBP	677 000	-	-677 000	-	-	0.00
									<b>0.00</b>
<b>Options sur titres</b>									
Rights Befimmo			EUR	4 450	-	-4 450	-	-	0.00
Rights Charter Hall Group			AUD	0	387 337	-387 337	-	-	0.00
Rights Deut Eu Shop		29.01.10	EUR	0	11 954	-11 954	-	-	0.00
									<b>0.00</b>

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Options sur valeurs mobilières</b>									
Hldvf 10-01.06.11 CW/HLDVF		01.06.11	HKD	0	72 359	-72 359	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>125 585 158.55</b>	<b>97.87</b>

#### Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

<b>Organismes de placement collectif</b>									
London & Stamford Property			GBP	226 864	206 864	-316 293	117 435	168 537.09	0.13
								<b>168 537.09</b>	<b>0.13</b>
<b>Options émises sur futures</b>									
EUR/USD Spot -Cross Rates CALL 03/10 1.40 Goldman Sachs		05.03.10	USD	0	91	-91	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>								<b>168 537.09</b>	<b>0.13</b>

#### Autres valeurs mobilières

<b>Actions</b>									
Conygar Investment Company Plc			GBP	0	250 000	-	250 000	324 435.97	0.25
								<b>324 435.97</b>	<b>0.25</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>324 435.97</b>	<b>0.25</b>
<b>Total des titres</b>								<b>126 078 131.61</b>	<b>98.25</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>3 069 969.82</b>	<b>2.39</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-828 416.35</b>	<b>-0.64</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>128 319 685.08</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

## Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

### Répartition géographique

Pays	%
Amérique du Nord	41.07
Pacifique sauf Japon	29.21
Japon	16.14
Europe sauf Royaume-Uni	7.35
Royaume-Uni	6.23
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

### Répartition par genre d'immeubles

Secteurs	%
Immobilier de détail	27.56
Divers	26.63
Immobilier de bureaux	19.49
Immobilier résidentiel	10.10
Immobilier spécial	8.47
Immobilier industriel et artisanal	4.08
Hôtels	3.67
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin Structured Return Fund (EUR)

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
Douglas Holding Ag ***			EUR	872 600	1 505 026	-1 426 600	951 026	32 605 926.41	54.85
RWE			EUR	65 300	-	-65 300	-	-	0.00
								<b>32 605 926.41</b>	<b>54.85</b>
<b>Obligations</b>									
Aareal Bank	2.625	26.03.12	EUR	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
Allg Hyp Bank	4.250	20.01.14	EUR	300 000	-	-	300 000	324 342.00	0.55
Allied Irish	3.625	16.09.10	EUR	300 000	-	-	300 000	300 787.50	0.51
Alstom	4.125	01.02.17	EUR	0	300 000	-	300 000	307 096.50	0.52
Banco Espagnol de Credito	3.750	23.02.11	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Bank Arbeit	4.250	18.02.14	EUR	300 000	-	-	300 000	321 292.20	0.54
Bank Nederl. Gemeenten	5.375	05.06.13	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Banque Centrale de Tunisie	4.750	07.04.11	EUR	110 000	-	-	110 000	112 069.43	0.19
BASF Finance Europe	5.125	09.06.15	EUR	200 000	-	-	200 000	224 672.60	0.38
Bayer. Hypo & Vereinsbank	5.625	15.01.10	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Bayerische Landesbank	4.000	05.05.11	EUR	600 000	-	-600 000	-	-	0.00
Boa	7.000	15.06.16	EUR	0	400 000	-	400 000	452 360.80	0.76
British Telecom	6.500	07.07.15	EUR	0	300 000	-	300 000	332 730.90	0.56
BT Group	7.875	15.02.11	EUR	300 000	-	-	300 000	310 814.40	0.52
CADES	5.250	25.10.12	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Caisse Nationale des Autoroutes	4.375	19.05.14	EUR	300 000	-	-	300 000	327 549.00	0.55
Caisse Refinancement Habitat	4.200	25.04.11	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Carrefour	5.125	10.10.14	EUR	300 000	-	-	300 000	330 243.60	0.56
CDC	4.375	09.04.18	EUR	300 000	-	-	300 000	330 176.10	0.56
Cie de Financement Foncier	4.500	16.05.18	EUR	500 000	-	-	500 000	545 143.00	0.92
Cie de Financement Foncier	6.125	23.02.15	EUR	500 000	-	-	500 000	583 973.50	0.98
Cif Euromortgage	4.500	10.06.14	EUR	500 000	-	-	500 000	545 418.00	0.92
CNCEP	5.700	06.03.10	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Croatia	6.750	14.03.11	EUR	100 000	-	-	100 000	102 548.00	0.17
Czech Republic	4.500	05.11.14	EUR	300 000	-	-	300 000	320 774.40	0.54
Czech Republic	5.750	20.05.15	EUR	100 000	-	-	100 000	112 069.80	0.19
Denmark	3.125	17.03.14	EUR	300 000	-	-	300 000	316 790.40	0.53
Deutsche Bahn Finance	4.000	16.01.17	EUR	300 000	-	-	300 000	321 003.90	0.54
Deutsche Bahn Finance	4.875	12.03.19	EUR	200 000	-	-	200 000	224 740.80	0.38
Deutsche Pfandbriefbank	5.250	15.07.11	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Deutsche Postbank	3.125	10.07.14	EUR	200 000	-	-	200 000	210 224.00	0.35
Dexia Municipal Agency	5.250	06.02.17	EUR	400 000	-	-	400 000	453 813.20	0.76
EIB	3.125	15.04.14	EUR	400 000	-	-	400 000	421 052.00	0.71
EIB	4.250	15.04.19	EUR	300 000	-	-	300 000	330 978.00	0.56
Ericsson Lm	5.375	27.06.17	EUR	0	400 000	-	400 000	437 931.20	0.74
Fortis	3.000	17.04.12	EUR	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
Fortis	3.500	19.05.14	EUR	200 000	-	-	200 000	210 800.40	0.35
France Telecom	5.700	25.07.10	EUR	183 000	-	-183 000	-	-	0.00
France Telecom	7.250	28.01.13	EUR	150 000	-	-	150 000	169 054.69	0.28
Freistaat Bayern	3.500	27.01.16	EUR	300 000	-	-	300 000	320 302.80	0.54
Gas Ncp	3.375	27.01.15	EUR	0	100 000	-	100 000	97 378.30	0.16
Gaz Capital	7.800	27.09.10	EUR	300 000	-	-	300 000	304 071.00	0.51
General Electric Capital	4.000	15.06.12	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
General Electric Capital	5.875	18.10.12	EUR	300 000	-	-	300 000	324 856.80	0.55
Generali Finance	4.750	12.05.14	EUR	300 000	-	-	300 000	320 104.20	0.54
German Post	3.375	18.01.16	EUR	300 000	-	-	300 000	312 093.75	0.52
Germany	4.750	04.07.28	EUR	10 000	-	-	10 000	12 121.00	0.02
Germany	5.500	04.01.31	EUR	10 000	-	-	10 000	13 305.10	0.02
Greece	3.900	20.08.11	EUR	0	300 000	-300 000	-	-	0.00

Sarasin Structured Return Fund (EUR)

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Greece	5.300	20.03.26	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Greece	6.100	20.08.15	EUR	0	200 000	-200 000	-	-	0.00
HSBC Finance	4.875	30.05.17	EUR	0	400 000	-	400 000	428 301.20	0.72
Hutchinson Whampoa Intl.	4.750	14.11.16	EUR	200 000	-	-	200 000	210 236.60	0.35
Iberdrola Intl.	4.875	18.02.13	EUR	100 000	-	-	100 000	105 723.20	0.18
IKB	2.250	29.04.11	EUR	200 000	-	-200 000	-	-	0.00
ING Nv	3.375	03.03.14	EUR	200 000	-	-	200 000	210 495.20	0.35
Ireland	4.600	18.04.16	EUR	300 000	-	-	300 000	298 695.00	0.50
Ireland	5.400	13.03.25	EUR	250 000	-	-	250 000	234 302.50	0.39
Ireland	5.900	18.10.19	EUR	200 000	-	-	200 000	206 710.00	0.35
Irish Natl Bldg	3.500	22.09.10	EUR	200 000	-	-	200 000	200 458.80	0.34
Italy	5.750	25.07.16	EUR	300 000	-	-	300 000	336 717.60	0.57
KFW	3.125	25.02.14	EUR	300 000	-	-	300 000	316 619.70	0.53
KFW	3.125	04.07.16	EUR	350 000	-	-	350 000	366 770.25	0.62
KFW	4.375	11.10.13	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Land Niedersachsen	3.250	07.04.14	EUR	300 000	-	-	300 000	315 951.30	0.53
LB Baden-Wuerttemberg	6.375	08.06.15	EUR	300 000	-	-	300 000	334 704.30	0.56
Merck	4.875	27.09.13	EUR	100 000	-	-	100 000	108 949.00	0.18
Mexico	5.375	10.06.13	EUR	110 000	-	-	110 000	119 820.80	0.20
Nab	4.750	15.07.16	EUR	300 000	-	-	300 000	323 405.70	0.54
Nederlandse Waterschapsbank	4.250	21.11.13	EUR	400 000	-	-	400 000	432 405.20	0.73
Nlb	3.250	23.07.12	EUR	300 000	-	-	300 000	306 673.20	0.52
Novartis Fin	4.250	15.06.16	EUR	200 000	-	-	200 000	218 243.40	0.37
NWB	3.125	20.01.12	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
OEBB Infrastruktur Bau	3.875	18.10.16	EUR	400 000	-	-	400 000	426 634.40	0.72
OEBB Infrastruktur Bau	4.500	02.07.19	EUR	250 000	-	-	250 000	276 250.25	0.46
Oesterreichische Kontrollbank	3.625	10.12.13	EUR	300 000	-	-	300 000	317 468.40	0.53
Ontario	4.750	23.04.19	EUR	250 000	-	-	250 000	282 616.75	0.48
OTE	5.000	05.08.13	EUR	300 000	-	-	300 000	287 551.50	0.48
Pemex Project Funding Trust	5.500	24.02.25	EUR	250 000	-	-	250 000	233 111.25	0.39
Pfizer	3.625	03.06.13	EUR	50 000	-	-	50 000	52 426.60	0.09
Poland	5.875	03.02.14	EUR	500 000	-	-	500 000	554 055.00	0.93
Reseau Ferre de France	6.000	12.10.20	EUR	370 000	-	-	370 000	458 449.24	0.77
Roche Holding	4.625	04.03.13	EUR	100 000	-	-	100 000	107 129.10	0.18
Royal Bank of Canada	4.500	05.11.12	EUR	600 000	-	-600 000	-	-	0.00
Slovakia	4.375	21.01.15	EUR	700 000	-	-	700 000	743 498.00	1.25
Slovenia	4.125	26.01.20	EUR	0	300 000	-	300 000	304 953.00	0.51
SNS Bank Nederland	6.125	07.04.10	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
South Africa	5.250	16.05.13	EUR	110 000	-	-	110 000	117 503.10	0.20
Spain	4.300	31.10.19	EUR	300 000	-	-	300 000	294 504.00	0.50
Stadshypotek	3.000	01.10.14	EUR	300 000	-	-	300 000	309 847.80	0.52
Swedish Export Credit	3.625	27.05.14	EUR	200 000	-	-	200 000	211 990.40	0.36
Unicredit	FRN	02.12.10	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Verizon Wireless Capital	7.625	19.12.11	EUR	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
Vivendi	4.875	02.12.19	EUR	0	400 000	-	400 000	416 369.60	0.70
Vodaf.air.	5.000	04.06.18	EUR	0	300 000	-	300 000	326 455.20	0.55
Volkswagen Intl Finance	5.375	25.01.12	EUR	400 000	-	-	400 000	420 946.40	0.71
Westpac Banking Corporation	4.250	22.09.16	EUR	300 000	-	-	300 000	313 702.50	0.53
Zurich Financial Services	4.875	14.04.12	EUR	150 000	-	-	150 000	157 019.40	0.26
							<b>22 372 348.11</b>		<b>37.63</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							<b>54 978 274.52</b>		<b>92.48</b>

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

<b>Obligations</b>									
Caja de Ahorros Mediterraneo	2.875	14.05.12	EUR	200 000	-	-	200 000	197 529.00	0.33
Greece	3.600	20.07.16	EUR	900 000	-	-900 000	-	-	0.00
Greece	5.900	22.10.22	EUR	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
Instituto de Credito Oficial	3.375	09.12.11	EUR	300 000	-	-	300 000	301 689.60	0.51
Instituto de Credito Oficial	3.500	20.01.14	EUR	300 000	-	-	300 000	298 263.90	0.50
Swedbank	3.625	02.12.11	EUR	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
							<b>797 482.50</b>		<b>1.34</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>							<b>797 482.50</b>		<b>1.34</b>

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
-------------	---	----------	---------	-----------------------------------	------------	------------	---------------------------------	------------------------------	-----------------------------

**Autres valeurs mobilières****Obligations**

KFW	3.875	21.01.19	EUR	200 000	-	-	200 000	216 141.60	0.37
Refer	5.875	18.02.19	EUR	200 000	-	-	200 000	198 593.20	0.33
							<b>414 734.80</b>		<b>0.70</b>

**Options sur titres**

Douglas Holding Ag CALL 09/10 35.07 Bank Sarasin Basel		30.09.10	EUR	0	-	-922 857	-922 857	-1 281 745.94	-2.16
Douglas Holding Ag CALL 09/10 35.57 Bank Sarasin Basel		30.09.10	EUR	0	-	-28 169	-28 169	-33 771.25	-0.06
Douglas Holding Ag PUT 03/10 32.52 Merrill Lynch International London		22.03.10	EUR	0	554 000	-554 000	-	-	0.00
Douglas Holding Ag PUT 09/10 35.07 Bank Sarasin Basel		30.09.10	EUR	0	922 857	-	922 857	1 959 911.09	3.31
Douglas Holding Ag PUT 09/10 35.57 Bank Sarasin Basel		30.09.10	EUR	0	28 169	-	28 169	68 308.28	0.11
Douglas Holding CALL 01/10 31.64 Merrill Lynch International London		18.01.10	EUR	-569 600	569 600	-	-	-	0.00
Douglas Holding CALL 03/10 34.03 Merrill Lynch International London		22.03.10	EUR	-303 000	303 000	-	-	-	0.00
Douglas Holding PUT 01/10 31.64 Merrill Lynch International London		18.01.10	EUR	569 600	-	-569 600	-	-	0.00
Douglas Holding PUT 03/10 34.03 Merrill Lynch International London		22.03.10	EUR	303 000	-	-303 000	-	-	0.00
RWE CALL 03/10 61.34 Merrill Lynch International London		19.03.10	EUR	-65 300	65 300	-	-	-	0.00
RWE PUT 03/10 61.34 Merrill Lynch International London		19.03.10	EUR	65 300	-	-65 300	-	-	0.00
							<b>712 702.18</b>		<b>1.20</b>

<b>Total des autres valeurs mobilières</b>							<b>1 127 436.98</b>		<b>1.90</b>
--	--	--	--	--	--	--	---------------------	--	-------------

<b>Total des titres</b>							<b>56 903 194.00</b>		<b>95.72</b>
-------------------------	--	--	--	--	--	--	----------------------	--	--------------

<b>Liquidités et placements monétaires</b>							<b>2 408 434.24</b>		<b>4.05</b>
--	--	--	--	--	--	--	---------------------	--	-------------

<b>Autres actifs et passifs</b>							<b>135 238.35</b>		<b>0.23</b>
---------------------------------	--	--	--	--	--	--	-------------------	--	-------------

<b>Fortune nette</b>							<b>59 446 866.59</b>		<b>100.00</b>
----------------------	--	--	--	--	--	--	----------------------	--	---------------

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

\*\*\* La position des actions est reconvertie en liquidité synthétique par le biais d'une contre-position (« Contract for Difference »), afin de servir de capital de sécurité pour les obligations des instruments dérivés.

