

**Rapport annuel révisé
au 31 décembre 2011**

CIC CH FUND

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

R.C.S. Luxembourg B 75 914

**CONVENTUM
ASSET MANAGEMENT**

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus complet accompagné des fiches signalétiques de chaque compartiment.

Le prospectus complet ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Les performances historiques, le TER et le PTR des différents compartiments sont visualisés sur une feuille jointe au prospectus simplifié.

Les bulletins de souscription et conversion peuvent être obtenus sur simple demande :

- au siège de la SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG,
 - auprès du Représentant et Service de paiement pour la Suisse, Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, Postfach 216, CH-4001 BALE,
 - auprès du Sous-Agent de Transfert, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG
-

Organisation	2
Informations générales	5
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	7
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	13
Etat consolidé du patrimoine	15
Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net	16
CIC CH FUND-BOND CHF	17
Etat du patrimoine	17
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	18
Statistiques	19
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	20
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	22
Etat des variations du portefeuille-titres	23
CIC CH FUND-BOND EUROPE	25
Etat du patrimoine	25
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	26
Statistiques	27
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	28
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	30
Etat des variations du portefeuille-titres	31
CIC CH FUND-BOND CONVERT	32
Etat du patrimoine	32
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	33
Statistiques	34
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	35
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	37
Etat des variations du portefeuille-titres	38
CIC CH FUND-ACTION SWISS	39
Etat du patrimoine	39
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	40
Statistiques	41
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	42
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	43
Etat des variations du portefeuille-titres	44
CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)	45
Etat du patrimoine	45
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	46
Statistiques	47
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	48
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	50
Etat des variations du portefeuille-titres	52
CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)	54
Etat du patrimoine	54
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	55
Statistiques	56
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	57
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	59
Etat des variations du portefeuille-titres	61
Notes aux états financiers	63

CIC CH FUND

Organisation

Siège Social

CIC CH FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration

Président

Hanspeter BOLLINGER
Membre du Comité de Direction
Banque CIC (Suisse) SA
Marktplatz 13
CH-4001 BALE
(jusqu'au 26 Mai 2011)

Christoph BÜTIKOFER
Member of the Management Committee
Bank CIC (Schweiz) AG
Löwenstrasse 62
CH-8021 ZÜRICH
(depuis le 26 Mai 2011)

Administrateurs

Edwin GEBS
Membre de la Direction
Banque CIC (Suisse) SA
Marktplatz 13
CH-4001 BALE
(jusqu'au 26 Mai 2011)

Daniel Robert MEYER
Membre du Comité de Direction Elargi
Banque CIC (Suisse) SA
Avenue de Champel 29
CH-1206 GENEVE
(depuis le 26 Mai 2011)

Nico THILL
Directeur
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Société de Gestion

CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L -1724 LUXEMBOURG

**Conseil d'Administration de
la Société de Gestion**

Président

Antoine CALVISI
Conseiller du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Administrateurs

Pierre AHLBORN
Administrateur-Délégué
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Mario KELLER
Administrateur de Sociétés
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Pit RECKINGER
Avocat
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
B.P. 425
L-1340 LUXEMBOURG

Fernand REINERS
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Direction de la Société de Gestion

Tom GUTENKAUF
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L -1724 LUXEMBOURG

Rita HERRMANN
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L -1724 LUXEMBOURG

CIC CH FUND

Organisation (suite)

Sous-Traitant de la Gestion

Banque CIC (Suisse) SA
Marktplatz 13
Postfach 216
CH-4001 BALE

**Banque Dépositaire, Agent Administratif
et Service Financier**

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

**Sous-Traitant de l'Administration
Centrale**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

**Représentant pour la Suisse et
Service de paiement**

Banque CIC (Suisse) SA
Marktplatz 13
Postfach 216
CH-4001 BALE

**Correspondant Centralisateur
pour la France**

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)
6, Avenue de Provence
F-75009 PARIS

**Entités habilitées à recevoir les ordres de
souscription, de remboursement et
de conversion**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Cabinet de révision agréé

KPMG Luxembourg S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 LUXEMBOURG

CIC CH FUND

Informations générales

CIC CH FUND a été constituée le 19 mai 2000 sous forme de Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois pour une durée illimitée. La SICAV est soumise à la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, et déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

CIC CH FUND est constituée sous forme d'une SICAV à compartiments multiples. A la date du présent rapport, les compartiments suivants sont opérationnels :

- CIC CH FUND-BOND CHF	libellé en CHF
- CIC CH FUND-BOND EUROPE	libellé en EUR
- CIC CH FUND-BOND CONVERT	libellé en EUR
- CIC CH FUND-ACTION SWISS	libellé en CHF
- CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)	libellé en CHF
- CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)	libellé en EUR

Pour les compartiments opérationnels, les classes d'actions suivantes sont émises :

- **actions de classe B** : actions de capitalisation, libellées dans la devise de référence du compartiment, qui, en principe, ne confèrent pas à leur détenteur le droit de toucher un dividende, mais dont la part lui revenant sur le montant à distribuer est capitalisée dans le compartiment dont ces actions de capitalisation relèvent.
- **actions de classe C** : actions de capitalisation, libellées en CHF dont le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est systématiquement couvert, et qui, en principe, ne confèrent pas à leur détenteur le droit de toucher un dividende, mais dont la part lui revenant sur le montant à distribuer est capitalisée dans le compartiment dont ces actions de capitalisation relèvent.
- **actions de classe I (Institutionnelle)** : actions de capitalisation, libellées dans la devise de référence du compartiment, qui se distinguent des actions de la classe B par le fait qu'elles s'adressent à l'attention exclusive d'investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010 et par une structure différente des commissions de gestion et/ou de performance telle que spécifiée dans la fiche signalétique de chaque compartiment.

L'évaluation de l'actif net de chaque compartiment de la SICAV ainsi que le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par action de chaque compartiment sont réalisés chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg ("Jour d'Évaluation"). La Valeur Nette d'Inventaire est déterminée sur base des derniers cours de clôture disponibles au Jour d'Évaluation et est effectivement calculée le jour ouvrable bancaire à Luxembourg suivant le Jour d'Évaluation.

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat des actions (de chaque compartiment) sont disponibles chaque jour ouvrable au siège de la SICAV.

La SICAV publie, à la fin de chaque exercice clôturé le 31 décembre, un rapport annuel révisé par le réviseur d'entreprises agréé et, à la fin de chaque semestre, un rapport semi-annuel non révisé. Ces rapports financiers contiennent entre autres la situation patrimoniale de la SICAV, le nombre d'actions en circulation et l'indication du nombre d'actions émises ou remboursées depuis le début de l'exercice. Ils contiennent également des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. Les rapports semi-annuels et annuels, les statuts, le prospectus d'émission et le prospectus simplifié de la SICAV ainsi que la liste des achats et des ventes peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV, au siège du Représentant et du Service de paiement pour la Suisse Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, Postfach 216, CH-4001 BALE, ainsi qu'auprès du Correspondant Centralisateur pour la France, CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC), 6, Avenue de

CIC CH FUND

Informations générales (suite)

Provence, F-75009 PARIS. A la date du présent rapport, seuls les compartiments CIC CH FUND -BOND CHF et CIC CH FUND-ACTION SWISS sont commercialisés en France.

Evolution économique

Rétrospective

2011 a été marquée par divers événements comme la catastrophe naturelle et nucléaire au Japon, les révolutions du Printemps arabe et les turbulences des marchés financiers qui semblent n'en plus finir. Malgré les interventions des banques centrales et des responsables politiques, les répercussions de la crise financière et la crise de la dette dans la zone euro ont influencé les marchés jusque fin 2011. Vers le milieu de l'année, les désaccords sur le relèvement du plafond de la dette américaine ont fait les gros titres. Tant les divergences des responsables politiques de la zone euro sur la solution à apporter à la problématique de la dette que la forte hausse des primes de risque sur les marchés du crédit ont incité l'agence de notation S&P à revoir la solvabilité de 15 Etats européens. Lors du sommet européen, les chefs d'Etat et de gouvernement ont donc imaginé de nouvelles mesures de politique fiscale.

Une action coordonnée des grandes banques centrales a permis d'accroître la liquidité et de réduire les coûts de 50 points de base, les ramenant ainsi aux lignes de crédit en USD existantes. La BCE a diminué le taux directeur à 1,0 % en deux étapes. Les banques disposent désormais d'une facilité de financement sur trois ans. 523 instituts y ont eu recours et ont absorbé 489,2 milliards d'euros. En outre, la BCE a prolongé le calendrier de ses achats d'obligations.

Après un recul mondial plus fort que prévu des indicateurs conjoncturels au premier semestre, divers indicateurs économiques ont amorcé, contrairement aux attentes, une légère reprise aux Etats-Unis vers la fin de l'année. Le taux de chômage américain a affiché une tendance à la baisse et était, avec 8,7 %, à son niveau le plus bas depuis 2009. En Europe, les données économiques se sont affaiblies jusqu'à une légère récession malgré la légère amélioration des indicateurs de tendance. En France, le chômage est grimpé à un niveau record depuis 1999. La diminution de la demande subie par les pays industrialisés a laissé de nettes traces de freinage en termes de productivité et d'inflation sur les marchés en plein essor. La Banque centrale chinoise a réagi rapidement par un assouplissement des prescriptions pour les réserves minimales.

Tandis que les marchés d'actions se sont montrés étonnamment résistants au premier semestre, ils se sont affaiblis les uns après les autres partout dans le monde dans un contexte de marché de plus en plus difficile au cours de la seconde partie de l'année. Seule la bourse américaine a pu clôturer l'année pratiquement au statu quo grâce à un sprint final. Les actions européennes ont payé le plus lourd tribut et l'EuroStoxx leur a emboîté le pas en enregistrant une perte annuelle considérable de 17,05 % sur le marché. Le marché d'actions suisse plus défensif n'a perdu pendant ce temps que 8,59 % tandis que le MSCI-World a cédé 7,62 %.

Après s'être retiré des catégories de placement à risque au profit des obligations américaines, la recherche de placements plus sûrs auprès des emprunts d'Etat d'émetteurs de première classe a été un gage de succès pour les investisseurs. Par conséquent, les taux d'intérêt se sont effondrés tant à court terme qu'à long terme en Suisse et en Allemagne. Les taux de swap à 10 ans ont chuté jusqu'à des plus bas historiques de 1,225 %, respectivement 2,381 %. Les échéances courtes ont profité des baisses des taux d'intérêt des banques centrales, de 0,25 % auprès de la BNS et de 0,5 % auprès de la BCE. Cette dernière a ainsi uniquement annulé son relèvement du milieu de l'année. Les emprunts d'Etat italiens et français ont attiré l'attention sur eux car leur rendement pour les titres à 10 ans a parfois grimpé à plus de 7 % et 3,7 % respectivement en raison de la situation incertaine de l'endettement.

Les marchés des changes ont été marqués par une volatilité élevée et un CHF toujours plus solide. Cette solidité est le fruit du travail des gardiens de la monnaie suisse pour consolider un cours minimal de 1,2000 pour le taux de change EUR/CHF après que la parité avait été parfois pratiquement atteinte par les deux devises. En comparaison annuelle, cette intervention a permis de conserver un franc suisse pratiquement inchangé par rapport à l'euro et au dollar américain.

Les perspectives plus agitées pour la croissance économique mondiale à l'horizon du second semestre et une politique monétaire plus restrictive de la Banque centrale chinoise ont mis la pression sur les cotations des marchés des matières premières. Le vaste baromètre des matières premières, l'indice CRB, a clôturé l'année avec un recul de 11,47 %. L'or et le pétrole ont toutefois résisté à la morosité générale. S'en est ensuivie une nette progression de 10 % du prix de l'or et de près de 8 % du cours du pétrole après une envolée de celui-ci de 24,8 % rien qu'à l'automne dans le sillage du Printemps arabe et des événements en Libye.

Perspectives

La crise de la dette dans la zone euro demeure un sujet central sur les marchés financiers et continue d'influencer l'évolution de l'économie mondiale. En concertation avec le FMI et la BCE, les principaux dirigeants européens devront trouver des solutions. Des ébauches de solution ont fait l'objet de discussions lors du dernier sommet européen. Il a été notamment question d'une introduction anticipée du Mécanisme européen de stabilité (MES) pour la mi-2012 ou de la création d'un véhicule financier supplémentaire sous l'égide du Fonds monétaire international (FMI). Les freins à l'endettement sur le plan national ainsi que les menaces d'un effacement de la dette (Grèce, Portugal ?) recèlent le risque d'une récession en Europe. Ce risque ne peut être évité efficacement qu'avec un plan de mesures – croissance économique, réformes du marché du travail et politique fiscale européenne. Il s'agit aussi de recapitaliser les banques et de revenir à leur réelle activité centrale : l'approvisionnement sûr de l'économie en argent. La mise en pratique place tous les acteurs concernés face à de grands défis.