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)****Structure des durées résiduelles**

Échéances	%
jusqu'à 1 an	6.99
1 - 3 ans	8.16
3 - 5 ans	34.24
5 - 7 ans	10.80
7 -10 ans	24.84
plus de 10 ans	14.97
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin Sustainable Bond CHF

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Obligations</b>									
ABN AMRO Bank	2.500	30.12.15	CHF	700 000	-	-	700 000	731 500.00	0.58
ABN AMRO Bank	3.375	15.08.31	CHF	300 000	-	-	300 000	295 500.00	0.23
ABN AMRO Bank	4.000	26.04.12	CHF	100 000	-	-	100 000	103 900.00	0.08
Adecco Fin	0.000	26.08.13	CHF	250 000	-	-	250 000	276 500.00	0.22
Adp	2.500	27.01.17	CHF	0	500 000	-	500 000	518 275.00	0.41
Aegon Global Istl. Markets	2.750	15.02.12	CHF	500 000	500 000	-	1 000 000	1 016 000.00	0.80
Aegon Global Markets	2.250	07.02.11	CHF	1 200 000	-	-	1 200 000	1 205 640.00	0.95
Akademiska	2.125	04.07.18	CHF	0	300 000	-	300 000	304 800.00	0.24
ANZ Banking Group	1.750	04.10.10	CHF	330 000	-	-	330 000	331 320.00	0.26
ANZ National Bank	2.000	08.07.16	CHF	0	600 000	-	600 000	604 890.00	0.48
Bank Nederl. Gemeenten	2.750	03.07.15	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 071 500.00	0.85
Bank of America	1.875	28.03.12	CHF	600 000	-	-	600 000	599 400.00	0.47
Bank of America	2.500	28.09.17	CHF	800 000	-	-	800 000	747 200.00	0.59
Bank of America	2.875	14.12.11	CHF	500 000	-	-	500 000	507 500.00	0.40
Bank of America	3.000	14.06.13	CHF	180 000	300 000	-	480 000	490 896.00	0.39
Bank of Scotland	1.750	14.01.10	CHF	700 000	-	-700 000	-	-	0.00
Bank of Scotland	2.500	11.10.11	CHF	300 000	-	-	300 000	300 180.00	0.24
Bank of Scotland	2.625	25.05.12	CHF	400 000	-	-	400 000	401 000.00	0.32
Bank of Scotland	3.000	26.05.16	CHF	45 000	-	-	45 000	44 887.50	0.04
Banque Féd du Crédit Mutuel	2.500	29.04.13	CHF	620 000	-	-	620 000	634 880.00	0.50
Bayerische Landesbank	3.125	12.10.16	CHF	500 000	-	-	500 000	490 000.00	0.39
Bayerische Landesbank	4.000	23.04.13	CHF	2 530 000	-	-	2 530 000	2 721 015.00	2.14
Bayerische Landesbank	4.000	21.09.15	CHF	610 000	-	-	610 000	674 965.00	0.53
Berlin	2.625	03.05.13	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 052 500.00	0.83
BFCM	3.000	23.08.13	CHF	130 000	50 000	-	180 000	185 040.00	0.15
BNG	2.250	17.03.14	CHF	1 200 000	-	-	1 200 000	1 254 600.00	0.99
BNG	2.250	14.10.20	CHF	1 300 000	-	-	1 300 000	1 322 100.00	1.05
BNG	2.500	14.10.19	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 049 167.00	0.83
BNP Paribas	2.000	24.02.11	CHF	200 000	-	-	200 000	202 300.00	0.16
Bundesimmo Gesellschaft	2.500	14.04.15	CHF	200 000	-	-	200 000	209 000.00	0.17
Bundesimmo Gesellschaft	3.125	16.07.14	CHF	755 000	-	-	755 000	804 452.50	0.64
Bundesimmo Gesellschaft	3.250	16.07.19	CHF	500 000	-	-	500 000	540 250.00	0.43
Carrefour	2.625	16.04.12	CHF	600 000	-	-	600 000	617 100.00	0.49
Cibc	1.750	30.06.17	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	997 387.00	0.79
Cifeur	2.000	06.10.15	CHF	205 000	-	-	205 000	210 432.50	0.17
Council of Europe Dev Bank	3.375	06.11.20	CHF	400 000	-	-	400 000	455 200.00	0.36
Crédit Agricole	2.250	13.01.14	CHF	90 000	-	-	90 000	90 810.00	0.07
Crédit Suisse Guer	4.250	27.07.11	CHF	450 000	-	-	450 000	463 500.00	0.37
CS London	2.125	05.02.15	CHF	0	500 000	-	500 000	507 483.50	0.40
CS London	2.500	26.11.10	CHF	200 000	-	-	200 000	201 720.00	0.16
CS London	3.000	04.06.12	CHF	345 000	-	-	345 000	357 247.50	0.28
CS NY	4.875	14.03.18	CHF	200 000	-	-	200 000	224 000.00	0.18
Danone Finance	3.625	20.06.12	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 052 000.00	0.83
Danone Finance	4.125	20.06.16	CHF	0	5 000	-	5 000	5 602.50	0.00
Danske Bank	1.875	13.09.11	CHF	340 000	-	-	340 000	343 706.00	0.27
Danske Bank	3.000	27.06.12	CHF	195 000	-	-	195 000	202 117.50	0.16
DekaBank DGZ	3.125	16.12.15	CHF	1 700 000	-	-	1 700 000	1 836 000.00	1.44
Depfa	3.250	31.07.31	CHF	540 000	-	-505 000	35 000	27 860.00	0.02
Deutsche Bahn Finance	2.125	29.12.11	CHF	120 000	-	-	120 000	123 000.00	0.10
Deutsche Telekom	2.250	08.07.16	CHF	0	400 000	-	400 000	401 630.00	0.32
Deutsche Telekom	3.750	22.04.14	CHF	535 000	600 000	-	1 135 000	1 215 017.50	0.96
Dnb Nordbank Boligkredit	3.000	26.04.12	CHF	1 650 000	-	-	1 650 000	1 713 525.00	1.36
DT Hypbk	2.500	08.03.18	CHF	300 000	-	-	300 000	307 950.00	0.24
DT Hypbk	2.625	23.05.14	CHF	300 000	-	-	300 000	315 300.00	0.25



Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
EIB	2.125	22.01.20	CHF	0	500 000	-	500 000	513 750.00	0.41
EIB	2.500	08.02.19	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 062 500.00	0.84
Energie Beheer	3.000	05.12.14	CHF	160 000	-	-	160 000	173 440.00	0.14
Erste Group	2.750	10.12.15	CHF	300 000	300 000	-	600 000	617 700.00	0.49
Erste Group	3.125	13.04.15	CHF	0	420 000	-	420 000	441 840.00	0.35
Erste Group	3.250	10.07.17	CHF	615 000	-	-	615 000	648 825.00	0.51
Eurohypo	2.750	07.02.20	CHF	475 000	-	-100 000	375 000	370 875.00	0.29
Eurohypo	3.125	14.07.25	CHF	0	600 000	-	600 000	595 800.00	0.47
Europ. Hypothekenbank	2.500	29.08.25	CHF	1 485 000	-	-1 485 000	-	-	0.00
FMO	2.875	19.07.16	CHF	300 000	-	-	300 000	324 300.00	0.26
France Telecom	2.750	11.04.12	CHF	400 000	-	-	400 000	413 400.00	0.33
France Telecom	3.500	04.12.14	CHF	685 000	500 000	-	1 185 000	1 276 245.00	1.01
Greece	2.125	05.07.13	CHF	400 000	-	-400 000	-	-	0.00
Greece	2.375	18.03.11	CHF	1 025 000	-	-1 025 000	-	-	0.00
HBOS Treasury	2.375	20.12.13	CHF	440 000	-	-	440 000	440 660.00	0.35
Holcim Overseas Finance	3.000	20.02.13	CHF	865 000	-	-	865 000	903 925.00	0.71
HSBC	2.375	07.09.18	CHF	0	300 000	-	300 000	308 347.80	0.24
HSBC	2.750	03.04.17	CHF	200 000	-	-	200 000	210 700.00	0.17
HSBC Finance	2.750	14.06.11	CHF	570 000	-	-	570 000	576 840.00	0.46
HSBC Finance	3.250	14.07.16	CHF	1 150 000	-	-	1 150 000	1 173 575.00	0.93
HSBC Finance	3.500	19.07.13	CHF	600 000	-	-	600 000	623 700.00	0.49
Hungary	3.500	21.05.13	CHF	930 000	-	-200 000	730 000	686 930.00	0.54
Hungary	4.000	20.05.16	CHF	300 000	300 000	-200 000	400 000	360 400.00	0.29
Hypobk Essen	3.375	07.01.16	CHF	250 000	-	-	250 000	262 875.00	0.21
IBM	3.250	27.05.11	CHF	320 000	-	-	320 000	328 320.00	0.26
ING Verzekering	2.000	11.11.11	CHF	700 000	-	-	700 000	701 750.00	0.56
ING Verzekering	2.500	24.04.12	CHF	300 000	250 000	-	550 000	554 675.00	0.44
Instituto de Credito Oficial	2.000	15.12.16	CHF	400 000	300 000	-	700 000	643 300.00	0.51
KFW	2.000	01.10.19	CHF	0	500 000	-	500 000	511 318.00	0.40
KFW	2.125	15.02.16	CHF	20 000	-	-	20 000	20 960.00	0.02
KFW	2.875	02.05.14	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 075 000.00	0.85
KFW	3.375	30.08.17	CHF	300 000	-	-300 000	-	-	0.00
Kommunalbank	1.500	09.03.12	CHF	500 000	-	-	500 000	508 750.00	0.40
Kommunalkredit Austria	1.875	29.12.10	CHF	400 000	-	-	400 000	400 640.00	0.32
Kommunalkredit Austria	2.375	15.03.17	CHF	500 000	-	-	500 000	493 750.00	0.39
Kommunalkredit Austria	2.375	26.08.20	CHF	1 300 000	-	-	1 300 000	1 209 000.00	0.96
Kommunalkredit Austria	3.000	20.02.14	CHF	800 000	-	-	800 000	832 000.00	0.66
Kommunekredit	2.750	07.05.13	CHF	60 000	-	-	60 000	63 300.00	0.05
Kommunekredit	3.250	08.05.18	CHF	800 000	-	-	800 000	893 600.00	0.71
Kommuninvest	2.625	07.12.16	CHF	300 000	-	-	300 000	320 550.00	0.25
Kommuninvest	2.750	17.09.13	CHF	25 000	-	-	25 000	26 475.00	0.02
La Poste	3.250	18.07.14	CHF	500 000	-	-500 000	-	-	0.00
LB Baden-Wuerttemberg	2.125	24.08.15	CHF	370 000	-	-	370 000	385 355.00	0.30
LB Baden-Wuerttemberg	2.250	08.03.13	CHF	500 000	-	-	500 000	517 250.00	0.41
LB Baden-Wuerttemberg	2.875	30.12.15	CHF	1 150 000	-	-	1 150 000	1 233 950.00	0.98
LB Baden-Wuerttemberg	3.000	14.10.13	CHF	300 000	-	-	300 000	320 100.00	0.25
LB Baden-Wuerttemberg	3.500	30.10.15	CHF	500 000	-	-	500 000	539 750.00	0.43
LB Hessen-Thuringen	2.375	08.04.13	CHF	500 000	-	-	500 000	520 250.00	0.41
LB Hessen-Thuringen	3.000	29.12.15	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 079 000.00	0.85
LB Hessen-Thuringen	3.750	01.02.11	CHF	1 200 000	-	-1 200 000	-	-	0.00
LB Rheinland-Pfalz	2.750	13.03.12	CHF	300 000	-	-	300 000	307 200.00	0.24
Liechtensteinische Landesbank	1.650	12.04.11	CHF	370 000	-	-370 000	-	-	0.00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3.375	22.11.13	CHF	430 000	-	-	430 000	455 800.00	0.36
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3.625	02.12.11	CHF	600 000	-	-	600 000	623 400.00	0.49
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4.000	02.06.15	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 102 000.00	0.87
Muenchener	3.000	12.06.17	CHF	410 000	5 000	-	415 000	439 692.50	0.35
Municipality Finance	1.375	08.10.15	CHF	0	500 000	-	500 000	510 500.00	0.40
Municipality Finance	2.500	24.09.13	CHF	500 000	-	-	500 000	526 750.00	0.42
Municipality Finance	2.750	17.09.14	CHF	200 000	-	-	200 000	214 400.00	0.17
Nab Aus	2.250	14.07.17	CHF	0	400 000	-	400 000	400 990.00	0.32
National Australia Bank	3.250	09.08.10	CHF	200 000	-	-	200 000	200 600.00	0.16
National Australia Bank	4.250	24.06.15	CHF	670 000	-	-	670 000	750 735.00	0.59
Nederlanden Financiering Maat	2.625	22.09.15	CHF	300 000	-	-	300 000	318 750.00	0.25
Nederlandse Gasunie	4.000	09.12.11	CHF	700 000	-	-	700 000	733 250.00	0.58
Nederlandse Watershopsbank	2.375	27.01.23	CHF	500 000	-	-	500 000	511 250.00	0.40
Nederlandse Watershopsbank	2.500	27.12.18	CHF	1 300 000	-	-	1 300 000	1 373 450.00	1.09
Nestle	2.000	07.04.14	CHF	300 000	-	-	300 000	312 750.00	0.25

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
Nestlé Holdings	3.000	09.10.12	CHF	300 000	-	-	300 000	316 950.00	0.25
Nippon Telegraph & Teleph.	2.250	15.03.13	CHF	600 000	-	-	600 000	620 100.00	0.49
Nordea	2.250	06.05.16	CHF	0	700 000	-	700 000	715 115.10	0.57
Nordea Hypothek	3.375	22.05.15	CHF	300 000	-	-	300 000	326 100.00	0.26
Nordrhein	3.250	28.08.15	CHF	200 000	-	-	200 000	219 900.00	0.17
Nordrhein-Westfalen	2.875	02.05.12	CHF	500 000	-	-	500 000	521 750.00	0.41
Norwegian State Railways	3.375	03.08.15	CHF	300 000	-	-	300 000	329 550.00	0.26
Novartis Securities Investment	3.500	26.06.12	CHF	600 000	-	-	600 000	634 800.00	0.50
NWB	1.750	22.07.16	CHF	0	500 000	-	500 000	512 362.50	0.41
NWB	2.500	20.04.15	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 060 000.00	0.84
Oesterreichische Kontrollbank	2.125	18.10.18	CHF	600 000	-	-	600 000	607 200.00	0.48
Oesterreichische Kontrollbank	2.500	18.10.12	CHF	500 000	-	-	500 000	519 250.00	0.41
Oesterreichische Kontrollbank	2.750	14.06.11	CHF	1 780 000	-	-	1 780 000	1 820 584.00	1.44
Oesterreichische Kontrollbank	2.750	28.01.20	CHF	600 000	-	-	600 000	628 500.00	0.50
Oesterreichische Kontrollbank	3.000	05.12.13	CHF	300 000	-	-	300 000	319 350.00	0.25
Oesterreichische Kontrollbank	3.000	23.10.15	CHF	335 000	-	-	335 000	361 632.50	0.29
Poland	2.125	31.03.14	CHF	0	400 000	-	400 000	400 600.00	0.32
Poland	2.625	12.05.15	CHF	880 000	-	-	880 000	875 160.00	0.69
Poland	2.875	15.05.12	CHF	1 595 000	-	-	1 595 000	1 626 900.00	1.29
Poland	3.000	23.09.14	CHF	300 000	-	-	300 000	306 450.00	0.24
Poland	3.250	15.05.19	CHF	600 000	-	-	600 000	612 600.00	0.48
Quebec	3.125	11.12.15	CHF	0	500 000	-	500 000	541 750.00	0.43
Rabobank Nederland	2.125	11.10.17	CHF	900 000	-	-	900 000	915 300.00	0.72
Rabobank Nederland	2.750	16.03.15	CHF	300 000	-	-	300 000	318 750.00	0.25
Rabobank Nederland	3.125	15.09.26	CHF	200 000	-	-	200 000	212 800.00	0.17
Rabobank Nederland	3.500	31.08.23	CHF	1 200 000	-	-	1 200 000	1 337 400.00	1.06
Rabobank Nederland	3.625	02.07.19	CHF	1 320 000	-	-	1 320 000	1 481 700.00	1.17
RATP	2.625	06.11.19	CHF	200 000	-	-	200 000	212 700.00	0.17
RATP	3.000	19.12.14	CHF	500 000	-	-	500 000	541 000.00	0.43
RATP	3.250	09.10.17	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 109 500.00	0.88
RBC	2.625	08.02.13	CHF	145 000	-	-	145 000	151 380.00	0.12
RBC	2.875	30.04.14	CHF	70 000	-	-	70 000	73 815.00	0.06
RBS	2.250	20.04.11	CHF	370 000	-	-	370 000	374 255.00	0.30
Roche Holding	2.500	23.03.12	CHF	300 000	-	-	300 000	309 600.00	0.24
Royal Bank of Scotland	2.375	02.11.15	CHF	900 000	-	-	900 000	775 800.00	0.61
Sanofi	3.375	21.12.15	CHF	900 000	-	-	900 000	968 400.00	0.77
Sanofi Aventis	3.250	19.12.12	CHF	570 000	-	-	570 000	598 500.00	0.47
Saskatchewan	2.125	15.01.16	CHF	0	300 000	-	300 000	311 850.00	0.25
SCBC	2.375	19.12.12	CHF	1 050 000	-	-	1 050 000	1 091 475.00	0.86
SCBC	2.750	14.06.13	CHF	100 000	-	-	100 000	105 300.00	0.08
SNCF	2.625	13.12.21	CHF	400 000	-	-	400 000	422 800.00	0.33
SNCF	2.750	23.01.19	CHF	600 000	-	-	600 000	646 500.00	0.51
SNCF	5.000	20.10.15	CHF	55 000	-	-	55 000	65 477.50	0.05
Stadshypotek	3.000	17.12.12	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 050 000.00	0.83
Statnett	2.625	04.07.12	CHF	1 000 000	-	-	1 000 000	1 035 000.00	0.82
Statnett	2.625	15.12.17	CHF	0	800 000	-	800 000	838 000.00	0.66
Swiss Re Fin Luxembourg	3.125	28.06.11	CHF	900 000	-	-	900 000	919 080.00	0.73
Swiss Re N	4.000	29.06.15	CHF	650 000	300 000	-	950 000	1 030 275.00	0.81
Telstra	2.500	19.04.13	CHF	930 000	-	-	930 000	965 340.00	0.76
Telstra	4.000	09.10.12	CHF	300 000	-	-	300 000	320 550.00	0.25
Tesco	3.750	29.09.11	CHF	900 000	-	-	900 000	928 710.00	0.73
The Swatch Group	2.625	15.10.10	CHF	230 000	-	-	230 000	259 900.00	0.21
Toyota	2.750	21.02.14	CHF	725 000	-	-300 000	425 000	444 975.00	0.35
Toyota Motor Credit	1.625	27.07.11	CHF	160 000	-	-	160 000	161 408.00	0.13
Toyota Motor Credit	2.875	20.09.16	CHF	1 250 000	-	-300 000	950 000	998 450.00	0.79
Toyota Motor Credit	3.625	06.08.12	CHF	430 000	-	-430 000	-	-	0.00
Transpower Finance	3.375	06.08.14	CHF	1 160 000	100 000	-	1 260 000	1 347 570.00	1.07
UBS	4.000	23.04.12	CHF	800 000	-	-	800 000	838 400.00	0.66
UBS Jersey Branch	2.375	30.06.15	CHF	950 000	-	-	950 000	931 000.00	0.74
UBS Jersey Branch	2.750	28.04.16	CHF	600 000	-	-	600 000	615 300.00	0.49
Unilever	3.125	17.01.12	CHF	200 000	-	-	200 000	207 100.00	0.16
Unilever	3.500	17.03.15	CHF	475 000	-	-	475 000	520 125.00	0.41
Unilever	3.625	02.12.11	CHF	300 000	-	-	300 000	312 750.00	0.25
Westpac Banking Corporation	2.125	21.11.14	CHF	500 000	-	-	500 000	512 750.00	0.41
Westpac Banking Corporation	2.500	16.02.17	CHF	0	400 000	-	400 000	411 150.00	0.33
Westpac Banking Corporation	3.125	21.12.18	CHF	0	300 000	-	300 000	317 700.00	0.25
Westpac Banking Corporation	4.375	27.08.12	CHF	160 000	-	-	160 000	171 360.00	0.14