Notre scénario principal le plus optimiste prévoit pour cette année une stagnation et un évitement de justesse d'une récession pour l'Europe. Avec son franc fort, la Suisse ne sera pas épargnée. Comme les entreprises locales ont toujours fait preuve d'une grande faculté d'adaptation, nous tablons sur une croissance modérée du PIB de 0,75 %. Les Etats-Unis, pour leur part, se trouvent au début d'une reprise conjoncturelle largement soutenue. Les taux de chômage diminuent et les indicateurs avancés annoncent une relance. Nous misons donc sur un PIB positif de 2,5 %.

L'annonce de la Fed de ne pas toucher aux taux directeurs jusqu'à la fin du premier semestre 2013 au moins autorise une conclusion similaire pour les autres banques centrales. La BCE, par contre, disposerait encore de munitions pour descendre encore davantage afin de venir en aide aux marchés. Dans ce contexte, même les taux d'intérêt à long terme augmenteront à peine. Une inflation modérée des pays industrialisés a un effet stabilisateur.

Cette année, les investisseurs pourraient tester la marque de la BNS sur les marchés des changes. Un nouveau relèvement du seuil ne constitue pas une spéculation pour nous de sorte que nous prévoyons pour le couple EUR/CHF un taux de change de 1,3500 en fin d'année. Au premier semestre, le dollar américain pourrait continuer à se redresser au détriment de l'euro. En fin d'année, les mesures devraient aboutir à la résolution de la crise de la dette européenne et atténuer la pression de dévaluation pesant sur l'euro, ce qui devrait résulter en un taux de change de 1,2500 pour l'USD. Les marchés d'actions pourraient surprendre de manière positive cette année. Le marché américain fera office de locomotive comme décrit ci-dessus. Les actions européennes pourraient continuer à souffrir du poids de la crise de la dette mais devraient profiter de facteurs d'embellie vers le milieu de l'année et renouer avec une tendance haussière, ce qui pourrait relancer les bourses des pays émergents. Nous devons alors repenser notre position neutre.

En ce qui concerne le cours du pétrole, nous n'attendons aucune envolée, même au vu du différend nucléaire avec l'Iran. Notre scénario d'une reprise de l'économie mondiale pourrait maintenir le cours du pétrole en équilibre à 100 USD le baril. En 2012 aussi, l'or est prédestiné à jouer son rôle de valeur-refuge et pourrait recueillir de la même manière les faveurs des investisseurs et des banques centrales. Pour la fin de l'année, nous tablons sur un prix de 1900 USD/once.

CIC CH FUND - BOND CHF

Rétrospective

Les marchés des taux ont été influencés par l'insécurité générale et sont restés volatiles jusqu'en fin d'année. La situation des pays européens endettés n'a pas pu s'améliorer jusqu'à présent, ce qui a eu pour conséquence le maintien des rendements à des niveaux toujours élevés. Parallèlement à cela, l'aversion pour le risque a diminué et les investisseurs ont opté pour des obligations affichant une bonne solvabilité. Par conséquent, les prix des emprunts des grands pays européens ont continué de progresser tandis que les rendements affichaient des tendances à la baisse. Les indicateurs conjoncturels avancés ont fait montre d'une détérioration de la croissance économique, ce qui a encore amplifié la crainte d'une récession. Certaines nouvelles positives à l'instar de la diminution du taux de chômage aux Etats-Unis n'ont pas réussi à redonner confiance aux investisseurs dans le contexte actuel.

A la recherche de rendements supérieurs et d'une sécurité accrue, les investisseurs ont délaissé progressivement les emprunts d'Etat pour les obligations d'entreprises. Ce déplacement de l'intérêt s'est réalisé sur fond d'aggravation continue de l'endettement des Etats tandis que les entreprises ont réduit leurs dettes ces dernières années. Même si les bénéficiaires des entreprises devaient se dégrader ces prochains temps, les créanciers ne devraient aucunement se préoccuper du remboursement de leurs prêts grâce aux liquidités élevées des entreprises. De façon générale, les risques de ce fonds ont légèrement diminué ces derniers mois et sont revenus de manière plus étroite au positionnement dans l'indice de référence. De ce fait, le rendement suit pratiquement à l'identique l'indice de comparaison choisi de façon discrétionnaire. En comparaison annuelle, notre fonds a réalisé un rendement de -1,16% alors que l'indice de référence a pu afficher 2,82%.

Perspectives

Les incertitudes des marchés des taux persisteront au premier trimestre, surtout eu égard au refinancement de l'Espagne, de l'Italie et de la Grèce. Rien que pour les mois de février et de mars, environ 115 milliards d'euros arriveront à échéance en Italie. L'amortissement des dettes grecque et espagnole sera sous les feux de l'actualité ces prochains mois. Ces conditions particulières du marché nécessitent une analyse accrue de l'indice de référence pour localiser d'éventuelles possibilités d'optimisation dans le positionnement de notre fonds. En outre, un nouveau potentiel est exploité à l'aide d'une meilleure composition de la structure des échéances dans le fonds.

CIC CH FUND - BOND EUROPE

Rétrospective

Les indices initiaux de normalisation de la situation des taux d'intérêt en Europe ainsi que les événements dans le monde arabe en début d'année ont relégué la crise de la dette de l'euro au dernier plan. Mais la situation des pays endettés de la périphérie de l'UE a engendré une volatilité constante des marchés des taux et n'a pas pu être désamorcée à ce jour. Ceci a eu pour conséquence le maintien des rendements à des niveaux toujours élevés. Parallèlement à cela, l'aversion pour le risque a diminué et les investisseurs ont opté pour des obligations affichant une bonne solvabilité. Par conséquent, les prix des emprunts des grands pays européens ont continué de progresser tandis que les rendements affichaient des tendances à la baisse. Les indicateurs conjoncturels avancés ont fait montre d'une détérioration de la croissance économique, ce qui a encore amplifié la crainte d'une récession. Certaines nouvelles positives à l'instar de la diminution du taux de chômage aux Etats-Unis n'ont pas réussi à redonner confiance aux investisseurs dans ce contexte.

A la recherche de rendements supérieurs et d'une sécurité accrue, les investisseurs ont délaissé progressivement les emprunts d'Etat pour les obligations d'entreprises. Ce déplacement de l'intérêt s'est réalisé sur fond d'aggravation continue de l'endettement des Etats tandis que les entreprises ont réduit leurs dettes ces dernières années. Même si les bénéficiaires des entreprises devaient se dégrader

ces prochains temps, les créanciers ne devraient aucunement se préoccuper du remboursement de leurs prêts grâce aux liquidités élevées des entreprises. De façon générale, les risques de ce fonds ont légèrement diminué ces derniers mois et sont revenus de manière plus étroite au positionnement dans l'indice de référence. De ce fait, le rendement du fonds a dépassé depuis lors celui de l'indice de comparaison choisi de manière discrétionnaire. En comparaison annuelle, notre fonds a réalisé un rendement de -0,79% alors que l'indice de référence a pu afficher 3,54%.

Perspectives

Les incertitudes des marchés des taux persisteront au premier trimestre, surtout eu égard au refinancement de l'Espagne, de l'Italie et de la Grèce. Rien que pour les mois de février et de mars, environ 115 milliards d'euros arriveront à échéance en Italie. L'amortissement des dettes grecque et espagnole sera également au centre de l'intérêt ces prochains mois. Ces conditions particulières du marché nécessitent une analyse accrue de l'indice de référence pour localiser d'éventuelles possibilités d'optimisation dans le positionnement de notre fonds. En outre, un nouveau potentiel est exploité à l'aide d'une meilleure composition de la structure des échéances dans le fonds.

CIC CH FUND - BOND CONVERT

Rétrospective

Le fonds s'est positionné de plus en plus comme un placement prudent et défensif en raison de l'incertitude latente sur la situation du marché mondial et des craintes émanant à la suite de la crise de la dette publique en Europe. Etant donné cette orientation, le fonds ne peut dépasser son indice de référence choisi de manière discrétionnaire que difficilement sur fond de hausse des marchés d'actions tandis qu'en cas de baisse des marchés, il pourra générer une plus-value. Dans l'ensemble, le CIC CH Fund – Bond Convert n'a pas pu faire aussi bien que l'indice de référence. L'indice de comparaison choisi (JACI Global Euro Base) a présenté un meilleur rendement surtout ces derniers mois. Les transactions suivantes ont été citées à titre représentatif – vente : KFW/Deutsche Post 1,5 % 2014 (DE000A0Z2QN0) et Pescanova 5,125 % 2017 (XS0617215099) – achat : KFW/Deutsche Telekom 3,25 % 2013 (DE000A0E9DE7), Petropavlovsk 4 % 2015 (XS0482875811) et Aabar Investments P.J.S.C Convertible on Daimler (XS0632138961). En comparaison annuelle, notre fonds a réalisé un rendement de -8,55 % alors que l'indice de référence n'a reculé que de -2,85 %.

Perspectives

En raison d'une activité d'émission historiquement basse de nouvelles obligations convertibles (volume global de seulement 1,6 milliard d'USD pour les nouvelles obligations convertibles en décembre 2011, soit le niveau le plus bas depuis 1995 [source : UBS AG]), les chances de reprise du marché des obligations convertibles sont bonnes. En 2012 aussi, le fonds conservera sa position défensive et la sous-pondération du secteur financier. Ce sera le cas jusqu'à une stabilisation significative dans le contexte global.

Nous poursuivons notre stratégie consistant à étoffer les positions existantes qui affichent une forte correction. Nous intégrerons dans le fonds de nouvelles positions aux côtés des structures de marché nous semblant favorables.

CIC CH FUND - ACTION SWISS

Rétrospective

Les marchés d'actions suisses ont été variables en 2011 et n'ont pu récupérer une certaine performance que vers la fin de l'année. Le SMI a ainsi perdu -26,21 % entre janvier et son niveau le plus bas en août et le SLI a même perdu -26,69 % sur cette même période. Ils ont repris du poil de la bête depuis lors et ont affiché respectivement +23,88 % et +21,37 % en fin d'année. Le CIC Fund – Action Swiss qui a adopté une position plutôt défensive en raison des grandes incertitudes planant sur les marchés a atteint une croissance de 18,53 % sur cette même période.

Les trois plus grands perdants de l'an dernier au sein du SLI ont été les sociétés Logitech Int. (-58,79 %), Clariant AG (-50,76 %) et Transocean Ltd. (-43,37 %). Les figures de proue ont été Synthes Inc. (+24,70 %), Roche Hold. (+16,20 %) et Syngenta AG (+2,88 %).

Sur l'ensemble de l'année 2011, le SMI a affiché une performance de -8,59 % et le SLI de -14,66 %. A cause du positionnement prudent du CIC CH Fund – Action Swiss au second semestre, le fonds n'a pas pu battre son indice de référence (indice SLIC) et a réalisé une performance de -14,72 %. Durant la période de comparaison, l'indice de référence n'a reculé que de -11,32 %.

Perspectives

Les actions suisses sont de nature défensive mais la vigueur de la devise freine la compétitivité des entreprises.

Dans le secteur financier, les problèmes structurels ne s'amélioreront probablement pas rapidement. La crise de la dette, les taux bas et le durcissement des règlements des régulateurs continueront de peser sur les banques et les assureurs.

La gestion engagée du fonds vise toujours la réalisation d'un rendement supérieur. La tactique suivante sera appliquée à cet effet : une sélection ciblée des titres dans le panel complet des actions suisses, une surpondération ou sous-pondération active de positions d'actions représentées dans l'indice de référence et une sous-pondération des entreprises financières volatiles.

CIC CH FUND - STRATEGY GLOBAL (CHF)

Rétrospective

L'année caractérisée par la catastrophe nucléaire au Japon, les révoltes en Afrique du Nord, la guerre en Libye et l'incertitude dans les Etats dits PIIGS, a été agitée. Les marchés ont été volatiles et mis sous pression. Grâce à un bon mois de décembre, le SMI a pu se redresser légèrement pour terminer avec un rendement annuel de -8,59 %. Les meilleures actions de 2011 ont été Synthes Inc. (+24,70 %) et Roche Hold. (+16,20 %). Les positions Sonova et Transocean notamment ont été vendues dans le fonds. Dans les placements à taux fixe, une position non amortissable Scor SE 5,375 % a été acquise pour participer au rendement attrayant. La part de matières premières a été renforcée à l'automne après la forte correction des prix en investissant dans l'or et les métaux industriels. La couverture des risques de change en USD a été terminée. En comparaison annuelle, notre fonds a réalisé une performance de -7,48 % alors que l'indice de référence n'a reculé que de -2,94 %.

Perspectives

L'évolution économique en Suisse pourrait dépasser le creux de la vague au 1^{er} trimestre 2012 en Suisse et un peu plus tard dans la zone euro. Cette amélioration pourrait initier le renversement de la tendance dans l'évolution des bénéfices des entreprises. Pour les placements en actions, nous attendons donc un début d'année difficile suivi d'une progression. Le fonds conservera une quote-part d'actions neutre jusqu'à ce que les signes du renversement de tendance annoncé se multiplient. Les premiers signes pourraient venir par exemple de la période de publication des rapports débutant mi-janvier. Les rendements des obligations resteront vraisemblablement faibles car ni les perspectives de l'inflation ni celles de l'économie ne montrent de reprise. La sous-pondération des obligations sera donc maintenue. La comparaison des risques et des rendements favorise actuellement les obligations d'entreprises par rapport aux emprunts d'Etat. Dans le domaine des matières premières, nous considérons en particulier l'or – sous forme de portefeuille mixte – et les métaux industriels, après la correction des prix de 2011, comme des placements attrayants. Nous envisageons une nouvelle couverture du risque des taux de change pour les placements en USD si la forte réévaluation de ces dernières semaines s'atténue.

CIC CH FUND - STRATEGY GLOBAL (EUR)**Rétrospective**

2011 a été marquée par des mots-clés tels que tsunami et catastrophe nucléaire au Japon, Printemps arabe et crise de la dette de l'euro. Les bourses ont réagi avec nervosité à ces troubles. Ce n'est qu'à la fin de l'année que les marchés se sont redressés. L'EuroStoxx a ainsi pu compenser quelque peu la performance à ce moment et a clôturé avec une performance annuelle de -17,05 %. Les meilleures actions de cet indice ont été Sanofi (+18,60 %) et Unilever (+14,03 %) en 2011. Les positions Société Générale et Zurich Financial ont été vendues dans ce fonds. Dans les placements à taux fixe, une position non amortissable Scor SE 6,154 % a été acquise pour profiter du rendement attrayant. La part de matières premières a été renforcée à l'automne après la forte correction des prix en investissant dans l'or et les métaux industriels. Tandis que notre fonds a réalisé une performance de -6,57 % en comparaison annuelle, l'indice de référence n'a perdu que -2,48 %.

Perspectives

L'évolution économique de la zone euro pourrait dépasser le creux de la vague fin 2012. Cette progression pourrait initier le renversement de la tendance dans l'évolution des bénéfices des entreprises. Pour les placements en actions, nous attendons donc un premier semestre difficile suivi par une amélioration au second semestre. Le fonds conservera une quote-part d'actions neutre jusqu'à ce que les signes du renversement de tendance annoncé se multiplient. Les premiers signes de ce renversement pourraient être, par exemple, des Credit Default Spreads plus bas. Les rendements des obligations resteront vraisemblablement faibles car ni les prévisions inflationnistes ni les perspectives de l'économie n'indiquent de reprise. La sous-pondération des obligations est donc maintenue. La comparaison des risques et des rendements favorise actuellement les obligations d'entreprises par rapport aux emprunts d'Etat. Dans le domaine des matières premières, nous considérons en particulier l'or – sous forme de portefeuille mixte – et les métaux industriels, après la correction des prix de 2011, comme des placements attrayants. Nous envisageons une couverture du risque des taux de change pour les placements en USD si la forte réévaluation de ces dernières semaines s'atténue.

Luxembourg, le 26 mars 2012

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

Aux Actionnaires de
CIC CH FUND

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de CIC CH FUND et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2011 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé

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

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



Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé (suite)

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, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de CIC CH FUND et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2011, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

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

Luxembourg, le 24 Avril 2012

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

Pascale Leroy

CIC CH FUND

Etat consolidé du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2011

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	162.327.256,49
Avoirs bancaires	4.232.310,20
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.897.616,06
Total de l'actif	168.457.182,75

Exigible

Dettes bancaires	191.257,96
A payer sur rachats d'actions	81.387,48
Moins-values non réalisées sur changes à terme	228.914,90
Intérêts bancaires et frais à payer	528.949,92
Autres dettes	73.592,82
Total de l'exigible	1.104.103,08
Actif net à la fin de l'exercice	167.353.079,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND

Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Revenus

Dividendes, nets	879.029,74
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.893.164,53
Intérêts bancaires	30.840,40
Total des revenus	4.803.034,67

Charges

Commission de gestion	1.721.995,03
Commission de banque dépositaire	161.591,45
Frais bancaires et autres commissions	4.937,12
Frais sur transactions	267.581,59
Frais d'administration centrale	150.874,69
Frais professionnels	46.602,07
Autres frais d'administration	94.365,54
Taxe d'abonnement	81.338,35
Intérêts bancaires payés	6.157,52
Autres charges	36.040,94
Total des charges	2.571.484,30

Revenus nets des investissements	2.231.550,37
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-652.605,00
- sur options	-13.234,94
- sur futures	-2.104.720,79
- sur changes à terme	153.834,17
- sur devises	-291.895,66
Résultat réalisé	-677.071,85

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-8.014.765,52
- sur changes à terme	-228.914,90
Résultat des opérations	-8.920.752,27

Emissions	34.548.831,52
-----------	---------------

Rachats	-30.585.467,93
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-4.957.388,68
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	175.698.806,39
---	----------------

Ecart de réévaluation	-3.388.338,04
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	167.353.079,67
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CHF

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2011

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	30.831.062,50
Avoirs bancaires	468.130,12
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	351.096,74
Total de l'actif	31.650.289,36

Exigible

Dettes bancaires	15.043,42
Intérêts bancaires et frais à payer	72.201,45
Total de l'exigible	87.244,87

Actif net à la fin de l'exercice	31.563.044,49
----------------------------------	---------------

Nombre d'actions de classe B en circulation	18.400,946
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	1.141,43

Nombre d'actions de classe I en circulation	10.600,000
Valeur nette d'inventaire par action de classe I	996,20

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CHF

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	739.777,72
Intérêts bancaires	238,79
Total des revenus	740.016,51

Charges

Commission de gestion	205.699,13
Commission de banque dépositaire	29.459,80
Frais sur transactions	56.707,73
Frais d'administration centrale	26.756,75
Frais professionnels	8.715,34
Autres frais d'administration	17.791,82
Taxe d'abonnement	12.456,95
Intérêts bancaires payés	4.553,41
Autres charges	9.662,53
Total des charges	371.803,46

Revenus nets des investissements	368.213,05
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	117.038,38
- sur futures	-620.660,17
- sur devises	-44.887,51
Résultat réalisé	-180.296,25

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-110.436,60
Résultat des opérations	-290.732,85

Emissions	12.107.959,83
-----------	---------------

Rachats	-4.866.294,42
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	6.950.932,56
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	24.612.111,93
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	31.563.044,49
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CHF

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2011

Total de l'actif net	
- au 31.12.2011	31.563.044,49
- au 31.12.2010	24.612.111,93
- au 31.12.2009	23.261.431,25
Portfolio Turnover Rate (en %)	
(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)	
- au 31.12.2011	36,41
Nombre d'actions de classe B	
- en circulation au début de l'exercice	21.312,754
- émises	1.300,950
- rachetées	-4.212,758
- en circulation à la fin de l'exercice	18.400,946
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	
- au 31.12.2011	1.141,43
- au 31.12.2010	1.154,81
- au 31.12.2009	1.109,08
Performances des actions de classe B (en %)	
- au 31.12.2011	-1,16
- au 31.12.2010	4,12
- au 31.12.2009	6,58
TER par action de classe B (en %)	
- au 31.12.2011	1,11
Nombre d'actions de classe I	
- en circulation au début de l'exercice	0,000
- émises	10.600,000
- rachetées	0,000
- en circulation à la fin de l'exercice	10.600,000
Valeur nette d'inventaire par action de classe I	
- au 31.12.2011	996,20
- au 31.12.2010	-
- au 31.12.2009	-
TER par action de catégorie I (en %)	
- au 31.12.2011	* 0,57
* annualisé	
Performance de l'indice Swiss Bond for AAA-A Index (Total Return) (en %)	
- au 31.12.2011	2,82
- au 31.12.2010	3,52
- au 31.12.2009	7,52

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CHF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
CHF	1.000.000	ABB Ltd 1.25% 11/11.10.16	998.494,71	1.013.000,00	3,21
CHF	500.000	ABN AMRO Bank NV 1.625% EMTN 10/28.10.16	495.784,82	519.250,00	1,65
CHF	750.000	ANZ Banking Group Ltd 2% EMTN Sen 10/08.07.16	748.565,26	772.125,00	2,45
CHF	500.000	Abbey Natl T Serv Plc 2% EMTN Sen 10/22.07.13	499.346,05	498.750,00	1,58
CHF	500.000	Baloise-Holding 2.875% Sen 10/14.10.20	494.159,59	513.000,00	1,63
CHF	750.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 1.5% EMTN Sen 10/03.11.17	745.940,69	765.000,00	2,42
CHF	500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.25% EMTN 11/23.02.21	500.787,50	530.125,00	1,68
CHF	1.000.000	Barclays Bank Plc 2.5% EMTN 11/29.03.16	998.594,81	998.000,00	3,16
CHF	500.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 2.5% EMTN 06/29.04.13	512.856,45	499.750,00	1,58
CHF	500.000	Caisse Refinancement Habitat 1.75% EMTN 11/29.03.16	498.345,06	513.125,00	1,63
CHF	500.000	Cie de Financement Foncier 2.375% EMTN 05/24.08.18	501.630,90	495.500,00	1,57
CHF	500.000	Cie de Financement Foncier 2.875% EMTN 09/10.09.19	505.703,81	508.250,00	1,61
CHF	750.000	Commonwealth Bank of Australia 3% EMTN Sen 09/09.11.17	759.079,02	803.062,50	2,54
CHF	500.000	Dexia Créd Local de France 2.125% Sen 09/07.12.12	500.443,55	459.150,00	1,45
CHF	700.000	Dexia Municipal Agency 2.5% 09/02.05.18	710.862,60	642.250,00	2,04
CHF	1.000.000	EIB 2% EMTN 10/24.08.22	968.264,00	1.030.000,00	3,26
CHF	500.000	EIB 2.375% 05/10.07.20	509.803,59	534.000,00	1,69
CHF	1.000.000	EIB 2.5% EMTN Sen 07/08.02.19	1.040.630,06	1.077.500,00	3,41
CHF	500.000	Export-Import Bank Korea (The) 2.375% EMTN 11/30.03.15	505.819,78	506.500,00	1,60
CHF	750.000	Export-Import Bank Korea (The) 2.5% EMTN 09/26.10.12	755.661,02	758.400,00	2,40
CHF	500.000	France Telecom SA 3.375% EMTN Sen 09/06.09.13	500.164,46	520.500,00	1,65
CHF	1.000.000	General Electric Capital Corp 2.875% 07/27.02.17	1.027.315,74	1.058.000,00	3,35
CHF	500.000	General Electric Capital Corp 4% 08/26.08.13	533.979,89	525.750,00	1,67
CHF	500.000	Generalitat de Catalunya 2.125% EMTN 09/01.10.14	425.721,47	348.000,00	1,10
CHF	1.000.000	HSBC Bank Plc 2.375% EMTN Sen 11/04.04.18	1.000.286,50	1.007.750,00	3,19
CHF	700.000	HSH Nordbank AG 3% EMTN 07/14.06.19	690.001,71	746.725,00	2,37
CHF	500.000	HYPO NOE Grupp Bk AG 2.25% 05/02.08.17	486.816,81	517.500,00	1,64
CHF	500.000	ING Bank NV 2.125% EMTN Sen 10/07.10.16	490.330,92	488.250,00	1,55
CHF	500.000	Instituto de Credito Oficial 3% EMTN 08/06.05.15	494.042,21	452.500,00	1,43
CHF	1.000.000	Italia 2.5% EMTN 06/30.01.18	1.025.430,65	799.500,00	2,53
CHF	500.000	KBC Ifima NV 2.25% EMTN 10/04.11.14	500.447,15	450.500,00	1,43
CHF	500.000	Korea Development Bank 1.75% EMTN 10/01.10.14	499.446,15	505.250,00	1,60
CHF	500.000	LGT Finance Ltd 2.125% 11/25.11.15	500.712,43	511.000,00	1,62
CHF	500.000	Lloyds TSB Bank Plc 2.5% EMTN 10/23.03.15	500.827,55	481.750,00	1,53
CHF	500.000	Lloyds TSB Bank Plc 2.5% EMTN 11/15.04.14	499.886,60	491.750,00	1,56
CHF	500.000	Natl Australia Bank Ltd 2.25% EMTN 10/14.07.17	499.666,40	516.250,00	1,64
CHF	500.000	Natl Australia Bank Ltd EMTN 2.125% 11/03.02.17	499.811,53	519.750,00	1,65
CHF	500.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.25% EMTN 10/03.09.19	505.447,06	533.750,00	1,69
CHF	500.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.375% EMTN 05/19.08.20	512.429,01	537.125,00	1,70
CHF	500.000	Norwegian State Railways AS 2.125% EMTN Sen 11/14.02.20	502.494,21	538.000,00	1,70
CHF	500.000	Pfandbrief Oest Land-Hypo 2.5% EMTN 05/30.12.15	521.249,90	527.750,00	1,67
CHF	500.000	Quebec (Province of) 3.875% EMTN Sen 09/11.12.18	559.699,79	592.750,00	1,88
CHF	250.000	RCI Banque 2.25% EMTN Sen 10/09.12.13	250.193,55	251.375,00	0,80
CHF	500.000	Rabobank Nederland NV 2% EMTN Sen 10/16.09.21	476.016,11	489.500,00	1,55
CHF	500.000	Rabobank Nederland NV 3.625% EMTN 09/02.07.19	549.606,00	553.875,00	1,76
CHF	500.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 2.25% EMTN 09/09.10.12	499.130,05	501.850,00	1,59
CHF	500.000	Royal Bank of Scotland Plc 2.75% EMTN 10/08.10.15	499.175,90	489.500,00	1,55
CHF	500.000	Société Générale 1.875% EMTN Sen 10/20.10.14	501.440,99	463.750,00	1,47
CHF	250.000	Swiss Life Holding VAR Sen 11/04.10.Perpetual	250.537,50	234.375,00	0,74
CHF	500.000	Swiss Re Treasury (US) Corp 1.75% EMTN 10/21.07.14	500.307,00	509.500,00	1,61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CHF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
CHF	250.000	Union Bank of India 3.375% EMTN 11/07.08.15	250.015,00	244.250,00	0,77
CHF	500.000	Westpac Securities NZ Ltd 1.875% EMTN 10/25.08.15	500.196,90	510.000,00	1,62
CHF	500.000	Zuerich Versicherungs Gesellschaft VAR 11/16.03.Perpetual	500.787,50	476.250,00	1,51
Total portefeuille-titres			30.804.387,91	30.831.062,50	97,68
Avoirs bancaires				468.130,12	1,48
Dettes bancaires				-15.043,42	-0,05
Autres actifs/(passifs) nets				278.895,29	0,89
Total				31.563.044,49	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2011