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en CHF	% de la fortune nette
WI Bank	2.500	05.12.12	CHF	300 000	-	-	300 000	311 700.00	0.25
Zurich Financial Services	3.500	23.11.11	CHF	525 000	-	-	525 000	543 690.00	0.43
								<b>108 200 124.90</b>	<b>85.58</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>108 200 124.90</b>	<b>85.58</b>

## Autres valeurs mobilières

<b>Obligations</b>									
ANZ Banking Group	2.125	12.03.13	CHF	200 000	-	-	200 000	206 800.00	0.16
ANZ National Bank	2.000	16.12.14	CHF	0	400 000	-	400 000	411 359.20	0.33
Ca Ln	2.000	08.04.15	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	982 115.00	0.78
CADES	2.125	25.02.15	CHF	500 000	-	-	500 000	520 000.00	0.41
CBA	3.000	09.11.17	CHF	500 000	300 000	-	800 000	844 400.00	0.67
Czech Republic	2.875	23.11.16	CHF	1 000 000	60 000	-750 000	310 000	317 750.00	0.25
Dnb Nor	2.125	12.11.15	CHF	0	1 000 000	-	1 000 000	1 014 692.00	0.80
Dsk Bank	2.375	13.01.17	CHF	700 000	-	-	700 000	720 300.00	0.57
EVN	3.625	20.02.14	CHF	1 300 000	-	-	1 300 000	1 389 050.00	1.10
France Telecom	3.375	06.09.13	CHF	1 200 000	-	-	1 200 000	1 272 600.00	1.01
ING Bank	4.000	24.04.15	CHF	250 000	400 000	-	650 000	713 050.00	0.56
Kommunekredit	2.500	02.03.15	CHF	600 000	-	-	600 000	635 400.00	0.50
Niederöest	2.125	15.08.17	CHF	0	500 000	-	500 000	515 250.00	0.41
Quebec	3.375	19.01.18	CHF	0	300 000	-	300 000	331 500.00	0.26
Quebec Prov	3.875	11.12.18	CHF	0	300 000	-	300 000	343 500.00	0.27
Rabobank Nederland	2.500	19.02.13	CHF	900 000	-	-	900 000	936 000.00	0.74
RATP	3.375	21.03.16	CHF	300 000	-	-	300 000	333 300.00	0.26
RBS	2.250	09.10.12	CHF	300 000	-	-	300 000	301 500.00	0.24
SCBC	2.125	08.06.16	CHF	400 000	-	-	400 000	414 786.00	0.33
Spi E&g Au	2.375	08.09.15	CHF	0	300 000	-	300 000	306 540.00	0.24
Swiss Re	3.250	20.08.14	CHF	0	600 000	-	600 000	628 200.00	0.50
TCNZ Finance	4.375	06.08.12	CHF	815 000	-	-	815 000	866 752.50	0.69
Toyota Motor Credit	4.000	03.02.12	CHF	800 000	-	-	800 000	837 200.00	0.66
								<b>14 842 044.70</b>	<b>11.74</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>14 842 044.70</b>	<b>11.74</b>
<b>Total des titres</b>								<b>123 042 169.60</b>	<b>97.32</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>3 813 865.61</b>	<b>3.02</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-431 547.83</b>	<b>-0.34</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>126 424 487.38</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

**Répartition des titres au 30 juin 2010 (non vérifiée)****Répartition des catégories de débiteurs**

<b>Catégories de débiteurs</b>	<b>%</b>
Banque et finance	56.73
Industrie	18.13
États et pouvoirs publics	23.49
Emprunts supranationaux	1.65
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

**Structure des durées résiduelles**

<b>Échéances</b>	<b>%</b>
jusqu'à 1 an	5.71
1 - 3 ans	28.94
3 - 5 ans	22.78
5 - 7 ans	21.46
7 -10 ans	15.94
plus de 10 ans	5.17
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin Sustainable Bond EUR

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Obligations</b>									
Abb International	4.625	06.06.13	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 071 605.00	0.80
ANZ Banking Group	5.125	10.09.19	EUR	650 000	850 000	-	1 500 000	1 587 517.50	1.19
Austria	3.200	20.02.17	EUR	0	2 200 000	-	2 200 000	2 296 558.00	1.72
Austria	4.650	15.01.18	EUR	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	0.00
Austria	6.250	15.07.27	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 335 360.00	1.00
Axa	4.500	23.01.15	EUR	0	500 000	-	500 000	532 133.50	0.40
Axa Paris	3.750	01.01.17	EUR	1 210	-	-1 210	-	-	0.00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4.250	15.07.14	EUR	800 000	-	-	800 000	818 240.00	0.61
Bank of Scotland	5.750	21.05.14	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 097 418.00	1.57
Banque PSA Finance	3.625	14.10.11	EUR	300 000	-	-	300 000	302 191.50	0.23
Banque PSA Finance	6.375	16.11.10	EUR	950 000	-	-	950 000	964 544.50	0.72
Bayer. Hypo & Vereinsbank	3.500	03.02.15	EUR	480 000	-	-	480 000	511 699.20	0.38
Bayerische Landesbank	4.375	22.01.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 082 332.00	0.81
Bbva	3.625	18.01.17	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	961 327.00	0.72
BNP Paribas	3.125	06.12.15	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 002 148.00	0.75
BNP Paribas	3.250	27.03.12	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 025 774.00	0.77
British Telecom	5.250	22.01.13	EUR	0	250 000	-	250 000	263 455.00	0.20
Bundesimmo Gesellschaft	4.375	24.09.13	EUR	2 870 000	-	-	2 870 000	3 040 191.00	2.28
Bundesimmo Gesellschaft	4.625	27.09.12	EUR	1 400 000	-	-	1 400 000	1 475 740.00	1.10
CADES	4.000	25.10.19	EUR	800 000	-	-	800 000	859 816.00	0.64
CADES	4.125	25.04.17	EUR	160 000	-	-	160 000	174 834.08	0.13
Caja de Ahorros Mediterraneo	3.875	17.02.25	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	844 726.00	0.63
CBA	4.250	10.11.16	EUR	750 000	-	-	750 000	788 118.75	0.59
Commerzbank	4.125	13.09.16	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	922 720.00	0.69
CS Group	3.625	23.01.18	EUR	1 000 000	500 000	-	1 500 000	1 474 294.50	1.10
CS London	3.875	25.01.17	EUR	0	800 000	-	800 000	804 038.40	0.60
CS London	5.125	30.03.12	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 049 620.00	0.78
DekaBank DGZ	4.250	23.07.13	EUR	750 000	-	-	750 000	804 462.00	0.60
Deutsche Bahn Finance	4.000	16.01.17	EUR	900 000	-	-	900 000	963 011.70	0.72
Deutsche Bahn Finance	4.250	23.11.16	EUR	700 000	-	-	700 000	760 239.90	0.57
EDP Fin	4.750	26.09.16	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 020 205.00	0.76
EIB	0.000	28.06.12	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 010 330.00	0.76
ELM	6.500	02.04.13	EUR	750 000	-	-	750 000	831 829.50	0.62
Euro Community	3.125	03.04.14	EUR	960 000	-	-	960 000	1 007 916.48	0.75
Eurofima	4.375	21.10.19	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 102 426.00	0.82
France Telecom	3.875	09.04.20	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 022 351.00	0.76
France Telecom	4.625	23.01.12	EUR	500 000	-	-	500 000	522 645.00	0.39
France Telecom	7.250	28.01.13	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 127 031.25	0.84
German Post	3.375	18.01.16	EUR	1 200 000	-	-	1 200 000	1 248 375.00	0.93
German Postal Pensions	4.375	18.01.22	EUR	1 200 000	-	-	1 200 000	1 293 586.80	0.97
Germany	1.750	15.04.20	EUR	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	0.00
Germany	3.250	04.01.20	EUR	0	4 000 000	-	4 000 000	4 244 520.00	3.18
Germany	3.500	04.07.19	EUR	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	0.00
Germany	4.750	04.07.40	EUR	0	2 000 000	-2 000 000	-	-	0.00
GlaxoSmithKline Capital	5.125	13.12.12	EUR	0	250 000	-	250 000	269 770.00	0.20
HBOS Treasury	4.875	04.06.19	EUR	1 150 000	-	-	1 150 000	1 211 051.20	0.91
Holcim Fin	9.000	26.03.14	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 807 356.00	1.35
HSBC	3.750	30.11.16	EUR	0	1 500 000	-	1 500 000	1 541 424.00	1.15
HSBC Holdings	3.625	29.06.20	EUR	1 000 000	38 000	-	1 038 000	1 024 609.80	0.77
IBRD	3.875	20.05.19	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 079 918.00	0.81
ING Bank	5.250	04.01.13	EUR	900 000	-	-	900 000	937 175.40	0.70
ING Bank	5.500	04.01.12	EUR	300 000	1 200 000	-	1 500 000	1 544 047.50	1.15
ING Nv	3.375	03.03.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 052 476.00	0.79
Instituto de Credito Oficial	4.375	23.05.12	EUR	1 040 000	-	-	1 040 000	1 061 662.16	0.79

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Irish Treasury	4.500	18.10.18	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	1 901 000.00	1.42
KFW	3.125	25.02.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 055 399.00	0.79
KFW		FRN 31.07.13	EUR	2 200 000	-	-	2 200 000	2 199 023.20	1.64
KFW	3.500	04.07.21	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 036 290.00	0.77
KFW	4.375	04.07.18	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 118 090.00	0.84
Kig	3.625	25.01.17	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 037 663.00	0.78
Klepierre	4.000	13.04.17	EUR	0	1 500 000	-	1 500 000	1 494 537.00	1.12
Kommalkredit Austria	4.500	10.09.13	EUR	1 500 000	-	-	1 500 000	1 609 480.50	1.20
KPN	6.250	04.02.14	EUR	500 000	-	-	500 000	561 843.50	0.42
Land Hessen	3.500	10.03.20	EUR	0	2 000 000	-	2 000 000	2 087 972.00	1.56
LB Baden-Wuerttemberg	3.500	04.07.16	EUR	900 000	-	-	900 000	956 999.70	0.72
LB Baden-Wuerttemberg	4.250	04.01.18	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 106 216.00	0.83
LB Baden-Wuerttemberg	4.750	30.12.15	EUR	1 718 000	-	-	1 718 000	1 837 328.84	1.37
LB Baden-Wuerttemberg	5.750	28.03.14	EUR	800 000	700 000	-	1 500 000	1 660 362.00	1.24
LB Hessen-Thuringen	5.500	22.03.12	EUR	900 000	-	-	900 000	959 843.70	0.72
Linde	4.750	24.04.17	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 111 072.00	0.83
Lloyds	5.375	03.09.19	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	992 461.00	0.74
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4.375	12.05.14	EUR	600 000	-	-	600 000	645 373.80	0.48
Merck	3.375	24.03.15	EUR	0	200 000	-	200 000	205 741.20	0.15
Nab	4.625	10.02.20	EUR	0	1 071 000	-	1 071 000	1 095 928.60	0.82
Netherlands	3.750	15.07.14	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Niedersachsen	2.125	08.06.15	EUR	0	4 500 000	-	4 500 000	4 516 128.00	3.39
NI Gasu	5.125	31.03.17	EUR	300 000	-	-	300 000	341 324.10	0.26
Nordea	3.000	06.08.12	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 046 136.00	1.53
Nordic Investment Bank	3.000	08.04.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 047 155.00	0.78
OEBB Infrastruktur Bau	3.500	19.10.20	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 022 032.00	1.51
OEBB Infrastruktur Bau	4.500	02.07.19	EUR	2 000 000	-	-	2 000 000	2 210 002.00	1.65
Oesterreichische Kontrollbank	3.625	10.12.13	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 058 228.00	0.79
Oesterreichische Kontrollbank	3.875	15.09.16	EUR	1 600 000	-	-	1 600 000	1 705 353.60	1.27
Oesterreichische Volksbanken	3.375	18.03.13	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 044 616.00	0.78
Pohjola Bk	3.125	25.03.15	EUR	0	1 000 000	-	1 000 000	1 010 345.00	0.76
Portugal Telecom Intl. Finance	6.000	30.04.13	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 057 621.00	0.79
Procter & Gamble	4.500	12.05.14	EUR	1 550 000	500 000	-	2 050 000	2 238 782.45	1.67
Rabobank Nederland	4.250	16.01.17	EUR	1 300 000	-	-	1 300 000	1 392 246.70	1.04
RBS	4.875	20.01.17	EUR	0	500 000	-	500 000	491 382.00	0.37
Rhoen Kl Ag	3.875	11.03.16	EUR	0	200 000	-	200 000	206 496.80	0.15
Robert Bosch	3.750	12.06.13	EUR	500 000	-	-	500 000	528 093.00	0.39
Roche Holding	5.625	04.03.16	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 156 517.00	0.86
Santander	5.435	24.10.17	EUR	1 000 000	500 000	-	1 500 000	1 473 834.00	1.10
Sap Ag	3.500	10.04.17	EUR	0	500 000	-	500 000	497 167.00	0.37
Schig	3.875	01.12.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 069 233.00	0.80
Schlumberger	4.500	25.03.14	EUR	1 250 000	-	-	1 250 000	1 348 056.25	1.01
St Gobain	6.000	20.05.13	EUR	500 000	-	-	500 000	544 268.00	0.41
Standard Chartered	5.750	30.04.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 102 123.00	0.82
Statkraft	4.625	22.09.17	EUR	700 000	-	-	700 000	760 432.40	0.57
Storebrand Kreditforetak	5.000	28.05.10	EUR	1 000 000	-	-1 000 000	-	-	0.00
Sweden	3.125	07.05.14	EUR	300 000	-	-	300 000	317 538.60	0.24
Swiss Re Treasury	6.000	18.05.12	EUR	750 000	-	-	750 000	795 570.75	0.59
Telefonica	5.431	03.02.14	EUR	750 000	-	-	750 000	804 902.25	0.60
Telefonica	5.580	12.06.13	EUR	700 000	-	-	700 000	752 187.10	0.56
Telekom	6.375	29.01.16	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 134 459.00	0.85
Tesco	5.125	24.02.15	EUR	500 000	-	-	500 000	555 975.00	0.42
UBS	6.250	03.09.13	EUR	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	0.00
UBS Jersey Branch	4.750	07.06.17	EUR	800 000	-	-	800 000	840 204.80	0.63
UBS N	5.375	11.04.11	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 029 032.00	0.77
UBS N	5.625	19.05.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 087 187.50	0.81
Unibail	4.625	23.09.16	EUR	850 000	-	-	850 000	911 509.40	0.68
Unilever	3.375	29.09.15	EUR	1 000 000	500 000	-	1 500 000	1 577 235.00	1.18
Verbund Intl Finance	4.750	17.04.15	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 085 077.00	0.81
Vodafone Group	5.125	10.04.15	EUR	540 000	-	-	540 000	596 745.36	0.45
Westpac Banking Corporation	4.250	22.09.16	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 045 675.00	0.78
Zurich Financial Services	4.875	14.04.12	EUR	1 700 000	-	-	1 700 000	1 779 553.20	1.33
							<b>125 627 870.92</b>		<b>93.91</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>125 627 870.92</b>	<b>93.91</b>

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
-------------	---	----------	---------	-----------------------------------	------------	------------	---------------------------------	------------------------------	-----------------------------

**Autres valeurs mobilières**

<b>Obligations</b>									
BNP Paribas	3.375	12.01.17	EUR	0	2 000 000	-	2 000 000	2 066 238.00	1.55
Deutsche Telekom	6.000	20.01.17	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 148 144.00	0.86
Land Hessen	3.125	13.05.14	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 049 731.00	0.78
Robert Bosch	5.125	12.06.17	EUR	1 000 000	-	-	1 000 000	1 136 607.00	0.85
							<b>5 400 720.00</b>		<b>4.04</b>

<b>Total des autres valeurs mobilières</b>							<b>5 400 720.00</b>		<b>4.04</b>
--	--	--	--	--	--	--	---------------------	--	-------------

<b>Total des titres</b>							<b>131 028 590.92</b>		<b>97.95</b>
-------------------------	--	--	--	--	--	--	-----------------------	--	--------------

<b>Liquidités et placements monétaires</b>							<b>1 351 346.07</b>		<b>1.01</b>
--	--	--	--	--	--	--	---------------------	--	-------------

<b>Autres actifs et passifs</b>							<b>1 388 516.38</b>		<b>1.04</b>
---------------------------------	--	--	--	--	--	--	---------------------	--	-------------

<b>Fortune nette</b>							<b>133 768 453.37</b>		<b>100.00</b>
----------------------	--	--	--	--	--	--	-----------------------	--	---------------

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)****Répartition des catégories de débiteurs**

Catégories de débiteurs	%
Établissements	66.76
États	13.12
Pouvoirs publics	11.65
Lettres de gage	5.17
Emprunts supranationaux	3.30
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

**Structure des durées résiduelles**

Échéances	%
jusqu'à 1 an	1.56
1 - 3 ans	14.43
3 - 5 ans	31.04
5 - 7 ans	26.03
7 -10 ans	20.99
plus de 10 ans	5.95
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin Sustainable Equity Europe

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
ABB N			CHF	115 000	-	-	115 000	1 651 600.23	1.80
Accor			EUR	33 000	6 000	-4 000	35 000	1 338 750.00	1.46
Allianz N			EUR	22 500	-	-	22 500	1 841 625.00	2.01
Ansaldo Sts Spa			EUR	60 000	5 000	-	65 000	859 950.00	0.94
Atlas Copco -B-			SEK	165 000	-	-15 000	150 000	1 634 993.61	1.78
Aviva			GBP	525 000	-	-	525 000	2 014 129.03	2.20
Axa			EUR	130 000	-	-	130 000	1 656 850.00	1.81
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria			EUR	180 000	-	-	180 000	1 550 160.00	1.69
BG Group			GBP	165 000	15 000	-10 000	170 000	2 088 848.54	2.28
BNP Paribas			EUR	33 000	-	-	33 000	1 477 410.00	1.61
Cie Générale de Géophysique			EUR	110 000	-	-10 000	100 000	1 475 000.00	1.61
Deutsche Boerse N			EUR	20 000	-	-3 500	16 500	826 320.00	0.90
EDP - Energias de Portugal N			EUR	380 000	150 000	-	530 000	1 293 200.00	1.41
Essilor International			EUR	29 000	-	-	29 000	1 420 420.00	1.55
France Telecom			EUR	100 000	10 000	-	110 000	1 571 350.00	1.71
Fresenius			EUR	32 500	-	-	32 500	1 768 975.00	1.93
Gamesa Tecnológica			EUR	68 000	20 000	-	88 000	624 624.00	0.68
Geberit N			CHF	7 500	-	-1 500	6 000	765 404.34	0.84
Getinge -B-			SEK	76 666	-	-	76 666	1 220 106.21	1.33
Henkel			EUR	40 000	-	-5 000	35 000	1 403 500.00	1.53
HSBC Holdings			GBP	310 000	-	-	310 000	2 329 367.81	2.54
Intertek Group Plc			GBP	60 000	-	-60 000	-	-	0.00
KBC Groupe			EUR	47 500	7 500	-	55 000	1 750 925.00	1.91
Koninklijke Ahold			EUR	75 000	25 000	-	100 000	1 016 500.00	1.11
KPN			EUR	75 000	15 000	-	90 000	942 750.00	1.03
Krones Ag			EUR	26 000	-	-2 500	23 500	962 090.00	1.05
Lafarge Sa			EUR	25 000	5 000	-	30 000	1 352 250.00	1.48
Linde			EUR	17 500	6 000	-	23 500	2 032 985.00	2.22
Lindt & Spruengli PS			CHF	575	-	-	575	1 022 564.30	1.12
Michelin -B- /nom.			EUR	0	22 000	-	22 000	1 270 060.00	1.39
Moët Hennessy Louis Vuitton			EUR	15 000	-	-	15 000	1 347 150.00	1.47
Muenchener Rueckversicherung N			EUR	11 500	3 500	-	15 000	1 550 250.00	1.69
Nestlé N			CHF	67 000	8 000	-7 500	67 500	2 667 559.03	2.90
Nobel Biocare Holding Ltd /nam			CHF	0	60 000	-	60 000	849 439.83	0.93
Nokia Oy			EUR	100 000	-	-	100 000	671 000.00	0.73
Novo Nordisk -B-			DKK	28 000	-	-9 500	18 500	1 227 115.64	1.34
Novozymes -B-			DKK	20 500	-	-2 500	18 000	1 579 126.81	1.72
Pearson			GBP	90 000	-	-	90 000	976 147.68	1.07
Peugeot Sa			EUR	0	38 500	-	38 500	811 002.50	0.88
Qiagen Nv			EUR	60 000	-	-	60 000	960 000.00	1.05
Randstad Holding (eur 0.1)			EUR	25 000	5 000	-5 000	25 000	810 875.00	0.88
Reckitt Benckiser Group			GBP	43 500	-	-	43 500	1 664 067.96	1.82
Reed Elsevier			EUR	100 000	-	-100 000	-	-	0.00
Rhoen Klinikum			EUR	66 667	-	-	66 667	1 218 672.76	1.33
Roche Holding GS			CHF	7 500	7 500	-	15 000	1 693 201.58	1.85
Rockwool International -B-			DKK	9 000	-	-	9 000	584 772.29	0.64
Saint-Gobain			EUR	23 000	4 000	-	27 000	834 165.00	0.91
Saipem			EUR	80 000	-	-	80 000	2 018 400.00	2.20
SAP			EUR	25 500	-	-	25 500	935 340.00	1.02
Schneider Electric			EUR	12 500	-	-	12 500	1 045 500.00	1.14
SGS Ste. Générale de Surveillance N			CHF	750	250	-	1 000	1 106 845.84	1.21
Skanska -B-			SEK	100 000	-	-	100 000	1 191 756.65	1.30
Solarworld			EUR	65 000	-	-65 000	-	-	0.00
Sonova Holdings N			CHF	13 000	-	-	13 000	1 309 969.46	1.43



Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Statoil			NOK	100 000	-	-	100 000	1 586 805.52	1.73
Suez Environnement			EUR	88 000	-	-	88 000	1 195 480.00	1.30
Svenska Cellulosa			SEK	100 000	-	-	100 000	968 302.28	1.06
Swiss Re N			CHF	42 000	-	-	42 000	1 421 653.39	1.55
Telefonica			EUR	95 000	20 000	-	115 000	1 754 325.00	1.91
Tesco			GBP	175 000	-	-	175 000	812 341.86	0.89
The Swatch Group			CHF	11 000	-	-2 000	9 000	2 088 395.51	2.28
Unibail Holding			EUR	5 000	-	-	5 000	673 750.00	0.74
Unilever			GBP	80 000	-	-	80 000	1 759 801.76	1.92
Veolia Environnement			EUR	55 000	8 500	-	63 500	1 229 042.50	1.34
Verbund AG			EUR	40 000	-	-	40 000	1 006 200.00	1.10
Vestas Wind Systems			DKK	35 000	-	-	35 000	1 199 548.38	1.31
Vodafone Group			GBP	1 000 000	250 000	-200 000	1 050 000	1 784 565.77	1.95
Whitbread Plc			GBP	55 000	-	-	55 000	946 528.58	1.03
Yara International Asa			NOK	41 500	5 000	-	46 500	1 079 944.18	1.18
Zurich Financial Services N			CHF	11 000	-	-1 000	10 000	1 813 198.21	1.98
							<b>89 534 949.04</b>	<b>97.70</b>	
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							<b>89 534 949.04</b>	<b>97.70</b>	
<b>Total des titres</b>							<b>89 534 949.04</b>	<b>97.70</b>	
<b>Liquidités et placements monétaires</b>							<b>2 697 422.44</b>	<b>2.94</b>	
<b>Autres actifs et passifs</b>							<b>-586 973.43</b>	<b>-0.64</b>	
<b>Fortune nette</b>							<b>91 645 398.05</b>	<b>100.00</b>	

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)****Répartition géographique**

<b>Pays</b>	<b>%</b>
France	20.43
Suisse	17.88
Royaume-Uni	15.83
Allemagne	13.68
Suède	5.47
Danemark	5.01
Espagne	4.29
Pays-Bas	4.07
Italie	3.14
Autres	10.20
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

**Répartition par branches**

<b>Branches</b>	<b>%</b>
Finance	21.08
Industrie	14.89
Santé	12.93
Biens de consommation non cycliques	11.51
Biens de consommation cycliques	9.90
Energie	8.08
Matériaux	7.79
Télécommunications	6.76
Approvisionnement	5.28
Technologies de l'information	1.78
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin Sustainable Equity - Global

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
ABB N			CHF	75 000	-	-15 000	60 000	861 704.47	1.29
Adobe Systems			USD	45 000	-	-	45 000	970 977.22	1.45
Air Products and Chemicals			USD	24 000	-	-	24 000	1 269 850.60	1.90
Allianz N			EUR	20 000	-	-3 000	17 000	1 391 450.00	2.08
Amgen			USD	14 000	4 000	-	18 000	772 961.06	1.16
Apple Computer			USD	0	4 800	-1 200	3 600	739 250.55	1.11
Atlas Copco -B-			SEK	157 000	-	-54 000	103 000	1 122 695.61	1.68
Aviva			GBP	290 000	-	-	290 000	1 112 566.51	1.67
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria			EUR	115 838	-	-	115 838	997 596.86	1.49
Banco Itau Holding Fin. ADR (=1 GS share)			USD	85 250	-	-	85 250	1 253 451.30	1.88
Baxter International			USD	16 000	-	-	16 000	530 851.50	0.79
Becton Dickinson			USD	12 000	7 000	-	19 000	1 048 885.62	1.57
BG Group			GBP	123 000	-	-	123 000	1 511 343.36	2.26
BNP Paribas			EUR	26 400	-	-	26 400	1 181 928.00	1.77
Canadian National Railway			CAD	19 000	10 000	-4 000	25 000	1 171 791.46	1.75
Cerner Corp			USD	0	11 000	-	11 000	681 516.86	1.02
China Mobile Limited			USD	17 000	-	-17 000	-	-	0.00
Cisco Systems			USD	105 000	-	-18 000	87 000	1 513 568.45	2.27
Deere			USD	22 000	-	-	22 000	1 000 048.98	1.50
Ecolab			USD	30 000	-	-	30 000	1 099 926.52	1.65
EDP - Energias de Portugal N			EUR	206 000	147 000	-	353 000	861 320.00	1.29
EnCana			CAD	70 000	432	-18 932	51 500	1 275 591.33	1.91
Essilor International			EUR	26 000	-	-	26 000	1 273 480.00	1.91
First Solar			USD	12 000	-	-12 000	-	-	0.00
France Telecom			EUR	0	64 000	-	64 000	914 240.00	1.37
Fresenius Pref			EUR	15 600	-	-	15 600	846 300.00	1.27
Gilead Sciences			USD	31 000	-	-8 000	23 000	643 677.03	0.96
H J Heinz			USD	22 000	-	-	22 000	776 259.29	1.16
Hewlett-Packard			USD	55 000	-	-9 000	46 000	1 625 340.84	2.44
Home Depot			USD	33 000	-	-33 000	-	-	0.00
IBM			USD	20 000	-	-4 500	15 500	1 562 527.55	2.35
Infosys Technologies ADR (=1 share)			USD	19 000	-	-3 000	16 000	782 561.84	1.17
Intel			USD	45 000	50 000	-15 000	80 000	1 270 307.78	1.90
Itron			USD	18 000	-	-5 000	13 000	656 102.54	0.98
Komatsu			JPY	55 000	-	-	55 000	821 005.95	1.23
KPN			EUR	70 000	-	-	70 000	733 250.00	1.10
Kurita Water Industries			JPY	37 000	-	-	37 000	834 955.39	1.25
Lindt & Spruengli PS			CHF	540	-	-100	440	782 483.98	1.17
MEMC Electronic Materials			USD	58 000	-	-58 000	-	-	0.00
Microsoft			USD	49 000	-	-	49 000	920 475.14	1.38
Muenchener Rueckversicherung N			EUR	7 800	-	-1 400	6 400	661 440.00	0.99
Nalco Holding			USD	72 000	-	-	72 000	1 202 645.11	1.80
Nksj Holdings Inc			JPY	0	215 000	-	215 000	1 049 298.92	1.57
Northern Trust Corp			USD	23 000	-	-	23 000	876 887.91	1.31
Nvidia Corp.			USD	0	63 000	-	63 000	525 128.58	0.79
Potash of Saskatchewan			CAD	15 500	-	-	15 500	1 091 849.97	1.63
Procter & Gamble			USD	17 000	-	-	17 000	832 443.46	1.25
Qiagen Nv			EUR	42 000	-	-	42 000	672 000.00	1.01
Quanta Services			USD	66 000	-	-25 000	41 000	691 199.28	1.03
Quest Diagnostics			USD	16 000	9 500	-	25 500	1 036 113.15	1.55
Reckitt Benckiser Group			GBP	26 500	-	-	26 500	1 013 742.55	1.52
Royal Bank Of Canada			CAD	25 000	11 000	-	36 000	1 402 231.62	2.10
Saipem			EUR	38 000	-	-	38 000	958 740.00	1.44
Schlumberger			USD	30 000	-	-	30 000	1 355 375.95	2.03

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Secom			JPY	31 000	-	-	31 000	1 131 131.97	1.69
SGS Ste. Générale de Surveillance N			CHF	700	-	-700	-	-	0.00
Solarworld			EUR	45 000	-	-45 000	-	-	0.00
Sompo Japan Insurance			JPY	273 000	-	-273 000	-	-	0.00
Starbucks			USD	75 000	10 000	-13 000	72 000	1 428 361.50	2.14
State Street			USD	35 000	-	-	35 000	966 364.60	1.45
Statoil			NOK	46 000	41 000	-5 000	82 000	1 301 180.53	1.95
Stericycle			USD	18 000	-	-4 000	14 000	749 546.90	1.12
Strayer Education			USD	4 300	-	-	4 300	729 795.90	1.09
SunOpta			USD	173 000	-	-173 000	-	-	0.00
The Swatch Group			CHF	6 000	-	-1 200	4 800	1 113 810.94	1.67
Tjx Cos			USD	42 000	-	-	42 000	1 438 403.13	2.15
Toyota Motor Credit			JPY	21 000	-	-21 000	-	-	0.00
United Natural Foods			USD	0	25 000	-	25 000	609 845.70	0.91
Vestas Wind Systems			DKK	17 000	-	-	17 000	582 637.79	0.87
Vodafone Group			GBP	700 000	-	-	700 000	1 189 710.51	1.78
Walgreen Co.			USD	0	29 000	-	29 000	632 133.24	0.95
Westpac Banking Corporation			AUD	91 000	-	-	91 000	1 332 194.20	1.99
Whole Foods Market			USD	33 000	-	-8 000	25 000	735 162.05	1.10
3M			USD	13 000	-	-	13 000	838 329.66	1.26
								<b>64 959 948.71</b>	<b>97.27</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>64 959 948.71</b>	<b>97.27</b>