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	63,50 %
Services financiers diversifiés	11,38 %
Institutions internationales	8,36 %
Biens d'équipement	3,21 %
Administrations publiques locales	2,98 %
Pays et gouvernements	2,53 %
Assurances	2,37 %
Transports	1,70 %
Télécommunications	1,65 %
Total	<u>97,68 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Royaume-Uni	15,78 %
Pays-Bas	13,88 %
France	13,80 %
Grand-Duché de Luxembourg	8,36 %
Australie	8,28 %
Suisse	7,09 %
Etats-Unis d'Amérique	6,63 %
Corée du Sud	5,60 %
Autriche	4,86 %
Espagne	2,53 %
Italie	2,53 %
Allemagne	2,37 %
Canada	1,88 %
Norvège	1,70 %
Caïmans (Iles)	1,62 %
Hong Kong	0,77 %
Total	<u>97,68 %</u>

CIC CH FUND-BOND CHF

Etat des variations du portefeuille-titres

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres
<u>Obligations</u>				
CHF	ABB Ltd 1.25% 11/11.10.16	1.000.000	0	0
CHF	ABN AMRO Bank NV 1.625% EMTN 10/28.10.16	500.000	0	0
CHF	ANZ Banking Group Ltd 2% EMTN Sen 10/08.07.16	250.000	0	0
CHF	Aryzta AG VAR 10/28.10.Perpetual	0	1.000.000	0
CHF	BNP Paribas Home Loan SFH 2.75% EMTN 09/26.09.14	0	840.000	0
CHF	BP Capital Markets Plc 2.75% EMTN 07/14.06.11	0	500.000	0
CHF	Baloise-Holding 2.875% Sen 10/14.10.20	500.000	0	0
CHF	Bank Nederlandse Gemeenten NV 1.5% EMTN Sen 10/03.11.17	250.000	0	0
CHF	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.25% EMTN 11/23.02.21	500.000	0	0
CHF	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.75% EMTN Sen 09/11.05.16	0	300.000	0
CHF	Barclays Bank Plc 2.5% EMTN 11/29.03.16	1.000.000	0	0
CHF	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 1.25% EMTN 10/30.09.15	0	1.000.000	0
CHF	Caisse Refinancement Habitat 1.75% EMTN 11/29.03.16	500.000	0	0
CHF	Commonwealth Bank of Australia 3% EMTN Sen 09/09.11.17	250.000	0	0
CHF	EFG Hellas (Cayman Island) Ltd 2.75% EMTN 07/09.02.11	0	800.000	0
CHF	EIB 2% EMTN 10/24.08.22	1.000.000	0	0
CHF	EIB 2.375% 05/10.07.20	500.000	0	0
CHF	EIB 2.5% EMTN Sen 07/08.02.19	1.000.000	0	0
CHF	Europaeische Hypothekenbank SA 2.5% 05/29.08.25	0	150.000	0
CHF	Export-Import Bank Korea (The) 2.375% EMTN 11/30.03.15	0	0	500.000
CHF	Export-Import Bank Korea (The) 2.375% EMTN Sen 11/30.03.15	500.000	0	-500.000
CHF	Export-Import Bank Korea (The) 2.5% EMTN 09/26.10.12	250.000	250.000	0
CHF	General Electric Capital Corp 2.25% EMTN 11/19.12.16	500.000	500.000	0
CHF	General Electric Capital Corp 2.875% 07/27.02.17	1.000.000	0	0
CHF	General Electric Capital Corp 4% 08/26.08.13	500.000	0	0
CHF	Generalitat de Catalunya 2.125% EMTN 09/01.10.14	500.000	0	0
CHF	HSBC Bank Plc 2.375% EMTN Sen 11/04.04.18	1.000.000	0	0
CHF	Helvetia Swiss Ins Co Ltd VAR 10/30.06.Perpetual	0	500.000	0
CHF	ING Bank NV 2.125% EMTN Sen 10/07.10.16	500.000	0	0
CHF	ING Verzekeringen NV 2% EMTN 05/11.11.11	0	500.000	0
CHF	Instituto de Credito Oficial 3% EMTN 08/06.05.15	500.000	0	0
CHF	Kommunalkredit Austria AG 2.5% EMTN 06/14.02.22	0	500.000	0
CHF	LGT Finance Ltd 2.125% 11/25.11.15	500.000	0	0
CHF	LGT Finance Ltd 2.75% 09/08.12.16	0	500.000	0
CHF	Lloyds TSB Bank Plc 2.5% EMTN 11/15.04.14	500.000	0	0
CHF	Natl Australia Bank Ltd EMTN 2.125% 11/03.02.17	500.000	0	0
CHF	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.25% EMTN 10/03.09.19	500.000	0	0
CHF	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.375% EMTN 05/19.08.20	500.000	0	0
CHF	Norwegian State Railways AS 2.125% EMTN Sen 11/14.02.20	500.000	0	0
CHF	Quebec (Province of) 3.875% EMTN Sen 09/11.12.18	500.000	0	0
CHF	RCI Banque 2.25% EMTN Sen 10/09.12.13	0	250.000	0
CHF	Rabobank Nederland NV 2% EMTN Sen 10/16.09.21	500.000	0	0

CIC CH FUND-BOND CHF

Etat des variations du portefeuille-titres (suite) du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres
CHF	Royal Bank of Scotland Gr Plc 2.25% EMTN 09/09.10.12	0	500.000	0
CHF	SGS SA 1.875% 10/19.08.16	0	1.000.000	0
CHF	SNCF 2.625% EMTN 06/13.12.21	750.000	750.000	0
CHF	Société Générale 1.875% EMTN Sen 10/20.10.14	500.000	0	0
CHF	Swiss Life Holding VAR Sen 11/04.10.Perpetual	250.000	0	0
CHF	Union Bank of India 3.375% EMTN 11/07.08.15	250.000	0	0
CHF	Zuerich Versicherungs Gesellschaft VAR 10/26.11.Perpetual	0	500.000	0
CHF	Zuerich Versicherungs Gesellschaft VAR 11/16.03.Perpetual	500.000	0	0

CIC CH FUND-BOND EUROPE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2011

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	47.650.427,60
Avoirs bancaires	1.298.183,65
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.011.308,63
Total de l'actif	<u>49.959.919,88</u>

Exigible

A payer sur rachats d'actions	33.394,91
Intérêts bancaires et frais à payer	133.840,98
Total de l'exigible	<u>167.235,89</u>

Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>49.792.683,99</u></u>
----------------------------------	-----------------------------

Nombre d'actions de classe B en circulation	69.328,210
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	718,22

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND EUROPE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.002.914,29
Intérêts bancaires	11.671,23
Total des revenus	2.014.585,52

Charges

Commission de gestion	402.803,64
Commission de banque dépositaire	46.472,05
Frais sur transactions	105.879,23
Frais d'administration centrale	39.140,91
Frais professionnels	13.296,28
Autres frais d'administration	22.863,60
Taxe d'abonnement	25.512,85
Autres charges	7.300,92
Total des charges	663.269,48

Revenus nets des investissements	1.351.316,04
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	182.671,94
- sur futures	-1.161.324,80
- sur changes à terme	-14.680,58
- sur devises	8.734,64

Résultat réalisé	366.717,24
------------------	------------

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-777.660,38
---------------------------	-------------

Résultat des opérations	-410.943,14
-------------------------	-------------

Emissions	5.118.295,27
-----------	--------------

Rachats	-8.302.492,27
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-3.595.140,14
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	53.387.824,13
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	49.792.683,99
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND EUROPE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2011

Total de l'actif net

- au 31.12.2011	49.792.683,99
- au 31.12.2010	53.387.824,13
- au 31.12.2009	51.113.787,20

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2011	58,99
-----------------	-------

Nombre d'actions de classe B

- en circulation au début de l'exercice	73.747,769
- émises	7.153,670
- rachetées	-11.573,229
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	69.328,210

Valeur nette d'inventaire par action de classe B

- au 31.12.2011	718,22
- au 31.12.2010	723,92
- au 31.12.2009	696,58

Performances des actions de classe B (en %)

- au 31.12.2011	-0,79
- au 31.12.2010	3,92
- au 31.12.2009	6,82

TER par action de classe B (en %)

- au 31.12.2011	1,08
-----------------	------

Performance de l'indice Citigroup EuroBIG All Index (en %)