## Autres valeurs mobilières

## Organismes de placement collectif

New Energies Invest			CHF	9 500	-	-	9 500	1 447 363.70	2.17
								<b>1 447 363.70</b>	<b>2.17</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>1 447 363.70</b>	<b>2.17</b>

## Total des titres

66 407 312.41

99.44

## Liquidités et placements monétaires

728 331.64

1.09

## Autres actifs et passifs

-352 800.15

-0.53

## Fortune nette

66 782 843.90

100.00

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)****Répartition géographique**

<b>Pays</b>	<b>%</b>
Etats-Unis	45.52
Canada	7.41
Royaume-uni	7.30
Suisse	6.30
Japon	5.74
France	5.05
Allemagne	4.34
Pays-Bas	2.10
Australie	2.06
Autres	14.18
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

**Répartition par branches**

<b>Branches</b>	<b>%</b>
Finance	18.28
Industrie	15.63
Technologies de l'information	15.04
Energie	12.06
Santé	11.26
Biens de consommation non cycliques	8.09
Biens de consommation cycliques	7.12
Matériaux	6.96
Télécommunications	4.28
Approvisionnement	1.28
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en USD	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
Anglo Platinum Ltd			ZAR	0	7 910	-630	7 280	692 313.80	1.50
Asian Bamboo			EUR	0	22 400	-	22 400	894 470.98	1.94
Au Optronics Corp /adr			USD	0	31 800	-31 800	-	-	0.00
Banco Itau Holding Fin. ADR (=1 GS share)			USD	0	46 400	-	46 400	835 664.00	1.81
Bk Polska Kasa Opieki Pekao			PLN	0	11 500	-	11 500	531 217.75	1.15
Cemex Sab			MXN	0	896 224	-	896 224	872 265.26	1.89
Chaoda Modern Agricult.hold.			HKD	0	360 000	-	360 000	355 971.92	0.77
China Everbright Intl			HKD	0	1 106 000	-	1 106 000	470 116.66	1.02
China Mobile Ltd			HKD	0	41 000	-	41 000	411 730.59	0.89
Chunghwa Telecom /sadr			USD	0	47 960	-2 400	45 560	897 076.40	1.95
Comfordelgro Corporation Ltd			SGD	0	630 000	-	630 000	658 835.26	1.43
Digi.com Bhd			MYR	0	115 300	-7 000	108 300	769 389.19	1.67
E.On ***			EUR	0	377 730	-188 865	188 865	5 131 137.58	11.13
Esprit Holdings Ltd			HKD	0	84 300	-	84 300	459 544.73	1.00
Genting Berhad			MYR	0	328 800	-32 000	296 800	652 730.16	1.42
Global Telecom Inc			PHP	0	40 600	-	40 600	783 898.10	1.70
Hikma Pharmaceuticals Plc			GBP	0	84 200	-	84 200	898 807.51	1.95
H.k.exchanges And Clearing Ltd			HKD	0	21 800	-	21 800	343 217.55	0.74
Hongkong Aircraft Eng.			HKD	0	30 400	-	30 400	410 687.84	0.89
Hynix Semiconductor Inc			KRW	0	33 500	-	33 500	686 445.15	1.49
Hysan Development			HKD	0	118 000	-	118 000	336 401.17	0.73
Impala Platinum Holdings Ltd			ZAR	0	29 890	-	29 890	701 847.09	1.52
Keppel Land			SGD	0	301 000	-17 000	284 000	793 352.84	1.72
Lenovo Group Ltd			HKD	0	1 220 000	-	1 220 000	664 275.46	1.44
Lg Electronics Inc			KRW	0	9 600	-	9 600	738 163.20	1.60
Li & Fung Ltd			HKD	0	90 000	-	90 000	406 247.18	0.88
Lonmin			GBP	0	40 500	-	40 500	854 953.83	1.85
Mass Transit Railway Corp			HKD	0	97 000	-	97 000	331 964.37	0.72
Mondi Ltd			ZAR	0	119 300	-	119 300	703 277.74	1.53
Mtn Group Ltd			ZAR	0	51 700	-	51 700	681 170.77	1.48
Orient Overseas (international)			HKD	0	51 000	-	51 000	368 068.81	0.80
Pacific Basin Shipping Ltd			HKD	0	637 000	-	637 000	400 009.97	0.87
Pccw Ltd			HKD	0	1 547 000	-	1 547 000	452 947.31	0.98
Pnoc Energy Development Corp			PHP	0	7 460 000	-	7 460 000	732 252.34	1.59
Singapore Post Ltd			SGD	0	1 012 000	-70 000	942 000	762 452.47	1.65
Sk Telecom /spons.adr(1/9act)			USD	0	19 700	-19 700	-	-	0.00
Smrt Corporation Ltd Smrt			SGD	0	497 000	-28 000	469 000	745 777.45	1.62
S-oil Corp			KRW	0	15 000	-	15 000	660 126.00	1.43
Suntech Power Holdings ADR (=1 share)			USD	0	99 100	-	99 100	908 747.00	1.97
Taiwan Semiconduct.manuf/sadr			USD	0	94 300	-4 300	90 000	878 400.00	1.91
Trina Solar Ltd /adr			USD	0	51 750	-	51 750	894 240.00	1.94
Yingli Green Holding			USD	0	89 050	-	89 050	906 529.00	1.97
								<b>30 676 724.43</b>	<b>66.54</b>
<b>Options et certificats liés à l'indice</b>									
Citigroup 24.10.12 CERT/SUEL			USD	0	540 800	-	540 800	671 132.80	1.46
Citigroup 24.10.12 CERT/TCS			USD	0	46 000	-	46 000	740 646.00	1.61
Citigroup 7-17.1.12 Wrt/bharti			USD	0	135 400	-	135 400	762 843.60	1.65
Merrill Lynch Intl 02.11.10 Cw/wpro			USD	0	72 500	-	72 500	600 199.15	1.30
								<b>2 774 821.55</b>	<b>6.02</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>33 451 545.98</b>	<b>72.56</b>

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en USD	% de la fortune nette
-------------	---	----------	---------	-----------------------------------	------------	------------	---------------------------------	------------------------------	-----------------------------

#### Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

##### Actions

Novatek Oao /sgdr			USD	0	9 800	-	9 800	708 540.00	1.54
							<b>708 540.00</b>	<b>1.54</b>	

#### Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

**708 540.00 1.54**

#### Autres valeurs mobilières

##### Options et certificats liés à l'indice

Citigroup 17.01.07 Wrt/Info			USD	0	10 900	-	10 900	652 223.30	1.41
							<b>652 223.30</b>	<b>1.41</b>	

#### Total des autres valeurs mobilières

**652 223.30 1.41**

#### Total des titres

**34 812 309.28 75.51**

#### Liquidités et placements monétaires

**7 138 506.18 15.48**

#### Autres actifs et passifs

**4 149 292.82 9.01**

#### Fortune nette

**46 100 108.28 100.00**

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

\*\*\* La position des actions est reconvertie en liquidité synthétique par le biais d'une contre-position (« Contract for Difference »), afin de servir de capital de sécurité pour les obligations des instruments dérivés.

**Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)****Répartition géographique**

<b>Pays</b>	<b>%</b>
Hongkong	22.06
Taiwan	10.60
Inde	8.79
Chine	8.76
Afrique du Sud	8.62
Singapour	7.66
Corée	5.37
Brésil	5.30
Royaume-Uni	4.44
Autres	18.40
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

**Répartition par branches**

<b>Branches</b>	<b>%</b>
Industrie	27.61
Technologie	16.88
Communications	16.37
Finance	13.07
Matériaux de base	8.56
Energie	6.30
Biens de consommation cycliques	5.38
Biens de consommation non cycliques	3.94
Approvisionnement	1.89
<b>Total</b>	<b>100.00</b>



# Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
-------------	---	----------	---------	-----------------------------------	------------	------------	---------------------------------	------------------------------	-----------------------------

### Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

#### Actions

AMB			USD	90 943	11 227	-38 480	63 690	1 232 827.09	2.67
Apartment Inv.+Manag.-A-			USD	0	28 400	-	28 400	449 104.42	0.97
BGP Holdings			AUD	318 071	-	-	318 071	-	0.00
Big Yellow Group			GBP	21 148	1 730	-1 360	21 518	77 795.35	0.17
Boston Properties			USD	36 698	5 972	-3 740	38 930	2 267 341.17	4.91
British Land			GBP	166 541	16 530	-10 890	172 181	916 079.47	1.98
Brookfield Properties			USD	59 373	5 890	-3 880	61 383	703 581.78	1.52
Cap Count Pty			GBP	0	59 678	-	59 678	79 086.81	0.17
Capital Shopping Centre Grp/Reit			GBP	57 728	5 730	-3 780	59 678	227 128.57	0.49
Capitaland			SGD	769 000	76 000	-50 000	795 000	1 673 602.92	3.63
Castellum			SEK	49 528	4 910	-3 240	51 198	381 884.34	0.83
Charter Hall Office Reit			AUD	0	1 011 254	-1 011 254	-	-	0.00
City Developments			SGD	73 000	21 000	-6 000	88 000	571 200.33	1.24
Corio NV			EUR	17 110	1 690	-1 120	17 680	706 227.60	1.53
Derwent London			GBP	24 283	2 400	-1 590	25 093	383 109.26	0.83
Deutsche Euroshop N			EUR	6 901	1 810	-520	8 191	182 085.93	0.39
Digital Realty Trust			USD	52 491	7 509	-6 270	53 730	2 530 121.97	5.48
Fabege Ab			SEK	42 066	3 450	-2 710	42 806	208 548.04	0.45
Federal Realty Investment Trust			USD	0	15 500	-	15 500	889 203.20	1.93
First Capital Realty			CAD	12 195	8 443	-790	19 848	207 531.57	0.45
Great Portland Estates			GBP	114 436	11 360	-47 363	78 433	278 677.95	0.60
Hammerson			GBP	168 992	16 770	-11 050	174 712	733 436.15	1.59
Helical Bar			GBP	79 057	7 840	-5 170	81 727	276 406.69	0.60
Hopewell Holdings			HKD	83 000	70 000	-153 000	-	-	0.00
Hysan Development			HKD	445 237	135 000	-35 000	545 237	1 268 995.78	2.75
Icade			EUR	5 423	530	-350	5 603	388 455.99	0.84
Keppel Land			SGD	411 000	40 000	-257 000	194 000	442 434.65	0.96
Kilroy Realty			USD	0	9 000	-	9 000	218 442.32	0.47
Klepierre			EUR	23 406	6 154	-1 760	27 800	632 867.00	1.37
Kungsleden			SEK	36 156	2 960	-2 330	36 786	183 309.69	0.40
Land Securities Group			GBP	93 970	27 350	-7 220	114 100	778 339.14	1.69
Lend Lease			AUD	56 935	27 945	-4 190	80 690	407 849.41	0.88
Liberty Property Trust			USD	32 667	1 670	-34 337	-	-	0.00
Mass Transit Railway Corp			HKD	0	170 000	-	170 000	474 972.01	1.03
Mitsubishi Estate			JPY	160 000	16 000	-10 000	166 000	1 909 763.71	4.14
Mitsui Fudosan			JPY	146 000	24 000	-10 000	160 000	1 846 640.63	4.00
Mobimo Holding Ag			CHF	1 318	110	-80	1 348	191 861.35	0.42
NTT Urban Development			JPY	2 495	605	-184	2 916	1 912 767.64	4.14
Prologis			USD	172 581	8 830	-74 411	107 000	884 896.73	1.92
Regency Centers			USD	65 212	3 330	-19 542	49 000	1 376 112.34	2.98
Richard Ellis Group -A-			USD	86 233	4 400	-5 390	85 243	947 144.44	2.05
Shaftesbury			GBP	41 409	22 390	-2 670	61 129	268 787.98	0.58
St.Modwen Properties			GBP	43 263	3 550	-2 790	44 023	100 496.05	0.22
Unibail Holding			EUR	11 169	2 571	-820	12 920	1 740 970.00	3.77
Wereldhave			EUR	6 462	640	-420	6 682	407 602.00	0.88
								<b>31 357 689.47</b>	<b>67.92</b>

#### Fonds immobiliers

CapitaMall Trust			SGD	772 000	221 000	-53 000	940 000	1 011 412.86	2.20
Commonwealth Prop Office Fd Units			AUD	442 014	119 816	-33 430	528 400	338 861.25	0.73
Dexus Property Group			AUD	699 377	69 430	-45 750	723 057	383 918.83	0.83
Segro Plc/Reit			GBP	130 296	12 930	-8 520	134 706	417 578.96	0.90
								<b>2 151 771.90</b>	<b>4.66</b>

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Organismes de placement collectif</b>									
Befimmo			EUR	5 214	510	-340	5 384	302 096.24	0.65
CFS Retail Property Trust Units			AUD	344 713	141 487	-28 930	457 270	595 951.16	1.29
Cofinimmo Sicafi			EUR	3 475	340	-230	3 585	331 325.70	0.72
Gpt Group /stapled Security			AUD	910 359	278 617	-1 000 739	188 237	364 743.42	0.79
Macquarie Office Trust			AUD	934 644	-	-934 644	-	-	0.00
Simon Property Group			USD	34 193	7 267	-3 380	38 080	2 510 376.36	5.44
Stockland Stapled Security			AUD	294 050	47 820	-20 340	321 530	824 784.69	1.79
Udr			USD	34 800	30 770	-2 180	63 390	989 999.76	2.14
Vornado Realty Trust			USD	38 792	6 028	-6 020	38 800	2 310 768.23	5.01
Westfield Group Stapled			AUD	208 314	45 956	-15 130	239 140	2 008 517.71	4.35
								<b>10 238 563.27</b>	<b>22.18</b>
<b>Options sur titres</b>									
Rights Deut Eu Shop		29.01.10	EUR	0	6 901	-6 901	-	-	0.00
Rights Lend Lease		26.02.10	AUD	0	14 500	-14 500	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>43 748 024.64</b>	<b>94.76</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>									
<b>Options émises sur futures</b>									
EUR/USD Spot -Cross Rates CALL 03/10 1.40 Goldman Sachs		05.03.10	USD	0	33	-33	-	-	0.00
								-	<b>0.00</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>								-	<b>0.00</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>									
<b>Actions</b>									
Cogdell Spencer Inc			USD	0	146 000	-	146 000	805 747.41	1.75
Lend Lease			AUD	0	14 500	-14 500	-	-	0.00
								<b>805 747.41</b>	<b>1.75</b>
<b>Total des autres valeurs mobilières</b>								<b>805 747.41</b>	<b>1.75</b>
<b>Total des titres</b>								<b>44 553 772.05</b>	<b>96.51</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>1 617 013.92</b>	<b>3.50</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-7 090.63</b>	<b>-0.01</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>46 163 695.34</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

## Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

### Répartition géographique

Régions	Long	Short	Net
Europe	13.00	0.00	13.00
Amérique du Nord	42.00	0.00	42.00
Pacifique sauf Japon	27.50	0.00	27.50
Japon	16.30	0.00	16.30
Autres	1.20	0.00	1.20
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>0.00</b>	<b>100.00</b>

### Répartition par genre d'immeubles

Secteurs	%
Immobilier de détail	28.53
Divers	27.26
Immobilier de bureaux	20.63
Immobilier résidentiel	10.42
Immobilier spécial	8.74
Immobilier industriel et artisanal	4.42
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Sarasin Sustainable Water Fund