- au 31.12.2011	3,54
- au 31.12.2010	2,05
- au 31.12.2009	6,52

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	1.000.000	ABN AMRO Bank NV 2.75% EMTN Sen 10/29.10.13	1.001.344,02	998.450,00	2,01
EUR	500.000	ABN AMRO Bank NV 3.5% 10/21.09.22	474.132,75	506.450,00	1,02
EUR	1.000.000	Allianz Finance II BV 4.75% EMTN 09/22.07.19	1.056.709,27	1.090.256,90	2,19
EUR	500.000	ArcelorMittal SA 4.625% EMTN 10/17.11.17	497.319,41	470.400,00	0,94
EUR	750.000	BG Energy Capital Plc 3.625% EMTN 10/16.07.19	726.460,33	779.775,00	1,57
EUR	750.000	BMW Finance NV 4% EMTN 09/17.09.14	768.012,93	790.312,50	1,59
EUR	1.000.000	BNP Paribas Home Loan SFH 3.75% EMTN 11/11.01.21	992.239,21	1.090.250,00	2,03
EUR	400.000	BNP Paribas Public Sector SCF 3.125% EMTN 11/09.06.16	400.562,41	403.540,00	0,81
EUR	2.000.000	BNP Paribas SA 4.875% Sub 05/17.10.Perpetual	1.591.663,41	1.095.000,00	2,20
EUR	500.000	Banque PSA Finance 3.5% EMTN 10/17.01.14	500.392,97	485.300,00	0,97
EUR	500.000	Barclays Bank Plc 6.625% EMTN 11/30.03.22	496.880,58	428.425,00	0,86
EUR	500.000	Bq Fédérative Crédit Mutuel 4% EMTN Sub 10/22.10.20	500.046,55	392.200,00	0,79
EUR	2.000.000	Caisse Refinancement Habitat 3.5% 05/25.04.17	1.923.011,23	2.050.451,80	4,12
EUR	1.000.000	Caisse Refinancement Habitat 5% 02/25.10.13	1.104.189,23	1.049.400,00	2,11
EUR	1.000.000	Cie de Financement Foncier 4.5% EMTN 03/16.05.18	1.049.239,22	1.056.890,70	2,12
EUR	2.000.000	Cred Mutuel-CIC Home Loan SFH 3.125% EMTN 10/09.09.20	1.988.549,36	1.928.400,00	3,87
EUR	1.000.000	Credit Suisse Intl 4.75% EMTN Sen 09/05.08.19	993.008,87	1.047.265,90	2,10
EUR	1.000.000	Danske Bank A/S 3.75% 10/23.06.22	991.468,78	1.051.600,00	2,11
EUR	1.500.000	Deutsche Bank AG VAR EMTN 05/09.03.17	1.479.096,85	1.214.625,00	2,44
EUR	500.000	Dexia Créd Local de France 2.375% EMTN Sen 07/23.02.12	438.725,72	490.428,85	0,99
EUR	1.000.000	Dexia Municipal Agency 3.125% EMTN 05/15.09.15	940.719,98	969.800,00	1,95
EUR	1.000.000	Dexia Municipal Agency 3.625% EMTN 10/26.02.18	998.458,83	953.050,00	1,91
EUR	500.000	Dexia Municipal Agency 4.875% EMTN 09/02.06.21	531.523,15	503.900,00	1,01
EUR	1.000.000	DnB Boligkreditt AS 3.875% EMTN 11/16.06.21	998.383,13	1.073.500,00	2,16
EUR	1.000.000	EADS Finance BV 4.625% EMTN 09/12.08.16	1.046.297,80	1.089.422,60	2,19
EUR	1.500.000	Espana 3.3% 09/31.10.14	1.436.484,51	1.500.000,00	3,01
EUR	500.000	General Electric Capital Corp 5.125% EMTN 98/02.09.15	536.856,21	545.050,00	1,09
EUR	1.000.000	German Postal Pensions Sec Plc 3.375% Ser 2 Tr 2 05/18.01.16	997.734,71	1.052.250,00	2,11
EUR	1.000.000	Instituto de Credito Oficial 4.375% 09/20.05.19	1.022.198,55	943.000,00	1,89
EUR	1.000.000	Lloyds TSB Bank Plc 4% EMTN 10/25.06.18	993.180,49	1.020.700,00	2,05
EUR	1.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 4% EMTN Sen 03/12.03.13	993.272,53	1.032.584,20	2,07
EUR	1.000.000	Nykredit Bank A/S 3.5% EMTN Ser 42 10/04.11.15	977.514,56	986.500,00	1,98
EUR	1.000.000	Portugal 4.2% T-Bonds 06/15.10.16	784.121,52	645.250,00	1,30
EUR	1.000.000	Rabobank Nederland NV 3.375% EMTN 06/18.01.16	994.713,38	1.026.707,00	2,06
EUR	1.000.000	Rabobank Nederland NV 4.125% EMTN Sen 11/12.01.21	990.416,87	1.030.850,00	2,07
EUR	1.500.000	Rabobank Nederland NV 4.75% EMTN 08/15.01.18	1.662.002,59	1.623.133,80	3,26
EUR	1.000.000	SNS Bank NV 3.5% EMTN 10/28.09.20	994.033,68	989.400,00	1,99
EUR	1.000.000	Slovenia 4% 07/22.03.18	1.003.237,83	892.600,00	1,79
EUR	1.500.000	Telefonica Emisiones SA 3.661% EMTN 10/18.09.17	1.503.706,00	1.392.075,00	2,80
EUR	1.000.000	UBS AG London 3.875% 09/02.12.19	990.464,40	1.076.600,00	2,16
EUR	1.000.000	Unicredit SpA 2.625% EMTN 10/31.10.15	997.112,08	909.850,00	1,83
EUR	1.000.000	Volkswagen Fin Serv AG 6.875% EMTN Reg-S 09/15.01.14	1.138.479,93	1.097.940,00	2,21
EUR	950.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.75% EMTN 11/13.07.15	945.888,95	968.002,50	1,94
			42.449.854,78	41.660.586,75	83,67
NOK	20.000.000	Total Capital SA 6% EMTN Ser 46 08/24.06.12	2.409.000,00	2.616.554,84	5,26
USD	1.000.000	Gaz Capital SA 6.51% EMTN 07/07.03.22	769.164,33	786.962,88	1,58
USD	2.000.000	General Electric Capital Corp 4.375% Sen 10/16.09.20	1.419.889,32	1.579.623,13	3,17
			2.189.053,65	2.366.586,01	4,75
Total obligations			47.047.908,43	46.643.727,60	93,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	1.000.000	Swedbank Mortgage AB 2% EMTN 10/31.01.14	998.599,92	1.006.700,00	2,02
Total obligations			998.599,92	1.006.700,00	2,02
Total portefeuille-titres			48.046.508,35	47.650.427,60	95,70
Avoirs bancaires				1.298.183,65	2,61
Autres actifs/(passifs) nets				844.072,74	1,69
Total				49.792.683,99	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND EUROPE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2011

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	55,80 %
Services financiers diversifiés	32,86 %
Pays et gouvernements	6,10 %
Matériaux	0,94 %
Total	<u>95,70 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	30,14 %
Pays-Bas	20,45 %
Royaume-Uni	8,74 %
Espagne	7,70 %
Allemagne	6,59 %
Etats-Unis d'Amérique	4,26 %
Danemark	4,09 %
Grand-Duché de Luxembourg	2,52 %
Norvège	2,16 %
Irlande	2,11 %
Suède	2,02 %
Italie	1,83 %
Slovénie	1,79 %
Portugal	1,30 %
Total	<u>95,70 %</u>

CIC CH FUND-BOND EUROPE

Etat des variations du portefeuille-titres du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Devise	Dénomination	Achats	Ventes
<u>Obligations</u>			
CHF	Barclays Bank Plc 2.5% EMTN 11/29.03.16	2.000.000	2.000.000
EUR	ABN AMRO Bank NV 3.5% 10/21.09.22	1.000.000	500.000
EUR	Auchan SA 2.875% EMTN 10/15.11.17	0	200.000
EUR	BG Energy Capital Plc 3.625% EMTN 10/16.07.19	750.000	0
EUR	BMW Finance NV 4% EMTN 09/17.09.14	0	250.000
EUR	BNP Paribas Home Loan SFH 3.75% EMTN 11/11.01.21	1.000.000	0
EUR	BNP Paribas Public Sector SCF 3.125% EMTN 11/09.06.16	400.000	0
EUR	BNP Paribas SA 4.875% Sub 05/17.10.Perpetual	1.000.000	0
EUR	BP Capital Markets Plc 4.25% EMTN 08/10.01.11	0	1.000.000
EUR	Banque PSA Finance 3.5% EMTN 10/17.01.14	0	500.000
EUR	Barclays Bank Plc 6.625% EMTN 11/30.03.22	500.000	0
EUR	Bundeslaender BRD 3.25% Ser 31 09/29.04.14	0	500.000
EUR	Caisse Refinancement Habitat 3.3% 10/23.09.22	1.000.000	1.000.000
EUR	Carlsberg Breweries A/S 3.375% EMTN Sen 10/13.10.17	0	500.000
EUR	Cie de Financement Foncier 3.75% EMTN 05/24.01.17	0	1.000.000
EUR	Cie de Financement Foncier 4.875% EMTN 09/25.05.21	1.000.000	1.000.000
EUR	Cie de Saint-Gobain SA 4% EMTN Sen 10/08.10.18	0	500.000
EUR	Commerzbank AG 4.75% EMTN Ser 702 09/26.01.15	0	1.000.000
EUR	Commonwealth Bank of Australia 4.25% EMTN Sen 09/10.11.16	0	2.000.000
EUR	Cred Mutuel-CIC Home Loan SFH 3.5% 10/25.04.17	0	1.000.000
EUR	Cred Mutuel-CIC Home Loan SFH 4.125% EMTN 11/16.01.23	1.000.000	1.000.000
EUR	Dexia Municipal Agency 3.625% EMTN 10/26.02.18	1.000.000	0
EUR	Dexia Municipal Agency 4.875% EMTN 09/02.06.21	500.000	0
EUR	DnB Boligkreditt AS 3.875% EMTN 11/16.06.21	1.000.000	0
EUR	ENI SpA 4% EMTN 10/29.06.20	0	500.000
EUR	Espana 3.3% 09/31.10.14	1.500.000	0
EUR	General Electric Capital Corp 5.125% EMTN 98/02.09.15	0	500.000
EUR	Nykredit Bank A/S 3.5% EMTN Ser 42 10/04.11.15	1.000.000	0
EUR	Portugal 4.2% T-Bonds 06/15.10.16	1.000.000	0
EUR	Rabobank Nederland NV 4.125% EMTN Sen 11/12.01.21	1.000.000	0
EUR	Roche Holdings Inc 5.625% EMTN 09/04.03.16	0	1.000.000
EUR	Royal Bank of Scotland Plc 2.75% EMTN 10/18.06.13	0	1.000.000
EUR	Slovenia 4% 07/22.03.18	1.000.000	0
EUR	Statoil ASA 5.625% 09/11.03.21	1.000.000	1.000.000
EUR	Svenska Handelsbanken AB 4.875% Reg-S Ser 264 09/25.03.14	0	1.000.000
EUR	Telefonica Emisiones SA 3.661% EMTN 10/18.09.17	0	500.000
EUR	Thales SA 2.75% EMTN 10/19.10.16	0	250.000
EUR	UBS AG London 3.5% EMTN Sen 10/15.07.15	0	1.770.000
EUR	Volkswagen Leasing GmbH 2.75% EMTN 11/13.07.15	950.000	0
USD	Gaz Capital SA 6.51% EMTN 07/07.03.22	1.000.000	0
USD	General Electric Capital Corp 4.375% Sen 10/16.09.20	2.000.000	0

CIC CH FUND-BOND CONVERT

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2011

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	21.195.675,67
Avoirs bancaires	426.794,59
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	179.150,17
Total de l'actif	21.801.620,43

Exigible

Dettes bancaires	93.258,31
Moins-values non réalisées sur changes à terme	188.512,70
Intérêts bancaires et frais à payer	72.696,30
Autres dettes	60.604,10
Total de l'exigible	415.071,41

Actif net à la fin de l'exercice 21.386.549,02

Nombre d'actions de classe C en circulation 61.470,382
Valeur nette d'inventaire par action de classe C CHF 90,75

Nombre d'actions de classe B en circulation 16.792,274
Valeur nette d'inventaire par action de classe B 1.000,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CONVERT

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Revenus

Dividendes, nets	11.079,85
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	385.645,16
Intérêts bancaires	6.035,94
Total des revenus	402.760,95

Charges

Commission de gestion	234.051,95
Commission de banque dépositaire	20.805,61
Frais sur transactions	2.850,00
Frais d'administration centrale	18.991,62
Frais professionnels	5.889,16
Autres frais d'administration	11.018,65
Taxe d'abonnement	10.471,05
Intérêts bancaires payés	809,55
Autres charges	5.542,62
Total des charges	310.430,21

Revenus nets des investissements	92.330,74
----------------------------------	-----------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-363.278,20
- sur changes à terme	152.941,13
- sur devises	-180.473,85
Résultat réalisé	-298.480,18

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-1.317.507,30
- sur changes à terme	-188.512,70
Résultat des opérations	-1.804.500,18

Emissions	8.567.127,91
-----------	--------------

Rachats	-3.209.319,97
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	3.553.307,76
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	17.833.241,26
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	21.386.549,02
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CONVERT

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2011

Total de l'actif net

- au 31.12.2011	21.386.549,02
- au 31.12.2010	17.833.241,26
- au 31.12.2009	18.524.759,90

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2011	44,78
-----------------	-------

Nombre d'actions de classe C

- en circulation au début de l'exercice	0,000
- émises	66.444,514
- rachetées	-4.974,132
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	61.470,382

Valeur nette d'inventaire par action de classe C

- au 31.12.2011	CHF 90,75
- au 31.12.2010	-
- au 31.12.2009	-

TER synthétique par action de catégorie C (en %)

- au 31.12.2011	* 1,53
-----------------	--------

* annualisé

Nombre d'actions de classe B

- en circulation au début de l'exercice	16.307,906
- émises	3.167,633
- rachetées	-2.683,265
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	16.792,274

Valeur nette d'inventaire par action de classe B

- au 31.12.2011	1.000,02
- au 31.12.2010	1.093,53
- au 31.12.2009	1.039,43

Performances des actions de classe B (en %)

- au 31.12.2011	-8,55
- au 31.12.2010	5,20
- au 31.12.2009	13,77

TER synthétique par action de classe B (en %)

- au 31.12.2011	1,54
-----------------	------

Performance de l'indice JACI Global EURO Base USD Index (en %)

- au 31.12.2011	-2,85
- au 31.12.2010	16,38
- au 31.12.2009	34,52

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CONVERT

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
CHF	700.000	Allreal Holding SA 2.125% Conv 09/09.10.14	462.244,85	589.135,89	2,75
CHF	200.000	Mobimo Holding AG 2.125% Conv 10/30.06.14	144.237,30	168.489,24	0,79
CHF	350.000	Swiss Prime Site AG 1.875% Conv Sen 11/21.06.16	284.885,27	292.550,36	1,37
			891.367,42	1.050.175,49	4,91
EUR	500.000	Aabar Investments PJSC 4% Conv Daimler 11/27.05.16	469.464,18	438.265,00	2,05
EUR	54.000	Air France KLM 4.97% Conv 09/01.04.15	752.512,52	549.231,63	2,57
EUR	25.000	ArcelorMittal SA 7.25% Conv 09/01.04.14	729.121,82	574.874,36	2,69
EUR	4.000	Axa SA 3.75% Conv Sub 00/01.01.17	945.665,96	858.175,96	4,01
EUR	1.000.000	BES Finance Ltd 3% Conv EDP 10/19.05.15	1.001.147,67	787.650,00	3,68
EUR	15.000	Cap Gemini SA 3.5% Conv 09/01.01.14	661.729,38	538.566,00	2,52
EUR	1.500.000	KFW AG 3.25% Conv Deutsche Telekom AG Reg 08/27.06.13	1.540.858,55	1.542.915,00	7,21
EUR	5.700	Misarte 3.25% Conv PPR SA Ser PP 10/01.01.16	831.995,01	805.239,17	3,77
EUR	500.000	Rabobank Structured Product 0.125% Conv Novartis 09/04.12.14	500.604,89	499.150,00	2,33
EUR	500.000	Royal Bank of Scotland NV 0.125% Conv Philips EI 07/10.04.12	484.478,04	497.900,00	2,33
EUR	270.000	SGA NV 0.125% Conv Holcim Ltd Reg 07/02.03.12	271.014,00	268.920,00	1,26
EUR	7.500	Technip SA 0.5% Conv 10/01.01.16	702.052,36	683.680,51	3,20
EUR	3.500	Unibail-Rodamco Se 3.5% Conv 09/01.01.15	683.868,34	657.896,52	3,08
			9.574.512,72	8.702.464,15	40,70
USD	1.400.000	Acer Inc 0% Conv Reg S Tr A 10/10.08.15	1.079.759,64	1.010.315,72	4,72
USD	500.000	Petropavlovsk 2010 Ltd 4% Conv 10/18.02.15	326.304,50	332.665,95	1,56
			1.406.064,14	1.342.981,67	6,28
Total obligations			11.871.944,28	11.095.621,31	51,89
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	700.000	Industrivaerden AB 1.875% Conv EMTN 11/27.02.17	701.750,00	631.983,10	2,95
EUR	700.000	Intl Power Fin (JE) III Ltd 4.75% Conv Int Power 08/05.06.15	774.499,40	736.001,00	3,44
EUR	700.000	Wereldhave NV 4.375% Conv Ser 1 09/16.09.14	733.345,18	665.868,00	3,11
			2.209.594,58	2.033.852,10	9,50
USD	600.000	Amgen Inc 0.375% Conv Sen 06/01.02.13	413.071,49	464.119,82	2,17
USD	800.000	Archer-Daniels Midland Co 0.875% Conv Sen 07/15.02.14	610.291,22	619.929,15	2,90
USD	800.000	Goldcorp Inc 2% Conv 09/01.08.14	713.054,45	756.876,63	3,54
USD	1.000.000	Hon Hai Precision Ind Co Ltd 0% Conv Reg-S 10/12.10.13	730.757,38	740.104,73	3,46
USD	750.000	Intel Corp 2.95% Conv Sub 06/15.12.35	532.366,58	603.292,01	2,82
USD	1.000.000	Lukoil Intl Fin BV 2.625% Conv Sen 10/16.06.15	804.973,89	784.144,46	3,67
USD	750.000	Medtronic Inc 1.625% Conv Sen Tr B 06/15.04.13	548.426,85	584.856,77	2,73
USD	400.000	Newmont Mining Corp 1.625% Conv 07/15.07.17	374.030,51	444.953,03	2,08
USD	500.000	Transocean Inc 1.5% Conv Ser C 07/15.12.37	347.663,89	378.517,64	1,77
			5.074.636,26	5.376.794,24	25,14
Total obligations			7.284.230,84	7.410.646,34	34,64
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	55.000	Jefferies Umbrella Fund Europe Convertible Bonds B Cap	627.938,20	658.350,00	3,08
EUR	44.000	Jefferies Umbrella Fund Global Convertible Bonds B Cap	648.069,40	628.320,00	2,94
			1.276.007,60	1.286.670,00	6,02
USD	68.000	LO Fds Conv Bond Asia P Cap	730.525,05	672.182,04	3,14
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.006.532,65	1.958.852,04	9,16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CONVERT

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement (OPC)					
USD	5.000	UBS (CH) Bond Fd Conv Asia P Dist	<u>759.032,38</u>	<u>730.555,98</u>	<u>3,42</u>
Total fonds d'investissement (OPC)			<u>759.032,38</u>	<u>730.555,98</u>	<u>3,42</u>
Total portefeuille-titres			<u>21.921.740,15</u>	<u>21.195.675,67</u>	<u>99,11</u>
Avoirs bancaires				426.794,59	2,00
Dettes bancaires				-93.258,31	-0,44
Autres actifs/(passifs) nets				-142.662,93	-0,67
Total				<u>21.386.549,02</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CONVERT

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2011

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	18,77 %
Banques	14,48 %
Services financiers diversifiés	12,39 %
Matériaux	9,87 %
Matériel et équipement informatique	8,18 %
Energie	4,97 %
Immobilier	4,91 %
Assurances	4,01 %
Services aux entreprises et fournitures	3,77 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	2,90 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	2,82 %
Equipements et services de santé	2,73 %
Transports	2,57 %
Logiciels et services	2,52 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	2,17 %
Sociétés d'investissement et de participations	2,05 %
Total	<u>99,11 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	19,15 %
Etats-Unis d'Amérique	12,70 %
Grand-Duché de Luxembourg	11,85 %
Pays-Bas	11,44 %
Suisse	8,33 %
Taiwan	8,18 %
Allemagne	7,21 %
Caïmans (Iles)	5,45 %
Jersey	5,00 %
Canada	3,54 %
Suède	2,95 %
Emirats Arabes Unis	2,05 %
Antilles Néerlandaises	1,26 %
Total	<u>99,11 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-BOND CONVERT

Etat des variations du portefeuille-titres

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Devise	Dénomination	Achats	Ventes
<u>Obligations</u>			
CHF	Baloise-Holding 1.5% Conv 09/17.11.16	0	500.000
CHF	KUD SA 1.625% Conv Sen 1.625% 09/05.10.12	0	400.000
CHF	Swiss Prime Site AG 1.875% Conv Sen 11/21.06.16	350.000	0
EUR	Aabar Investments PJSC 4% Conv Daimler 11/27.05.16	500.000	0
EUR	Air France KLM 4.97% Conv 09/01.04.15	18.000	0
EUR	ArcelorMittal SA 7.25% Conv 09/01.04.14	5.000	0
EUR	Axa SA 3.75% Conv Sub 00/01.01.17	4.000	0
EUR	BGL BNP Paribas 0% Conv EMTN Gaz de France 06/13.07.11	0	300.000
EUR	BGL BNP Paribas 0.25% Conv Ser 1495 Tr 3 E.On 06/31.01.11	0	700.000
EUR	Cap Gemini SA 3.5% Conv 09/01.01.14	15.000	0
EUR	EFG ORA Funding LTD III 1.7% Conv EFG Eurob 09/29.10.14	0	800.000
EUR	Industrivaerden AB 1.875% Conv EMTN 11/27.02.17	700.000	0
EUR	Intl Power Fin (JE) III Ltd 4.75% Conv Int Power 08/05.06.15	700.000	0
EUR	KFW AG 1.50% Conv Deutsche Post 09/30.07.14	200.000	700.000
EUR	KFW AG 3.25% Conv Deutsche Telekom AG Reg 08/27.06.13	800.000	0
EUR	Marine Harvest ASA 4.5% Conv Ser MHG 10/23.02.15	900.000	900.000
EUR	Misarte 3.25% Conv PPR SA Ser PP 10/01.01.16	2.000	0
EUR	Pescanova SA 5.125% Reg-S Sen Conv 11/20.04.17	700.000	700.000
EUR	Q Cells Intl Finance BV 5.75% Conv 09/26.05.14	0	100.000
EUR	Rabobank Nederland NV 0.125% Conv Unilever NV 08/18.06.13	0	400.000
EUR	Rabobank Structured Product 0.125% Conv Novartis 09/04.12.14	0	500.000
EUR	Technip SA 0.5% Conv 10/01.01.16	7.500	0
EUR	Unibail-Rodamco Se 3.5% Conv 09/01.01.15	3.500	0
EUR	Wereldhave NV 4.375% Conv Ser 1 09/16.09.14	200.000	0
USD	3M Co VAR Conv LYONS Sen 02/21.11.32	0	500.000
USD	Acer Inc 0% Conv Reg S Tr A 10/10.08.15	800.000	0
USD	Archer-Daniels Midland Co 0.875% Conv Sen 07/15.02.14	800.000	0
USD	Archer-Daniels Midland Co 0.875% Conv Ser 144A 07/15.02.14	0	400.000
USD	Goldcorp Inc 2% Conv 09/01.08.14	800.000	0
USD	Intel Corp 2.95% Conv Sub 06/15.12.35	500.000	0
USD	Lukoil Intl Fin BV 2.625% Conv Sen 10/16.06.15	500.000	0
USD	Medtronic Inc 1.5% Conv Sen Tr A 06/15.04.11	0	1.000.000
USD	Medtronic Inc 1.625% Conv Sen Tr B 06/15.04.13	750.000	0
USD	Nabors Industries Ltd 0.94% Conv 06/15.05.11	0	700.000
USD	Newmont Mining Corp 1.625% Conv 07/15.07.17	400.000	0
USD	Petropavlovsk 2010 Ltd 4% Conv 10/18.02.15	500.000	0
USD	Royal Bank of Scotland Plc 0.5% Conv strRACKS Go 07/10.10.12	0	400.000
USD	SGA NV 0.5% Conv Ser EMTN 11442/06-3 Intel Corp 06/31.03.11	0	200.000
USD	Teva Pharma Fin Co Bv 1.75% Ser D Conv 06/01.02.26	0	600.000
USD	Transocean Inc 1.5% Conv Ser C 07/15.12.37	500.000	0
USD	Transocean Ltd 1.5% Conv Ser B 07/15.12.37	0	500.000
<u>Fonds d'investissement (OPCVM)</u>			
EUR	Jefferies Umbrella Fund Europe Convertible Bonds B Cap	10.000	0
EUR	Jefferies Umbrella Fund Global Convertible Bonds B Cap	9.000	0
USD	LO Fds Conv Bond Asia P Cap	68.000	0
<u>Fonds d'investissement (OPC)</u>			
USD	UBS (CH) Bond Fd Conv Asia P Dist	5.000	0

CIC CH FUND-ACTION SWISS

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2011

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	19.400.363,00
Avoirs bancaires	33.981,53
Total de l'actif	19.434.344,53

Exigible

Dettes bancaires	10.839,68
Intérêts bancaires et frais à payer	64.944,26
Total de l'exigible	75.783,94

Actif net à la fin de l'exercice	19.358.560,59
----------------------------------	---------------

Nombre d'actions de classe B en circulation	13.162,384
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	1.470,75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-ACTION SWISS

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Revenus

Dividendes, nets	523.646,72
Total des revenus	523.646,72

Charges

Commission de gestion	237.516,27
Commission de banque dépositaire	20.667,40
Frais bancaires et autres commissions	4.937,12
Frais sur transactions	67.569,42
Frais d'administration centrale	20.877,62
Frais professionnels	5.974,06
Autres frais d'administration	17.333,09
Taxe d'abonnement	10.927,96
Intérêts bancaires payés	413,08
Autres charges	5.345,17
Total des charges	391.561,19

Revenus nets des investissements	132.085,53
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-447.389,21
- sur options	-13.234,94
- sur futures	-77.349,99
- sur devises	1.887,14
Résultat réalisé	-404.001,47

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-3.105.314,95
Résultat des opérations	-3.509.316,42
Emissions	2.929.441,30
Rachats	-6.462.764,28
Total des variations de l'actif net	-7.042.639,40
Total de l'actif net au début de l'exercice	26.401.199,99
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	19.358.560,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-ACTION SWISS