## Portefeuille-titre et autres actifs nets au 30.06.2010

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>									
<b>Actions</b>									
Aalberts Industries			EUR	135 000	15 000	-	150 000	1 602 750.00	1.42
Acea			EUR	0	300 000	-	300 000	2 446 500.00	2.16
Aguas de Barcelona			EUR	30 000	-	-30 000	-	-	0.00
American Water Works			USD	125 000	45 000	-	170 000	2 859 008.90	2.53
Aqua America			USD	210 000	20 000	-	230 000	3 319 781.21	2.94
Arcadis			EUR	138 000	17 000	-	155 000	2 286 250.00	2.02
Badger Meter			USD	72 500	7 500	-	80 000	2 526 900.16	2.24
Belimo N			CHF	1 150	200	-150	1 200	1 158 327.04	1.02
Bioteq Environmental Technologies			CAD	40 000	-	-	40 000	24 584.38	0.02
BWT			EUR	35 000	38 000	-	73 000	1 351 960.00	1.20
Calgon Carbon			USD	202 000	48 000	-	250 000	2 702 261.41	2.39
California Water Service Group			USD	70 000	5 000	-	75 000	2 185 892.73	1.93
China Everbright Intl			HKD	1 350 000	2 400 000	-	3 750 000	1 301 311.14	1.15
China Water Affair Group			HKD	1 700 000	-	-1 000 000	700 000	182 733.96	0.16
Ecolab			USD	60 000	35 000	-10 000	85 000	3 116 458.49	2.76
Fischer Georg N			CHF	8 000	5 000	-	13 000	3 491 447.53	3.09
Geberit N			CHF	16 000	5 000	-3 000	18 000	2 296 213.01	2.03
Glv Inc A			CAD	0	250 000	-	250 000	1 484 666.12	1.31
Grontmaatscapp Grontmij			EUR	110 000	65 050	-	175 050	2 701 896.75	2.39
Guangdong Investment			HKD	1 852 000	-	-1 852 000	-	-	0.00
Halma			GBP	370 000	55 000	-	425 000	1 422 846.38	1.26
Henkel			EUR	57 500	12 500	-4 000	66 000	2 646 600.00	2.34
Hera Spa			EUR	600 000	70 000	-	670 000	905 170.00	0.80
Hyflux			SGD	875 000	375 000	-	1 250 000	2 375 615.61	2.10
I dex			USD	80 000	7 500	-	87 500	2 040 880.89	1.81
Insituform Technologies -A-			USD	132 500	55 000	-7 500	180 000	3 009 551.80	2.66
Iride Spa			EUR	650 000	100 000	-	750 000	922 500.00	0.82
Itron			USD	45 000	5 000	-	50 000	2 523 471.30	2.23
Krones Ag			EUR	42 500	15 000	-	57 500	2 354 050.00	2.08
KSB Pref			EUR	2 900	450	-	3 350	1 568 135.00	1.39
Kubota			JPY	200 000	34 000	-	234 000	1 485 283.62	1.31
Kurita Water Industries			JPY	75 000	25 000	-	100 000	2 256 636.19	2.00
Layne Christensen Co			USD	95 000	20 000	-	115 000	2 278 594.17	2.02
Lindsay Corp			USD	80 000	37 500	-	117 500	3 039 901.22	2.69
Mayr-Melnhof Karton			EUR	15 000	18 000	-	33 000	2 400 750.00	2.12
Millipore Corp			USD	40 000	-	-25 000	15 000	1 306 024.98	1.16
Nalco Holding			USD	110 000	37 000	-22 000	125 000	2 087 925.54	1.85
Northumbrian Water Group Plc			GBP	250 000	130 000	-	380 000	1 413 753.02	1.25
Novozymes -B-			DKK	28 500	4 000	-7 500	25 000	2 193 231.68	1.94
Pennon Group PLC			GBP	225 000	25 000	-	250 000	1 688 593.80	1.49
Pentair			USD	0	130 000	-	130 000	3 417 421.83	3.02
Rotork			GBP	100 000	-	-	100 000	1 569 506.71	1.39
Sabesp			USD	78 000	42 000	-	120 000	4 049 963.26	3.58
Schulthess Group N			CHF	20 000	-	-20 000	-	-	0.00
Severn Trent PLC			GBP	110 000	-	-	110 000	1 653 905.86	1.46
SGS Ste. Générale de Surveillance N			CHF	2 175	1 250	-425	3 000	3 320 537.51	2.94
Sinomem Technology			SGD	958 000	-	-958 000	-	-	0.00
Skanska -B-			SEK	180 000	55 000	-15 000	220 000	2 621 864.63	2.32
Stantec			CAD	105 000	50 000	-	155 000	2 807 920.41	2.48
Suez Environnement			EUR	120 000	40 000	-25 000	135 000	1 833 975.00	1.62
Sulzer N			CHF	24 000	6 500	-	30 500	2 339 101.40	2.07
Torishima Pump Mfg			JPY	80 000	28 000	-	108 000	1 379 002.14	1.22
United Utilities Group PLC			GBP	0	380 000	-	380 000	2 439 025.64	2.16
Veolia Environnement			EUR	106 000	42 500	-11 000	137 500	2 661 312.50	2.35

Description	%	Echéance	Monnaie	Solde initial au 01.01.2010	Achats*/**	Ventes*/**	Solde final au 30.06.2010	Valeur actuelle en EUR	% de la fortune nette
Wavin Nv			EUR	525 000	24 375	-434 375	115 000	1 091 925.00	0.97
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>								<b>108 143 919.92</b>	<b>95.66</b>
<b>Total des titres</b>								<b>108 143 919.92</b>	<b>95.66</b>
<b>Liquidités et placements monétaires</b>								<b>5 242 789.68</b>	<b>4.64</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>								<b>-340 767.09</b>	<b>-0.30</b>
<b>Fortune nette</b>								<b>113 045 942.51</b>	<b>100.00</b>

\* Les achats et ventes englobent les opérations suivantes:

exercice de droits de souscription et d'option, conversions, changements de raison sociale, répartitions de titres, transferts, échanges entre sociétés, attributions de titres gratuits, achats, divisions de titres, dividendes en actions, dividendes optionnels, sorties après échéance, tirages au sort, regroupements d'actions, remboursements, ventes.

\*\* Rapport non vérifié

## Répartition des titres au 30.06.2010 (non vérifiée)

### Répartition géographique

Pays	%
Etats-Unis	34.09
Suisse	11.61
Royaume-Uni	9.44
Pays-Bas	7.07
Allemagne	5.89
Japon	4.73
France	4.18
Canada	3.99
Italie	3.96
Autres	15.04
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

### Répartition par thèmes de placement

Thèmes	%
Approvisionnement et évacuation	27.69
Pompes, conduites et techniques d'installation	21.08
Produits chimiques destinés au traitement des eaux	8.97
Technologie et conseil	7.14
Techniques de filtration	4.97
Montage	4.89
Mesure et décompte de consommation	4.76
Production efficiente par rapport à l'eau	4.49
Systèmes d'irrigation	4.35
Autres	11.66
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

# Notes

## Notes explicatives sur la clôture au 30.06.2010

### 1. Création de la société

Sarasin Investmentfonds SICAV (la «société») a été constituée le 19.06.1992 sous la forme d'une société d'investissement à capital variable conformément à la loi modifiée du 10.08.1915 du Grand-duché de Luxembourg et à la partie I de la loi du 30.03.1988. La société a adopté la raison sociale Sarasin Investmentfonds lors de l'assemblée générale du 28.03.1997. Elle est soumise depuis octobre 2005 à la partie I de la loi du 20.12.2002. La CSSF a approuvé le 28.04.2006 la transformation de la société en SICAV autogérée au sens de l'article 27 de la loi du Grand-duché du Luxembourg de décembre 2002.

Les parts de la société sont réparties en plusieurs compartiments différents (date de lancement):

- Sarasin Investmentfonds–Sarasin BondSar USD (31.01.2001)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin BondSar World (02.09.1992)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) - B (19.12.2008)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) - F (15.05.2009)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR) - B (14.12.2007)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin EmergingSar – Global (05.06.1996)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin EmergingSar - New Frontiers (19.04.1999)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin EquiSar - IIID (EUR) (28.08.1996)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin EquiSar – Global -A- (01.07.1998)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin EquiSar – Global -F- (11.11.2009)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Global Return (EUR) (28.08.1996)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Global Village – Opportunistic (EUR) (04.07.2008)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin GlobalSar - IIID (CHF) (02.09.1992)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin GlobalSar - IIID (EUR) (05.07.1995)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin GlobalSar Optima (EUR) -B- (31.03.2005)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin New Power Fund -A- (16.04.2008)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin New Power Fund -B- (30.04.2007)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin New Power Fund -F- (22.05.2007)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin OekoSar Equity - Global -A- (30.09.2005)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin OekoSar Equity - Global -B- (26.01.2010)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin OekoSar Equity - Global -F- (17.12.2008)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin OekoSar Portfolio (16.02.1994)

- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Real Estate Equity - Global -A- (06.12.2004)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Real Estate Equity -Global -B- (06.12.2004)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Structured Return Fund (EUR) (30.11.2007)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Sustainable Bond CHF (31.01.2001)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Sustainable Bond EUR (06.01.2003)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Sustainable Equity - Europe -A- (26.02.1993)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Sustainable Equity - Europe -B- (17.03.2010)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Sustainable Equity - Global (01.06.1999)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets (12.03.2010)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Sustainable Equity – Real Estate Global (02.04.2007)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Sustainable Water Fund -A- (27.12.2007)
- Sarasin Investmentfonds–Sarasin Sustainable Water Fund -F- (31.03.2010)

Sarasin Sustainable Equity – Global Emerging Markets, lancé le 12.03.2010 :

Actuellement, tous les compartiments émettent uniquement des actions de distribution –A-, à l'exception du fonds Sarasin Real Estate Equity – Global, pour lequel des actions de distribution –A- comme des actions de capitalisation –B-, et des fonds Sarasin New Power Fund et Sarasin OekoSar Equity – Global, pour lequel des actions de distribution –A- et des actions de capitalisation –B- et –F-, sont en circulation.

Le compartiment Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) n'émet que des actions de capitalisation -B- et -F-. Les compartiments Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR), Sarasin EquiSar IIID (EUR), Sarasin Global Village – Opportunistic (EUR), Sarasin GlobalSar Optima (EUR), Sarasin Sustainable Equity – Real Estate Global et Sarasin Structured Return Fund (EUR) n'ont que des actions de capitalisation -B- en circulation. En vue d'avril 2010, l'exercice comptable a été reporté à juin.

### 2. Principes de comptabilisation importants

#### Présentation des états financiers

La clôture de la SICAV sont préparés conformément aux dispositions de la loi luxembourgeoise sur les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

#### a) Conversion de monnaies étrangères

Les états financiers consolidés sont équivalents à la somme arithmétique des états financiers des fonds. Les titres et les autres actifs et passifs en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change du 30.06.2010. Les transactions en monnaies étrangères, qui ont lieu en cours d'exercice, sont converties aux cours de change du jour de la transaction. Les gains et les pertes de cours réalisés et non réalisés sont comptabilisés dans les comptes de résultat respectifs des fonds.

#### b) Placements de titres

Les titres cotés en bourse sont évalués au dernier cours connu. Les titres qui ne sont cotés en bourse officielle que de manière sporadique, mais qui sont traités sur un marché parallèle reconnu, en mains de courtiers professionnels, qui fixent le cours selon les lois du marché, peuvent être évalués par la société aux cours payés sur ce marché parallèle. Les titres négociés sur un marché réglementé, sont évalués comme les titres cotés en bourse. Si certains titres du portefeuille ne sont cotés ni en bourse, ni sur un autre marché réglementé ou si leur cours, tel que décrit ci-dessus, n'est pas représentatif ou ne correspond à aucun prix raisonnable, ces titres sont évalués sur la base du cours raisonnable qu'on peut attendre d'une estimation digne de foi.

### c) Fonds d'investissement

Les actions ou parts de fonds d'investissement ouverts sous-jacents sont évalués sur la base de leur dernière Valeur Nette d'Inventaire disponible. Si certains titres de portefeuille ne sont cotés ni en bourse, ni sur un autre marché réglementé, le fonds d'investissement concerné sera évalué sur la base d'un prix de vente qu'on peut attendre d'une estimation de bonne foi.

### d) Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme sont évaluées aux taux du marché à terme pour la durée restante du jour d'évaluation jusqu'au terme du contrat. Les gains ou pertes non réalisés qui ressortent, au moment de l'établissement du rapport, de l'évaluation d'opérations de change à terme ouvertes, sont comptabilisés dans l'état des actifs nets, dans le compte de pertes et profits et dans les comptes de résultat.

Les opérations de change à terme suivantes n'étaient pas dénouées au 30.06.2010:

#### SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin BondSar World

Achat	413 528 400.00	JPY	Vente	26 100 000.00	NOK
Achat	390 000 000.00	JPY	Vente	11 970 166.66	PLN
Achat	2 770 320.00	USD	Vente	3 000 000.00	AUD

A cette date, les positions ouvertes affichaient un gain non réalisé de EUR 1 452 162.08.

#### SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF)

Achat	8 819 580.00	CHF	Vente	7 700 000.00	USD
Achat	6 300 000.00	EUR	Vente	7 740 180.00	USD
Achat	18 550 000.00	GBP	Vente	27 201 850.00	USD
Achat	702 933 000.00	JPY	Vente	7 700 000.00	USD
Achat	11 550 000.00	USD	Vente	1 059 096 500.00	JPY
Achat	13 247 690.00	USD	Vente	11 000 000.00	EUR
Achat	7 423 725.00	USD	Vente	5 150 000.00	GBP
Achat	15 698 940.00	USD	Vente	10 750 000.00	GBP
Achat	15 300 000.00	USD	Vente	17 283 570.00	CHF
Achat	35 325 360.00	CHF	Vente	26 080 000.00	EUR

A cette date, les positions ouvertes affichaient un gain non réalisé de CHF 54 729.58.

#### SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR)

Achat	10 709 490.00	CHF	Vente	9 350 000.00	USD
Achat	7 550 000.00	EUR	Vente	9 275 930.00	USD
Achat	22 550 000.00	GBP	Vente	33 069 160.00	USD
Achat	853 561 500.00	JPY	Vente	9 350 000.00	USD
Achat	14 050 000.00	USD	Vente	1 288 344 500.00	JPY
Achat	17 211 565.00	USD	Vente	14 300 000.00	EUR
Achat	18 950 000.00	USD	Vente	21 415 915.00	CHF
Achat	28 496 210.00	USD	Vente	19 600 000.00	GBP

A cette date, les positions ouvertes affichaient une perte non réalisée de EUR 850 645.46.

#### SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin EquiSar - IIID (EUR)

Achat	2 913 328.48	EUR	Vente	4 000 000.00	CHF
Achat	15 608 896.77	EUR	Vente	13 025 000.00	GBP
Achat	50 059 891.79	EUR	Vente	62 270 000.00	USD
Achat	5 220 000.00	GBP	Vente	6 338 259.04	EUR
Achat	13 300 000.00	USD	Vente	11 136 696.67	EUR

A cette date, les positions ouvertes affichaient une perte non réalisée de EUR 1 422 516.48.

#### SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR)

Achat	4 087 001.11	EUR	Vente	5 500 000.00	USD
-------	--------------	-----	-------	--------------	-----

A cette date, les positions ouvertes affichaient une perte non réalisée de EUR 402 991.18.

#### SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin GlobalSar - IIID (CHF)

Achat	92 985 443.51	CHF	Vente	56 575 000.00	GBP
Achat	66 283 145.26	CHF	Vente	48 280 000.00	EUR
Achat	24 316 109.42	CHF	Vente	2 000 000 000.00	JPY
Achat	167 851 777.09	CHF	Vente	152 583 000.00	USD

A cette date, les positions ouvertes affichaient un gain non réalisé de CHF 7 917 952.90.

#### SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin GlobalSar - IIID (EUR)

Achat	32 295 907.69	EUR	Vente	40 110 000.00	USD
Achat	2 624 327.52	EUR	Vente	3 600 000.00	CHF
Achat	11 801 599.08	EUR	Vente	9 860 000.00	GBP
Achat	2 324 645.28	EUR	Vente	262 306 000.00	JPY
Achat	5 643 000.00	USD	Vente	4 618 217.53	EUR

A cette date, les positions ouvertes affichaient une perte non réalisée de EUR 894 839.83.

#### SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin GlobalSar Optima (EUR)

Achat	630 000.00	CHF	Vente	475 507.59	EUR
Achat	39 745 303.74	EUR	Vente	49 370 000.00	USD
Achat	7 600 421.31	EUR	Vente	6 350 000.00	GBP
Achat	5 613 144.96	EUR	Vente	7 700 000.00	CHF
Achat	13 558 000.00	USD	Vente	11 104 285.96	EUR

A cette date, les positions ouvertes affichaient une perte non réalisée de EUR 961 870.53.

#### SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Real Estate Equity - Global (EUR)

Achat	5 357 285.29	EUR	Vente	604 500 000.00	JPY
Achat	456 240 000.00	JPY	Vente	4 201 491.85	EUR

A cette date, les positions ouvertes affichaient une perte non réalisée de EUR 213 310.70

#### SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global (EUR)

Achat	1 528 310.75	EUR	Vente	172 450 000.00	JPY
Achat	172 450 000.00	JPY	Vente	1 588 083.62	EUR

A cette date, les positions ouvertes affichaient une perte non réalisée de EUR 59 700.46

#### e) Opérations à options

Les opérations à option sont évaluées au cours du marché au jour d'évaluation. Les gains ou pertes non réalisés qui ressortent, au moment de l'établissement du rapport, de l'évaluation d'opérations à options, sont comptabilisés dans l'état des actifs nets, dans le compte de pertes et profits et dans les comptes de résultat.

#### f) Contrats à terme

Les contrats à terme sont évalués au jour d'évaluation, au cours du marché correspondant à leur durée restante respective. Les gains ou pertes non réalisés qui ressortent, au moment de l'établissement du rapport, de l'évaluation de contrats à terme ouverts, sont comptabilisés dans l'état des actifs nets, dans le compte de pertes et profits et dans les comptes de résultat.