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2011

Total de l'actif net

- au 31.12.2011	19.358.560,59
- au 31.12.2010	26.401.199,99
- au 31.12.2009	28.671.387,49

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2011	18,38
-----------------	-------

Nombre d'actions de classe B

- en circulation au début de l'exercice	15.308,620
- émises	1.771,714
- rachetées	-3.917,950
- en circulation à la fin de l'exercice	13.162,384

Valeur nette d'inventaire par action de classe B

- au 31.12.2011	1.470,75
- au 31.12.2010	1.724,60
- au 31.12.2009	1.692,82

Performances des actions de classe B (en %)

- au 31.12.2011	-14,72
- au 31.12.2010	1,88
- au 31.12.2009	23,84

TER par action de classe B (en %)

- au 31.12.2011	1,42
-----------------	------

Performance de l'indice Swiss Leader Index (Performance Index) (en %)

- au 31.12.2011	-11,32
- au 31.12.2010	4,01
- au 31.12.2009	30,26

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-ACTION SWISS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CHF	53.000	ABB Ltd Reg	979.077,07	937.040,00	4,84
CHF	6.700	Actelion Ltd	333.165,16	216.075,00	1,12
CHF	7.000	Adecco SA Reg	332.322,87	275.450,00	1,42
CHF	3.520	Baloise-Holding Reg	395.231,25	226.688,00	1,17
CHF	19.000	Cie Financière Richemont SA	617.679,60	902.690,00	4,66
CHF	17.600	Clariant AG Reg	271.752,20	163.152,00	0,84
CHF	27.000	Credit Suisse Group AG Reg	1.242.263,17	595.890,00	3,08
CHF	2.300	Geberit AG Reg	392.833,09	416.300,00	2,15
CHF	575	Givaudan SA Reg	488.395,43	514.625,00	2,66
CHF	14.000	Holcim Ltd Reg	855.090,59	703.500,00	3,63
CHF	5.000	Huber & Suhner AG Reg	225.459,06	197.500,00	1,02
CHF	2.000	Julius Baer Gruppe AG Reg	74.854,61	73.480,00	0,38
CHF	3.180	Kuehne & Nagel Intl AG Reg	316.186,76	335.490,00	1,73
CHF	2.700	Lonza Group AG Reg	280.041,36	149.850,00	0,77
CHF	6.500	Meyer Burger Technology AG Reg	243.260,03	95.550,00	0,49
CHF	36.000	Nestlé SA Reg	1.741.909,75	1.944.000,00	10,04
CHF	35.800	Novartis AG Reg	1.941.660,50	1.922.460,00	9,93
CHF	11.000	Roche Holding AG B de jous Pref	1.745.258,87	1.751.200,00	9,05
CHF	200	SGS SA Reg	337.874,50	311.000,00	1,61
CHF	3.000	Schindler Holding AG Partizsch	311.523,31	328.200,00	1,70
CHF	2.800	Sonova Holding AG	267.700,59	275.100,00	1,42
CHF	2.000	Sulzer AG Reg	280.678,40	200.800,00	1,04
CHF	1.800	Swatch Group AG	514.310,83	632.700,00	3,27
CHF	18.300	Swiss Re AG	907.396,62	876.021,00	4,53
CHF	1.800	Swisscom SA Reg	709.021,60	640.620,00	3,31
CHF	3.300	Syngenta AG Reg	912.354,79	907.500,00	4,69
CHF	4.200	Synthes Inc	527.763,29	661.500,00	3,42
CHF	14.600	Transocean Ltd Reg	1.009.300,48	529.542,00	2,74
CHF	158.000	UBS AG Reg	2.418.467,72	1.766.440,00	9,12
CHF	4.000	Zurich Financial Services AG Reg	1.096.664,30	850.000,00	4,39
Total portefeuille-titres			21.769.497,80	19.400.363,00	100,22
Avoirs bancaires				33.981,53	0,18
Dettes bancaires				-10.839,68	-0,06
Autres actifs/(passifs) nets				-64.944,26	-0,34
Total				19.358.560,59	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2011

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Produits pharmaceutiques et biotechnologie	20,10 %
Matériaux	12,59 %
Banques	12,58 %
Biens d'équipement	11,24 %
Assurances	10,09 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	10,04 %
Biens de consommation durables et habillement	7,93 %
Equipements et services de santé	4,84 %
Télécommunications	3,31 %
Services aux entreprises et fournitures	3,03 %
Energie	2,74 %
Transports	1,73 %
Total	<u>100,22 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Suisse	96,80 %
Etats-Unis d'Amérique	3,42 %
Total	<u>100,22 %</u>

CIC CH FUND-ACTION SWISS

Etat des variations du portefeuille-titres

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres
<u>Actions</u>				
CHF	ABB Ltd Reg	6.000	12.500	0
CHF	Actelion Ltd	6.000	4.300	0
CHF	Adecco SA Reg	0	2.129	0
CHF	Cie Financière Richemont SA	0	2.700	0
CHF	Clariant AG Reg	0	0	1.600
CHF	Credit Suisse Group AG Reg	0	4.000	0
CHF	Dufry AG Reg	2.381	2.381	0
CHF	GAM Holding AG Reg	7.500	22.500	0
CHF	Geberit AG Reg	0	371	0
CHF	Gurit Holding AG	200	200	0
CHF	Holcim Ltd Reg	0	2.000	0
CHF	Huber & Suhner AG Reg	5.000	0	0
CHF	Julius Baer Gruppe AG Reg	0	13.000	0
CHF	Kudelski SA	0	10.000	0
CHF	Kuehne & Nagel Intl AG Reg	0	470	0
CHF	Logitech Intl SA Reg	0	11.500	0
CHF	Lonza Group AG Reg	0	1.000	0
CHF	Meyer Burger Technology AG Reg	6.500	7.500	0
CHF	Nestlé SA Reg	3.000	10.000	0
CHF	Nobel Biocare Holding AG Reg	10.000	20.000	0
CHF	Novartis AG Reg	14.000	16.200	0
CHF	Orascom Development Holding AG Reg	5.007	5.007	0
CHF	Petroplus Holdings AG Reg	0	6.995	0
CHF	Roche Holding AG B de jouis Pref	2.500	7.000	0
CHF	Schindler Holding AG Partizsch	3.000	0	0
CHF	Sonova Holding AG	0	700	0
CHF	Sulzer AG Reg	2.000	0	0
CHF	Swatch Group AG	0	200	0
CHF	Swiss Re AG	0	1.800	20.100
CHF	Swiss Reinsurance Co AG Reg	5.000	7.000	-20.100
CHF	Swisscom SA Reg	500	200	0
CHF	Swissquote Group Holding SA Reg	0	2.500	0
CHF	Syngenta AG Reg	2.300	3.200	0
CHF	Synthes Inc	0	600	0
CHF	Tecan Group AG	0	3.000	0
CHF	Transocean Ltd Reg	0	2.700	0
CHF	UBS AG Reg	50.000	34.000	0
CHF	Weatherford Intl Ltd Reg	10.000	10.000	0
CHF	Zurich Financial Services AG Reg	0	906	0
<u>Options sur valeurs mobilières</u>				
CHF	Actelion Ltd PUT 03/11 EUX 50	0	120	120
CHF	Credit Suisse Group AG Reg CALL 03/11 EUX 45	100	100	0
CHF	Novartis AG Reg PUT 02/11 EUX 53	130	130	0
CHF	Novartis AG Reg PUT 03/11 EUX 52	50	100	50
CHF	Swiss Reinsurance Co AG Reg CALL 02/11 EUX 56	0	500	500
CHF	Swiss Reinsurance Co AG Reg CALL 03/11 EUX 60	1.000	1.000	0
CHF	Swiss Reinsurance Co AG Reg PUT 03/11 EUX 56	250	750	500
CHF	Syngenta AG Reg CALL 02/11 EUX 310	0	180	180
CHF	Syngenta AG Reg CALL 03/11 EUX 320	150	150	0
CHF	Syngenta AG Reg PUT 03/11 EUX 310	120	250	130
CHF	UBS AG Reg CALL 03/11 EUX 19.5	150	150	0
CHF	UBS AG Reg PUT 03/11 EUX 18.5	100	150	50

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2011

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	8.741.380,32
Avoirs bancaires	315.782,08
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	27.870,60
Total de l'actif	9.085.033,00

Exigible

Intérêts bancaires et frais à payer	43.429,63
Total de l'exigible	43.429,63
Actif net à la fin de l'exercice	9.041.603,37

Nombre d'actions de classe B en circulation	10.938,064
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	826,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Revenus

Dividendes, nets	110.276,77
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	70.752,15
Intérêts bancaires	943,12
Total des revenus	181.972,04

Charges

Commission de gestion	160.779,38
Commission de banque dépositaire	9.454,93
Frais sur transactions	4.968,06
Frais d'administration centrale	12.160,42
Frais professionnels	2.777,59
Autres frais d'administration	6.650,45
Taxe d'abonnement	4.485,41
Intérêts bancaires payés	154,87
Autres charges	1.422,48
Total des charges	202.853,59

Pertes nettes des investissements	-20.881,55
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	49.460,88
- sur futures	-5.500,00
- sur changes à terme	-14.058,50
- sur devises	-57.717,00
Résultat réalisé	-48.696,17

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-798.192,15
Résultat des opérations	-846.888,32

Emissions	120.631,79
-----------	------------

Rachats	-1.722.553,35
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-2.448.809,88
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	11.490.413,25
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	9.041.603,37
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2011

Total de l'actif net

- au 31.12.2011	9.041.603,37
- au 31.12.2010	11.490.413,25
- au 31.12.2009	11.489.652,56

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2011	52,21
-----------------	-------

Nombre d'actions de classe B

- en circulation au début de l'exercice	12.860,694
- émises	141,000
- rachetées	-2.063,630
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	10.938,064

Valeur nette d'inventaire par action de classe B

- au 31.12.2011	826,62
- au 31.12.2010	893,45
- au 31.12.2009	946,95

Performances des actions de classe B (en %)

- au 31.12.2011	-7,48
- au 31.12.2010	-5,65
- au 31.12.2009	12,72

TER synthétique par action de classe B (en %)

- au 31.12.2011	2,18
-----------------	------

Performance du panier d'indices * (en %)

- au 31.12.2011 *	-2,94
- au 31.12.2010 **	1,37
- au 31.12.2009 **	16,20

* 20% SMI, 10% Euro Stoxx 50, 5% S&P 100, 10% MSCI-Emerging Markets, 45% Swiss Bond For AAA - A Index, 10% Goldman Sachs Commodity Index.

** 25% SMI, 7% Euro Stoxx 50, 7% S&P 100, 3% Topix 100, 3% MSCI-Emerging Markets, 33% Swiss Bond For AAA - A Index, 5% JACI Global Euro Base USD, 5% Goldman Sachs Commodity Index, 10% CS Tremont Investment Index, 2% Money Market.