#### g) Contrats pour différence (Contrats CFD)

Les contrats CFD sont évalués au jour d'évaluation d'après le cours du marché de leur sous-jacent respectif. Les gains ou pertes non réalisés qui ressortent, au moment de l'établissement du rapport, de l'évaluation de contrats CFD ouverts, sont comptabilisés dans l'état des actifs nets, dans le compte de pertes et profits et dans les comptes de résultat. Si certains dérivés du portefeuille ne sont cotés ni en bourse, ni sur un autre marché réglementé ou si leur cours, tel que décrit ci-dessus, n'est pas représentatif ou ne correspond à aucun prix raisonnable du dérivé, le dérivé concerné est évalué sur la base du cours raisonnable qu'on peut attendre d'une estimation digne de foi.

### 3. Valeur nette

#### a) Calcul

La valeur nette de chaque part est exprimée dans la monnaie du fonds qui l'a émise; elle est calculée chaque semaine en divisant la fortune nette de ce fonds par le nombre des parts émises et en circulation. La valeur liquidative des parts de fonds le jour J est calculée le jour même, mais publiée le jour J+1. Les coûts des titres vendus sont calculés selon la méthode du prix moyen pondéré.

#### b) Reprise de parts

Le porteur de parts d'un fonds a le droit de demander la reprise de ses parts, en tout temps, contre une somme correspondant à la valeur nette des parts de ce fonds, telle que décrite ci-dessus, moins les frais des reprises de maximum 0.40%. Actuellement, aucun frais de reprise n'est exigé.

#### c) Emission de parts

Le prix de souscription est calculé de la façon suivante:  
- valeur nette d'une part du fonds concerné  
- commission de 5.26% maximum en faveur de l'établissement chargé du placement et de la vente des parts.

#### d) Echange de parts

Chaque porteur de parts a le droit de changer de fonds et de demander l'échange de ses parts d'une catégorie dans l'autre, selon les conditions du prospectus simplifié.

### 4. Impôts

En vertu des dispositions légales en vigueur au Luxembourg, la société est soumise à un impôt annuel de 0.05% sur sa fortune nette. Il est payable par trimestre et prélevé à la fin de chaque trimestre. La société n'est soumise à aucun impôt luxembourgeois sur le revenu ou sur les bénéfices en capital ou à la source. La société ne paie aucun impôt sur les actifs du fonds investis en parts d'autres organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement au Luxembourg.

### 5. Gérant de fortune, sous-gérant et sous-conseiller en placement

La société a confié le mandat de gérant de fortune à Sarasin Investmentfonds SA, laquelle a désigné les sous-gérants suivants:

#### Sarasin & Partners LLP pour

Sarasin EmergingSar - Global,  
Sarasin EmergingSar - New Frontiers,  
Sarasin EquiSar - Global,  
Sarasin GlobalSar - IIID (CHF),  
Sarasin GlobalSar - IIID (EUR),  
Sarasin GlobalSar Optima (EUR),  
Sarasin Real Estate Equity - Global et  
Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global



#### Bank Sarasin & Cie SA pour

Sarasin BondSar USD,  
Sarasin BondSar World,  
Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF),  
Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR),  
Sarasin Global Return (EUR),  
Sarasin Global Village - Opportunistics (EUR),  
Sarasin New Power Fund,  
Sarasin OekoSar Equity - Global,  
Sarasin OekoSar Portfolio,  
Sarasin Structured Return Fund (EUR),  
Sarasin Sustainable Bond CHF,  
Sarasin Sustainable Bond EUR,  
Sarasin Sustainable Equity - Europe,  
Sarasin Sustainable Equity - Global  
Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets et  
Sarasin Sustainable Water Fund

#### **6. Rémunération des conseillers en placement**

La rémunération des conseillers en placement est calculée sur la base de la valeur d'inventaire nette de la société calculée chaque jour d'évaluation et versée à la fin de chaque trimestre (valable pour toutes les catégories d'actifs, sauf mention contraire):

Sarasin BondSar USD -A-	0.90%
Sarasin BondSar World -A-	0.90%
Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) -B-	1.50%
Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF) -F-	1.00%
Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR) -B-	1.50%
Sarasin EmergingSar - Global -A-	1.75%
Sarasin EmergingSar - New Frontiers -A-	1.75%
Sarasin EquiSar - Global -A-	1.50%
Sarasin EquiSar - Global -F-	1.00%
Sarasin EquiSar - IIID (EUR) -A-	1.50%
Sarasin Global Return (EUR) -A-	1.25%
Sarasin GlobalSar - IIID (CHF) -A-	1.50%
Sarasin GlobalSar - IIID (EUR) -A-	1.50%
Sarasin GlobalSar Optima (EUR) -B-	1.50%
Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR) -B-	1.50%
Sarasin New Power Fund -A-	1.75%
Sarasin New Power Fund -B-	1.75%
Sarasin New Power Fund -F-	1.15%
Sarasin OekoSar Equity - Global -A-	1.75%
Sarasin OekoSar Equity - Global -B-	1.75%
Sarasin OekoSar Equity - Global -F-	1.15%
Sarasin OekoSar Portfolio -A-	1.75%
Sarasin Real Estate Equity - Global -A-	1.50%
Sarasin Real Estate Equity - Global -B-	1.50%
Sarasin Structured Return Fund EUR -B-	1.00%
Sarasin Sustainable Bond CHF -A-	0.75%
Sarasin Sustainable Bond EUR -A-	1.00%
Sarasin Sustainable Equity - Europe -A-	1.75%
Sarasin Sustainable Equity - Europe -B-	1.75%
Sarasin Sustainable Equity - Global -A-	1.75%

Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets	1.75%
Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global -B-	1.50%
Sarasin Sustainable Water Fund -A-	1.75%
Sarasin Sustainable Water Fund -F-	1.15%

Les compartiments Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF), Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR), Sarasin EmergingSar - Global, Sarasin EmergingSar - New Frontiers, Sarasin EquiSar - IIID (EUR), Sarasin EquiSar - Global, Sarasin Global Return (EUR), Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR), Sarasin GlobalSar - IIID (CHF), Sarasin GlobalSar - IIID (EUR), Sarasin GlobalSar Optima (EUR), Sarasin Real Estate Equity - Global, Sarasin Investmentfonds-Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets et Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global font l'objet d'une participation aux résultats.

Parallèlement à la commission de gestion, le gestionnaire d'investissements perçoit une commission de performance calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire de la catégorie d'actions concernée.

La prime de performance devient exigible lorsque la performance de la société sur un exercice dépasse celle de l'indice de référence (« surperformance »). La prime de performance effective a atteint l'année passée 10 % de la surperformance.

Indice de référence

3m CHF Libor + 2%:

Sarasin Currency Opportunities Fund (CHF)

3m EUR Libor:

Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR)

3m EUR Libor + 2%:

Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR)

Sarasin Global Return (EUR)

3m EUR Libor + 3%:

Sarasin GlobalSar Optima (EUR)

Sarasin EquiSar - IIID (EUR)

Sarasin GlobalSar - IIID (EUR)

3m CHF Libor + 3%:

Sarasin GlobalSar - IIID (CHF)

MSCI World:

Sarasin EquiSar - Global

MSCI Emerging Markets:

Sarasin EmergingSar - Global

Sarasin EmergingSar - New Frontiers

Sarasin Sustainable Equity - Global Emerging Markets

S&P Developed BMI Property TR Index:

Sarasin Real Estate Equity - Global

Sustainable Equity - Real Estate Global

Les provisions pour commissions liées aux résultats suivantes étaient constituées à la date d'établissement du rapport:

Sarasin Currency Opportunites (EUR)	EUR	44 717.88
Sarasin EquiSar - IIID (EUR)	EUR	36 276.28

## 7. Droits de garde

La banque dépositaire est indemnisée conformément aux usages bancaires en vigueur au Luxembourg.

## 8. Politique de dividende

La société a décidé de verser un dividende sur les actions distribuées dans la période du 01.01.2010 au 30.06.2010.

Sarasin BondSar USD	USD	1.62
Sarasin BondSar World	EUR	1.90
Sarasin Global Return (EUR)	EUR	0.43
Sarasin GlobalSar – IIID (CHF)	CHF	0.98
Sarasin GlobalSar – IIID (EUR)	EUR	0.98
Sarasin OekoSar Equity – Global	EUR	0.14
Sarasin OekoSar Portfolio	EUR	0.72
Sarasin Real Estate Equity – Global	EUR	0.77
Sarasin Sustainable Bond CHF	CHF	1.29
Sarasin Sustainable Bond EUR	EUR	1.37
Sarasin Sustainable Equity – Europe	EUR	0.52
Sarasin Sustainable Equity – Global	EUR	0.11
Sarasin Sustainable Water Fund	EUR	0.23

Le dividende sera distribué le 13.10.2010 à tous les actionnaires inscrits au registre des actionnaires le 21.10.2010. Le réinvestissement aura lieu le 18.10.2010.

## 9. Opérations à terme

Au 30.06.2010 les engagements ouverts du compartiment SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin BondSar USD résultant d'achats (ventes) à terme étaient les suivants:

### 10Y TREASURY NOTES USA 21.09.2010

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	-3
Valeur boursière:	-367 640.63 USD
Perte non réalisée:	-6 609.38 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	-0.79%

Au 30.06.2010 les engagements ouverts du compartiment SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin BondSar World résultant d'achats (ventes) à terme étaient les suivants:

### JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 09.09.2010

Monnaie:	JPY
Nombre de contrats:	10
Valeur boursière:	1 416 600 000.00 JPY
Gain non réalisé:	131 929.26 EUR
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	2.33%

### LONG GILT STERLING FUTURES 28.09.2010

Monnaie:	GBP
Nombre de contrats:	5
Valeur boursière:	605 250.00 GBP
Gain non réalisé:	13 191.18 EUR
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.13%

Au 30.06.2010 les engagements ouverts du compartiment SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin EquiSar – IIID (EUR) résultant d'achats (ventes) à terme étaient les suivants:

### DJ EURO STOXX 50 DVP 16.12.2011

Monnaie:	EUR
Nombre de contrats:	80
Valeur boursière:	768 000.00 EUR
Perte non réalisée:	-46 400.00 EUR
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.50%

### DJ EURO STOXX 50 DVP 16.12.2011

Monnaie:	EUR
Nombre de contrats:	190
Valeur boursière:	1 824 000.00 EUR
Perte non réalisée:	-328 700.00 EUR
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.18%

### DJ EURO STOXX 50 DVP 19.12.2014

Monnaie:	EUR
Nombre de contrats:	190
Valeur boursière:	1 611 200.00 EUR
Perte non réalisée:	-604 200.00 EUR
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.04%

### DJ EURO STOXX 50 DVP 20.12.2013

Monnaie:	EUR
Nombre de contrats:	190
Valeur boursière:	1 588 400.00 EUR
Perte non réalisée:	-609 900.00 EUR
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.03%

### DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17.09.2010

Monnaie:	EUR
Nombre de contrats:	-321
Valeur boursière:	-8 243 280.00 EUR
Gain non réalisé:	379 139.53 EUR
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	-5.34%

### UKX FTSE 100 INDEX 17.09.2010

Monnaie:	GBP
Nombre de contrats:	-130
Valeur boursière:	-6 344 650.00 GBP
Gain non réalisé:	366 788.22 EUR
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	-5.02%

### S&P 500 EMINI INDEX 17.09.2010

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	-1 011
Valeur boursière:	-51 889 575.00 USD
Gain non réalisé:	3 412 919.42 EUR
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	-27.42%

### S&P 500 EMINI INDEX 17.09.2010

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	-200
Valeur boursière:	-10 265 000.00 USD
Gain non réalisé:	687 811.25 EUR
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	-5.42%

Au 30.06.2010 les engagements ouverts du compartiment SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Global Return (EUR) résultant d'achats (ventes) à terme étaient les suivants:

DAX-INDEX 17.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 11  
 Valeur boursière: 1 639 412.50 EUR  
 Gain non réalisé: 550.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 5.15%

Au 30.06.2010 les engagements ouverts du compartiment SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Global Village - Opportunistic (EUR) résultant d'achats (ventes) à terme étaient les suivants:

DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: -200  
 Valeur boursière: -5 136 000.00 EUR  
 Gain non réalisé: 166 000.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -20.49%

Au 30.06.2010 les engagements ouverts du compartiment SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin GlobalSar - IIID (CHF) résultant d'achats (ventes) à terme étaient les suivants:

DJ EURO STOXX 50 DVP 16.12.2011

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 398  
 Valeur boursière: 3 820 800.00 EUR  
 Perte non réalisée: -304 909.63 CHF  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 0.96%

DJ EURO STOXX 50 DVP 21.12.2012

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 190  
 Valeur boursière: 1 647 300.00 EUR  
 Perte non réalisée: -358 880.38 CHF  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 0.41%

DJ EURO STOXX 50 DVP 21.12.2012

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 823  
 Valeur boursière: 7 135 410.00 EUR  
 Perte non réalisée: -3 109 037.39 CHF  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 1.79%

DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: -750  
 Valeur boursière: -19 260 000.00 EUR  
 Gain non réalisé: 59 294.55 CHF  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -4.84%

DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: -128  
 Valeur boursière: -3 287 040.00 EUR  
 Gain non réalisé: 199 693.58 CHF  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -0.83%

UKX FTSE 100 INDEX 17.09.2010

Monnaie: GBP  
 Nombre de contrats: -323  
 Valeur boursière: -15 764 015.00 GBP  
 Gain non réalisé: 200 617.04 CHF  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -4.84%

S&P 500 EMINI INDEX 17.09.2010

Monnaie: USD  
 Nombre de contrats: - 533  
 Valeur boursière: -27 356 225.00 USD  
 Gain non réalisé: 2 457 100.56 CHF  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -5.61%

Au 30.06.2010 les engagements ouverts du compartiment SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Globalsar-IIID (EUR) résultant d'achats (ventes) à terme étaient les suivants:

DJ EURO STOXX 50 DVP 16.12.2011

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 88  
 Valeur boursière: 844 800.00 EUR  
 Perte non réalisée: -51 040 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 0.95%

DJ EURO STOXX 50 DVP 21.12.2012

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 43  
 Valeur boursière: 372 810.00 EUR  
 Perte non réalisée: -61 490 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 0.42%

DJ EURO STOXX 50 DVP 21.12.2012

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 191  
 Valeur boursière: 1 655 970.00 EUR  
 Perte non réalisée: -546 260.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 1.86%

DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: -174  
 Valeur boursière: -4 468 320.00 EUR  
 Gain non réalisé: 10 414.60 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -5.02%

DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: -66  
 Valeur boursière: -1 694 880.00 EUR  
 Gain non réalisé: 77 953.92 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -1.90%

UKX FTSE 100 INDEX 17.09.2010

Monnaie: GBP  
 Nombre de contrats: -72  
 Valeur boursière: -3 513 960.00 GBP  
 Gain non réalisé: 33 856.15 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -4.82%

S&P 500 EMINI INDEX 17.09.2010

Monnaie: USD  
 Nombre de contrats: -118  
 Valeur boursière: -6 056 350.00 USD  
 Gain non réalisé: 411 829.54 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -5.56%

Au 30.06.2010 les engagements ouverts du compartiment SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Globalsar Optima (EUR) résultant d'achats (ventes) à terme étaient les suivants:

DJ EURO STOXX 50 DVP 16.12.2011

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 100  
 Valeur boursière: 960 000.00 EUR  
 Perte non réalisée: -58 000.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 1.02%

DJ EURO STOXX 50 DVP 21.12.2011

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 48  
 Valeur boursière: 416 160.00 EUR  
 Perte non réalisée: -68 640.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 0.44%

DJ EURO STOXX 50 DVP 21.12.2012

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 227  
 Valeur boursière: 1 968 090.00 EUR  
 Perte non réalisée: -649 220.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 2.09%

DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 17.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: -81  
 Valeur boursière: -2 080 080.00 EUR  
 Gain non réalisé: 95 670.72 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -2.21%

UKX FTSE 100 INDEX 17.09.2010

Monnaie: GBP  
 Nombre de contrats: -78  
 Valeur boursière: -3 806 790.00 GBP  
 Gain non réalisé: 36 677.50 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -4.93%

S&P 500 EMINI INDEX 17.09.2010

Monnaie: USD  
 Nombre de contrats: -130  
 Valeur boursière: -6 672 250.00 USD  
 Gain non réalisé: 453 710.51 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -5.78%

Au 30.06.2010 les engagements ouverts du compartiment SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Structured Return Fund résultant d'achats (ventes) à terme étaient les suivants:

EURO BOBL 08.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 80  
 Valeur boursière: 9 672 800.00 EUR  
 Gain non réalisé: 84 800.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 16.27%

EURO BUND 08.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 75  
 Valeur boursière: 9 704 250.00 EUR  
 Gain non réalisé: 117 000.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 16.32%

EURO-BUXL-FUTURES 08.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 65  
 Valeur boursière: 7 286 500.00 EUR  
 Gain non réalisé: 179 400.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 12.26%

EURO SCHATZ 08.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: 40  
 Valeur boursière: 4 381 200.00 EUR  
 Gain non réalisé: 5 400.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 7.37%

Au 30.06.2010 les engagements ouverts du compartiment SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin Sustainable Bond (EUR) résultant d'achats (ventes) à terme étaient les suivants:

EURO BUND 08.09.2010

Monnaie: EUR  
 Nombre de contrats: -50  
 Valeur boursière: -6 469 500.00 EUR  
 Perte non réalisée: -77 000.00 EUR  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -4.84%

**10. Engagements conditionnels liés à des options**

Au 30.06.2010, il y avait les engagements conditionnels suivants liés à des options:

Sarasin EquiSar - IIID (EUR)	47 677 530.94	EUR
Sarasin Global Return (EUR)	16 565 000.00	EUR
Sarasin GlobalSar - IIID (CHF)	74 780 826.31	CHF
Sarasin GlobalSar - IIID (EUR)	13 637 674.86	EUR
Sarasin GlobalSar Optima (EUR)	15 740 810.77	EUR
Sarasin Structured Return Fund (EUR)	33 370 145.07	EUR

**11. Contrats pour différence (contrats CFD)**

A la date d'établissement du rapport, la SICAV était engagée dans les contrats CFD pour les compartiments suivants.

SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin EmergingSar - Global

Bayer-USD Equity 12.99

Monnaie: USD  
 Nombre de contrats: -335 109  
 Valeur boursière: -18 766 104.00 USD  
 Gain non réalisé: 174 331.07 USD  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -4.37%  
 Contrepartie : Merrill Lynch

E.ON. 12.99

Monnaie: USD  
 Nombre de contrats: -314 774  
 Valeur boursière: -8 578 400.47 USD  
 Gain non réalisé: 2.07 USD  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : -2.00%  
 Contrepartie : Merrill Lynch

MSCI Daily Tr. Net Emerging Market USD 12.99

Monnaie: USD  
 Nombre de contrats: 21 763  
 Valeur boursière: 7 476 231.39 USD  
 Gain non réalisé: 94 802.66 USD  
 Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) : 1.74%  
 Contrepartie : Morgan Stanley

MSCI Daily Tr. Net Emerging Market Chile 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	25 083
Valeur boursière:	10 617 463.34 USD
Perte non réalisée:	-346 692.21 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	2.47%
Contrepartie :	RBS

MSCI Daily Tr. Net Emerging Market Peru 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	14 116
Valeur boursière:	20 206 791.44 USD
Perte non réalisée:	-1 491 307.41 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	4.71%
Contrepartie :	RBS

MSCI Daily Tr. Net Emerging Market Indonesia 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	8 854
Valeur boursière:	10 587 586.64 USD
Gain non réalisé:	0.00 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	2.47%
Contrepartie :	Deutsche Bank

MSCI Daily Tr. Net Emerging Market Malaysia USD 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	33 823
Valeur boursière:	10 258 240.60 USD
Perte non réalisée:	-305 113.20 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	2.39%
Contrepartie :	Deutsche Bank / Merrill Lynch

MSCI Daily Tr. Emerging Market Poland USD 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	43 000
Valeur boursière:	7 830 984.99 USD
Perte non réalisée:	-186 670.31 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.82%
Contrepartie :	Merrill Lynch

MSCI Daily Tr. Emerging Market Taiwan USD 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	35 800
Valeur boursière:	5 289 786.52 USD
Perte non réalisée:	-113 149.48 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.23%
Contrepartie :	RBS

MSCI Daily Tr. Emerging Market Czech Republic USD 12/99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	19 981
Valeur boursière:	16 191 275.66 USD
Gain non réalisé:	528 697.29 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	3.77%
Contrepartie :	Morgan Stanley / Deutsche Bank

MSCI Daily Tr. Emerging Market Hungary 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	40 950
Valeur boursière:	12 080 946.15 USD
Gain non réalisé:	195 808.00 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	2.81%
Contrepartie :	Deutsche Bank / JP Morgan

NDEUPHF MSCI TR. Emerging Market PHF USD 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	54 956
Valeur boursière:	12 801 395.68 USD
Gain non réalisé:	0.00 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	2.98%
Contrepartie :	Deutsche Bank

THAI SET 50 INDEX 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	320 000
Valeur boursière:	5 404 508.80 USD
Perte non réalisée:	-13 822.08 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.26%
Contrepartie :	Merrill Lynch

## SARASIN INVESTMENTFONDS - Sarasin EmergingSar - New Frontiers

Access Bank Nigeria USD Equity 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	35 648
Valeur boursière:	1 927.56 USD
Gain non réalisé:	14.69 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.01%
Contrepartie :	Merrill Lynch

Daimler AG 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	-203 207
Valeur boursière:	-10 466 603.27 USD
Gain non réalisé:	4.88 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	-37.91%
Contrepartie :	Merrill Lynch

Guaranty Trust Bank USD Equity 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	60 202
Valeur boursière:	6 691.33 USD
Perte non réalisée:	-163.27 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.02%
Contrepartie :	Merrill Lynch

KTX USD Kazakh Traded IDX USD 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	1 686
Valeur boursière:	1 099 440.60 USD
Perte non réalisée:	-148 705.20 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	3.98%
Contrepartie :	Merrill Lynch

MLEMCROA-ML Croatian Basket 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	27 727
Valeur boursière:	1 286 038.98 USD
Perte non réalisée:	-79 238.50 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	4.66%
Contrepartie :	Merrill Lynch

MLEMMGCC-ML GCC Countries 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	10 271
Valeur boursière:	374 390.28 USD
Perte non réalisée:	-39 343.67 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.36%
Contrepartie :	Merrill Lynch

MLEMMORO-ML Morocco Investible 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	12 036
Valeur boursière:	1 426 058.02 USD
Perte non réalisée:	-43 537.58 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	5.17%
Contrepartie :	Merrill Lynch

MLEMNAMI-ML Namibian 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	13 600
Valeur boursière:	1 462 745.14 USD
Perte non réalisée:	-104 518.86 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	5.30%
Contrepartie :	Merrill Lynch

MLEMNIGE-ML Nigeria Basket 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	20 464
Valeur boursière:	1 318 054.32 USD
Perte non réalisée:	-21 928.40 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	4.77%
Contrepartie :	Merrill Lynch

MLEMOMAN-ML Oman Basket 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	8 448
Valeur boursière:	922 924.40 USD
Perte non réalisée:	-28 565.53 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	3.34%
Contrepartie :	Merrill Lynch

MLEMOAT3-ML Emerging Market 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	4 624
Valeur boursière:	499 216.47 USD
Gain non réalisé:	23 869.27 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.81%
Contrepartie :	Merrill Lynch

MLEMTUNI-ML Tunisian Basket 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	11 300
Valeur boursière:	1 358 353.45 USD
Perte non réalisée:	-57 649.55 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	4.92%
Contrepartie :	Merrill Lynch

Oceanic Bank Intl USD Equity 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	31 933
Valeur boursière:	351.74 USD
Gain non réalisé:	8.14 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.00%
Contrepartie :	Merrill Lynch

UAE Sarasin Basket Index 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	7 875
Valeur boursière:	828 739.01 USD
Perte non réalisée:	-65 467.24 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	3.00%
Contrepartie :	Merrill Lynch

United Bank For Africa USD Equity 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	66 258
Valeur boursière:	4 768.12 USD
Perte non réalisée:	-64.74 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.02%
Contrepartie :	Merrill Lynch

## SARASIN INVESTMENTFONDS – Sarasin Sustainable Equity – Global Emerging Markets

Chaoda Modern Agriculture Hold. 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	292 000
Valeur boursière:	2 248 400.00 HKD
Perte non réalisée:	-50 235.75 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.63%
Contrepartie :	Morgan Stanley

China Everbright Intl Ltd 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	667 000
Valeur boursière:	2 207 770.00 HKD
Perte non réalisée:	-66 399.09 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.61%
Contrepartie :	Morgan Stanley

China Mobile Ltd 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	36 000
Valeur boursière:	2 815 200.00 HKD
Gain non réalisé:	12 325.41 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.78%
Contrepartie :	Morgan Stanley

Esprit Holdings Ltd 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	46 700
Valeur boursière:	1 982 415.00 HKD
Perte non réalisée:	-92 916.26 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.55%
Contrepartie :	Morgan Stanley

H.K.Exchanges and Clearing Ltd 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	20 200
Valeur boursière:	2 476 520.00 HKD
Perte non réalisée:	-28 132.18 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.69%
Contrepartie :	Morgan Stanley

HongKong.Aircraft Eng.OPA 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	26 800
Valeur boursière:	2 819 360.00 HKD
Gain non réalisé:	17 030.98 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.79%
Contrepartie :	Morgan Stanley

Hysan Development Co 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	122 000
Valeur boursière:	2 708 400.00 HKD
Perte non réalisée:	-659.58 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.75%
Contrepartie :	Morgan Stanley

Li&Fung Ltd 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	66 000
Valeur boursière:	2 319 900.00 HKD
Perte non réalisée:	-39 129.79 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.65%
Contrepartie :	Morgan Stanley

Mass Transit Railway Corp 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	94 500
Valeur boursière:	2 518 425.00 HKD
Perte non réalisée:	-26 213.69 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.70%
Contrepartie :	Morgan Stanley

ORIENT OVERSEAS (INTERNATIONAL) 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	42 500
Valeur boursière:	2 388 500.00 HKD
Perte non réalisée:	-36 307.50 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.67%
Contrepartie :	Morgan Stanley

PACIFIC BASIN SHIPPING LIMITED 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	418 000
Valeur boursière:	2 044 020.00 HKD
Perte non réalisée:	-88 016.32 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.57%
Contrepartie :	Morgan Stanley

PCCW LIMITED 12.99

Monnaie:	HKD
Nombre de contrats:	1 196 000
Valeur boursière:	2 726 880.00 HKD
Gain non réalisé:	4 008.61 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.76%
Contrepartie :	Morgan Stanley

ACER USD 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	265 000
Valeur boursière:	620 201.23 USD
Perte non réalisée:	-122 143.27 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.35%
Contrepartie :	Morgan Stanley

Asustek Computer USD Equiv.12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	39 150
Valeur boursière:	291 814.12 USD
Perte non réalisée:	-164 290.00 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.63%
Contrepartie :	Morgan Stanley

Banco Do Brasil SA USD Equity.12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	43 163
Valeur boursière:	590 273.49 USD
Perte non réalisée:	-93 366.26 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.28%
Contrepartie :	Morgan Stanley

BK polska Kasa Opieki Pekao 12.99

Monnaie:	PLN
Nombre de contrats:	7 500
Valeur boursière:	1 170 000.00 PLN
Gain non réalisé:	1 022.70 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.76%
Contrepartie :	Merrill Lynch

BM&F Bovespa Bolsa De Valores USD Equity 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	95 598
Valeur boursière:	615 221.47 USD
Perte non réalisée:	-19 680.56 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.33%
Contrepartie :	Morgan Stanley

Compal Electronics USD Equiv. 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	541 000
Valeur boursière:	650 752.13 USD
Perte non réalisée:	-54 874.17 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.41%
Contrepartie :	Morgan Stanley

E.On. 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	-188 865
Valeur boursière:	-5 147 056.63 USD
Perte non réalisée:	-13.22 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	-11.16%
Contrepartie :	Merrill Lynch

Everlight Electronics Co. USD Equiv. 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	245 000
Valeur boursière:	631 343.20 USD
Perte non réalisée:	-109 781.80 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.37%
Contrepartie :	Morgan Stanley

Mobile Telecommunication Co-USD Equity 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	177 800
Valeur boursière:	684 199.29 USD
Gain non réalisé:	400.05 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	1.48%
Contrepartie :	Merrill Lynch

Pegatron Corporation USD Equity 12.99

Monnaie:	USD
Nombre de contrats:	105 372
Valeur boursière:	98 545.90 USD
Gain non réalisé:	98 545.89 USD
Engagement total (pourcentage de la valeur liquidative) :	0.21%
Contrepartie :	Morgan Stanley

**12. Transactions Swap**

La Société n'a aucune obligation en vertu de swap - Les transactions au 30.06.2010.

**13. Prêt de valeurs mobilières**

L'entreprise n'avait pas les obligations découlant de prêts de titres au 30.06.2010.

#### 14. Taux de frais total (TER) et taux de rotation du portefeuille (PTR)

Ces deux ratios ont été calculés sur la base de la «Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR» (version du 16.05.2008) de l'association suisse des fonds de placement (Swiss Funds Association, SFA).

Les frais de transaction sont, selon les cas, intégrés au prix d'achat des valeurs et/ou mentionnés séparément dans le compte de résultats. Ces coûts, qui ne font pas partie des charges d'exploitation au sens de la directive susmentionnée (cf. chiffre 3 de la directive), ne sont pas inclus dans le calcul du TER. En cas de versement d'une commission liée à la performance aux gérants de fortune, le TER est calculé à double, une fois avec et une fois sans la prise en compte de cette commission.

La modification éventuelle de la commission de gestion ou de la commission de banque dépositaire durant la période considérée ou entre la fin de la période considérée et la publication du TER est signalée au moyen d'une note de bas de page.

#### 15. Cours de change au 30.06.2010

1 CHF	=	1.097902	AUD
		1.671536	BRL
		1.014774	CAD
		5.639503	DKK
		0.7570768	EUR
		0.6198402	GBP
		7.221341	HKD
		8 406.699302	IDR
		82.060596	JPY
		1 133.671149	KRW
		6.030636	NOK
		0.927343	USD
<hr/>			
1 EUR	=	1.450186	AUD
		2.207882	BRL
		1.301639	CAD
		1.32087	CHF
		1.95583	DEM
		7.449053	DKK
		0.8187286	GBP
		9.538457	HKD
		285.075266	HUF
		11 104.161000	IDR
		108.39142	JPY
		1 497.432763	KRW
		7.965689	NOK
		4.136666	PLN
		9.532147	SEK
		1.710083	SGD
		1.224900	USD
<hr/>			
1 USD	=	1.8025001	BRL
		1.0783497	CHF
		0.8163932	EUR
		0.6684045	GBP
		7.787131	HKD
		1 222.4938875	KRW
		12.884439	MXN
		3.2375032	MYR
		46.354239	PHP
		3.3771462	PLN
		1.3961001	SGD
		7.6657723	ZAR

#### 16. Cours de change pour la consolidation

1 EUR	=	1.320870	CHF
		1.224900	USD

#### 17. Restriction fiscale concernant Sarasin EmergingSar Global et Sarasin EmergingSar - New Frontiers

Pour des raisons fiscales, ces compartiments ne conviennent pas aux investisseurs domiciliés en Allemagne.

#### 18. Informations destinées aux investisseurs en Allemagne

La Société a indiqué au Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht à Bonn son intention de commercialiser les Actions des Compartiments de Sarasin Investmentfonds SICAV en Allemagne et y est autorisée depuis l'achèvement de la procédure de notification.

Représentant en Allemagne

Bank Sarasin SA  
Geschäftsbereich Investmentfonds  
Promenadeplatz 8  
D-80333 Munich

Les Prospectus complet et simplifiés, les Statuts, le rapport annuel révisé et le rapport semestriel non révisé peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant, dans leur version imprimée, de même que les prix de souscription et de rachat, les bénéfices intérimaires et les revenus assimilables à des distributions.

Une liste des modifications apportées au portefeuille-titres peut également être obtenue gratuitement auprès du Représentant.

Par ailleurs, la Convention de banque dépositaire, la Convention d'administration centrale, d'agent domiciliataire, d'enregistrement et de transfert ainsi que la Convention d'agent payeur peuvent être consultées auprès du Représentant chaque jour ouvrable bancaire pendant les heures de bureau habituelles.

Agent payeur en Allemagne

Bank Sarasin SA  
Tausanstraße 17  
D-60325 Francfort-sur-le-Main

L'Agent payeur met à la disposition des investisseurs un compte ouvert à son nom leur permettant d'effectuer des versements en euros par virement, par chèque ou en espèces dans le cadre des dispositions légales. Dès la réception de l'avis de crédit sur le compte de l'Agent payeur, celui-ci transfère immédiatement les montants par SWIFT sur le compte de la Banque dépositaire de Sarasin Investmentfonds SICAV avec indication du Compartiment concerné.

Les demandes de rachat et de conversion des actions peuvent être formulées auprès de l'organisme de paiement allemand qui les transmettra à la Société. Les produits de rachat, les distributions éventuelles et les autres versements seront versés à la demande des titulaires de parts au travers de l'organisme de paiement allemand.

Publication des prix et autres informations

Les prix d'émission et de rachat sont publiés pour tous les Compartiments dans le Frankfurter Allgemeine Zeitung. Les autres communications aux investisseurs sont publiées dans le Journal officiel électronique allemand (Elektronischer Bundesanzeiger).

Les prix de souscription et de rachat pourront être publiés dans tous autres organes de presse allemands que le Conseil d'administration désignera.