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	9.300	ABB Ltd Reg	168.955,64	164.424,00	1,82
CHF	1.000	Adecco SA Reg	57.790,40	39.350,00	0,43
CHF	4.600	Credit Suisse Group AG Reg	204.045,97	101.522,00	1,12
CHF	55	Givaudan SA Reg	47.724,85	49.225,00	0,54
CHF	700	Holcim Ltd Reg	43.254,10	35.175,00	0,39
CHF	10.000	Nestlé SA Reg	400.052,44	540.000,00	5,97
CHF	8.000	Novartis AG Reg	412.474,39	429.600,00	4,75
CHF	2.500	Roche Holding AG B de jous Pref	379.812,55	398.000,00	4,40
CHF	200	Swatch Group AG	52.267,95	70.300,00	0,78
CHF	500	Syngenta AG Reg	126.121,94	137.500,00	1,52
CHF	9.500	UBS AG Reg	288.426,63	106.210,00	1,17
CHF	700	Zurich Financial Services AG Reg	136.983,30	148.750,00	1,64
			<u>2.317.910,16</u>	<u>2.220.056,00</u>	<u>24,53</u>
EUR	450	Allianz SE Reg	89.667,85	40.387,70	0,45
EUR	3.000	Axa SA	79.109,06	36.593,56	0,40
EUR	933	BNP Paribas SA	73.890,48	34.385,38	0,38
EUR	3.142	Banco Santander SA	52.208,08	22.396,38	0,25
EUR	400	Bayer AG Reg	31.253,40	23.994,98	0,27
EUR	3.000	Crédit Agricole SA	36.864,74	15.883,32	0,18
EUR	300	Daimler AG Reg	26.565,30	12.356,93	0,14
EUR	1.000	Deutsche Bank AG Reg	60.506,39	35.743,53	0,40
EUR	2.200	E.ON AG Reg	59.256,86	44.534,00	0,49
EUR	3.900	ENI SpA	170.284,40	75.820,98	0,84
EUR	1.600	Philips Electronics NV	45.117,54	31.630,63	0,35
EUR	1.100	SAP AG	50.526,75	54.565,51	0,60
EUR	200	Siemens AG Reg	17.774,18	17.957,38	0,20
EUR	2.000	Telefonica SA	51.607,67	32.507,37	0,36
			<u>844.632,70</u>	<u>478.757,65</u>	<u>5,31</u>
USD	310	Amazon Com Inc	49.461,40	50.178,40	0,55
USD	185	Google Inc A	86.720,59	111.736,50	1,24
USD	3.200	NVIDIA Corp	53.590,54	41.473,56	0,46
USD	2.300	Oracle Corp	65.748,53	55.166,22	0,61
USD	750	Qualcomm Inc	35.150,50	38.362,48	0,42
USD	1.600	Sourcefire Inc	35.227,61	48.445,66	0,54
USD	600	VMware Inc A	47.727,00	46.674,58	0,52
			<u>373.626,17</u>	<u>392.037,40</u>	<u>4,34</u>
		Total actions	<u>3.536.169,03</u>	<u>3.090.851,05</u>	<u>34,18</u>
Certificats d'investissements					
USD	2.500	ETFS Oil Sec Ltd Certif Oil Perpetual	230.317,22	208.702,63	2,31
		Total certificats d'investissements	<u>230.317,22</u>	<u>208.702,63</u>	<u>2,31</u>
Obligations					
CHF	450.000	Barclays Bank Plc 2.5% EMTN 11/29.03.16	449.525,79	449.100,00	4,97
CHF	500.000	CABEL 2.25% EMTN 10/13.12.13	501.032,70	505.750,00	5,59
CHF	600.000	HSBC SFH (France) 2% EMTN 10/23.04.19	600.893,50	625.500,00	6,92
CHF	110.000	Nykredit Bank A/S FRN EMTN 11/22.03.13	110.540,45	108.806,50	1,20
CHF	100.000	SCOR SE FRN EMTN Sub 11/02.08.Perpetual	89.789,46	89.400,00	0,99
CHF	420.000	Zuerich Versicherungs Gesellschaft VAR 10/26.11.Perpetual	420.707,50	407.400,00	4,51
			<u>2.172.489,40</u>	<u>2.185.956,50</u>	<u>24,18</u>
EUR	240.000	France VAR OAT Inflation Index 04/25.07.15	391.358,61	353.574,35	3,91
		Total obligations	<u>2.563.848,01</u>	<u>2.539.530,85</u>	<u>28,09</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Certificats liés à un panier de titres					
CHF	98.000	Zuercher Kantonalbank Fin Ltd Certif Bsk Bonds 12.06.14	98.307,50	95.844,00	1,06
EUR	150.000	BKB Finance Ltd Guernsey Certif EUR Corp Bd Bkt 19.09.13	227.202,19	213.514,04	2,36
USD	3.200	Bank Julius Baer & Co AG Certif Basket of Fd 18.06.12	343.002,15	344.116,80	3,81
Total certificats liés à un panier de titres			668.511,84	653.474,84	7,23
Reverse convertible notes					
USD	286.787	Bq Canton Vaudoise 15.48% Rev Conv CSETF Gold 11/05.03.12	264.969,50	253.739,76	2,81
Total reverse convertible notes			264.969,50	253.739,76	2,81
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
USD	7.400	Aberdeen Global Emerging Mks Fd A2 Cap	439.697,99	384.544,48	4,25
USD	16.000	GAM Star Fd Plc China Equity Cap	331.553,25	233.611,92	2,58
Total fonds d'investissement (OPCVM)			771.251,24	618.156,40	6,83
Tracker funds (OPCVM)					
USD	10.000	Multi Units Luxembourg Lyxor ETF S&P 500 B Dist	111.854,74	119.365,52	1,32
Total tracker funds (OPCVM)			111.854,74	119.365,52	1,32
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	29.000	Lombard Odier Fd II Conv Bond P Cap	601.446,83	614.930,50	6,80
USD	3.200	BI Physical Commodity Fd USD Cap	441.469,16	379.396,25	4,20
Total fonds d'investissement (OPC)			1.042.915,99	994.326,75	11,00
Tracker funds (OPC)					
USD	1.800	CS ETF II CH on Gold A	270.350,97	263.232,52	2,91
Total tracker funds (OPC)			270.350,97	263.232,52	2,91
Total portefeuille-titres			9.460.188,54	8.741.380,32	96,68
Avoirs bancaires				315.782,08	3,49
Autres actifs/(passifs) nets				-15.559,03	-0,17
Total				9.041.603,37	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2011

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	24,27 %
Fonds d'investissement	22,06 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	9,15 %
Services financiers diversifiés	6,87 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	5,97 %
Institutions internationales	5,59 %
Pays et gouvernements	3,91 %
Logiciels et services	3,51 %
Assurances	3,48 %
Matériaux	2,72 %
Sociétés d'investissement et de participations	2,31 %
Biens d'équipement	2,02 %
Biens de consommation durables et habillement	1,13 %
Matériel et équipement informatique	0,88 %
Energie	0,84 %
Commerce de détail	0,55 %
Services aux collectivités	0,49 %
Services aux entreprises et fournitures	0,43 %
Télécommunications	0,36 %
Automobiles et composants automobiles	0,14 %
Total	<u>96,68 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2011

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Suisse	35,76 %
France	12,78 %
Grand-Duché de Luxembourg	12,37 %
Guernesey	6,23 %
Honduras	5,59 %
Royaume-Uni	4,97 %
Etats-Unis d'Amérique	4,34 %
Principauté de Liechtenstein	4,20 %
Irlande	2,58 %
Allemagne	2,55 %
Jersey	2,31 %
Danemark	1,20 %
Italie	0,84 %
Espagne	0,61 %
Pays-Bas	0,35 %
Total	<u>96,68 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)

Etat des variations du portefeuille-titres

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres
<u>Actions</u>				
CHF	ABB Ltd Reg	2.300	3.100	0
CHF	Cie Financière Richemont SA	0	1.200	0
CHF	Credit Suisse Group AG Reg	1.000	0	0
CHF	Lonza Group AG Reg	1.100	1.100	0
CHF	Nestlé SA Reg	0	2.500	0
CHF	Novartis AG Reg	0	3.800	0
CHF	Roche Holding AG B de jouis Pref	0	800	0
CHF	Sonova Holding AG	450	800	0
CHF	Sulzer AG Reg	0	400	0
CHF	Swiss Re AG	0	750	750
CHF	Swiss Reinsurance Co AG Reg	0	0	-750
CHF	Synthes Inc	0	300	0
CHF	Transocean Ltd Reg	0	700	0
EUR	Banco Santander SA	0	0	108
EUR	Crédit Agricole SA	3.000	0	0
EUR	Deutsche Bank AG Reg	0	940	0
EUR	E.ON AG Reg	2.200	1.300	0
EUR	Philips Electronics NV	0	0	59
EUR	Société Générale A	942	942	0
EUR	ThyssenKrupp AG	0	750	0
GBP	BP Plc	0	10.000	0
GBP	Barclays Plc	0	15.000	0
USD	3M Co	0	400	0
USD	AT&T Inc	0	1.900	0
USD	Abbott Laboratories	0	790	0
USD	Amazon Com Inc	310	0	0
USD	Cisco Systems Inc	0	1.000	0
USD	Exxon Mobil Corp	0	200	0
USD	Google Inc A	35	0	0
USD	Halliburton Co (Hg Co)	0	1.800	0
USD	Hewlett-Packard Co	0	1.200	0
USD	Intel Corp	0	2.500	0
USD	JPMorgan Chase & Co	0	1.700	0
USD	NVIDIA Corp	3.200	0	0
USD	Oracle Corp	2.300	0	0
USD	Procter & Gamble Co	0	800	0
USD	Qualcomm Inc	750	0	0
USD	Schlumberger Ltd	0	800	0
USD	Sourcefire Inc	1.600	0	0
USD	VMware Inc A	600	0	0
USD	Wells Fargo & Co New	0	1.300	0
<u>Certificats d'investissements</u>				
USD	ETFS Oil Sec Ltd Certif Oil Perpetual	2.500	0	0
USD	UBS AG London Certif CMCI Soft Commodity Basket 29.04.11	0	330	0
<u>Certificats liés à un panier de titres</u>				
CHF	Zuercher Kantonalbank Fin Ltd Certif Bsk Bonds 12.06.14	98.000	0	0

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)

Etat des variations du portefeuille-titres (suite)

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres
<u>Obligations</u>				
CHF	Barclays Bank Plc 2.5% EMTN 11/29.03.16	450.000	0	0
CHF	Landwirtschaftliche Rentenbank 3.25% EMTN 02/28.08.12	0	400.000	0
CHF	Nykredit Bank A/S FRN EMTN 11/22.03.13	110.000	0	0
CHF	SCOR SE FRN EMTN Sub 11/02.08.Perpetual	100.000	0	0
NOK	LKB Baden-Wuert-Foerderbank FRN EMTN Ser 5270 10/22.01.13	0	2.400.000	0
<u>Reverse convertible notes</u>				
USD	Bq Canton Vaudoise 15.48% Rev Conv CSETF Gold 11/05.03.12	286.787	0	0
USD	Vontobel Financial Prod Ltd 11.57143% Rev Conv 10/04.03.11	0	470.000	0
<u>Fonds d'investissement (OPCVM)</u>				
EUR	Man Umbrella Convertibles Europe MUS D5 EUR Cap	0	1.300	0
<u>Tracker funds (OPCVM)</u>				
USD	Multi Units Luxembourg Lyxor ETF S&P 500 B Dist	38.000	28.000	0
<u>Fonds d'investissement (OPC)</u>				
CHF	Lombard Odier Fd II Conv Bond P Cap	13.000	9.000	0
USD	BI Physical Commodity Fd USD Cap	1.600	0	0
<u>Tracker funds (OPC)</u>				
CHF	CS ETF (CH) SMIM R	0	900	0
USD	CS ETF II CH on Gold A	3.550	1.750	0

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2011

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	16.266.865,64
Avoirs bancaires	1.086.812,84
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	60.156,93
Total de l'actif	17.413.835,41

Exigible

Dettes bancaires	42.928,81
A payer sur rachats d'actions	33.628,14
Intérêts bancaires et frais à payer	80.351,14
Total de l'exigible	156.908,09

Actif net à la fin de l'exercice	17.256.927,32
----------------------------------	---------------

Nombre d'actions de classe B en circulation	32.330,713
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	533,76

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Revenus

Dividendes, nets	190.766,52
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	150.007,46
Intérêts bancaires	6.716,76
Total des revenus	347.490,74

Charges

Commission de gestion	283.823,87
Commission de banque dépositaire	16.727,58
Frais sur transactions	5.191,56
Frais d'administration centrale	16.872,28
Frais professionnels	4.807,46
Autres frais d'administration	9.426,05
Taxe d'abonnement	8.047,32
Intérêts bancaires payés	43,74
Autres charges	3.306,03
Total des charges	348.245,89

Pertes nettes des investissements	-755,15
-----------------------------------	---------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-125.503,17
- sur futures	7.420,00
- sur devises	14.302,81
Résultat réalisé	-104.535,51

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-1.199.531,50
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	-1.304.067,01
-------------------------	---------------

Emissions	2.283.008,05
-----------	--------------

Rachats	-2.927.416,26
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-1.948.475,22
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	19.205.402,54
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	17.256.927,32
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2011

Total de l'actif net

- au 31.12.2011	17.256.927,32
- au 31.12.2010	19.205.402,54
- au 31.12.2009	19.946.969,10

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2011	48,18
-----------------	-------

Nombre d'actions de classe B

- en circulation au début de l'exercice	33.617,207
- émises	4.014,000
- rachetées	-5.300,494
- en circulation à la fin de l'exercice	32.330,713

Valeur nette d'inventaire par action de classe B

- au 31.12.2011	533,76
- au 31.12.2010	571,30
- au 31.12.2009	545,83

Performances des actions de classe B (en %)

- au 31.12.2011	-6,57
- au 31.12.2010	4,67
- au 31.12.2009	14,18

TER synthétique par action de classe B (en %)

- au 31.12.2011	2,17
-----------------	------

Performance du panier d'indices (en %)

- au 31.12.2011 *	-2,48
- au 31.12.2010 **	9,01
- au 31.12.2009 **	16,83

* 20% Euro Stoxx 50, 10% SMI, 5% S&P 100, 10% MSCI-Emerging Markets, 45% EuroBIG All Index, 10% Goldman Sachs Commodity Index.

** 25% SMI, 7% Euro Stoxx 50, 7% S&P 100, 3% Topix 100, 3% MSCI-Emerging Markets, 33% Swiss Bond For AAA - A Index, 5% JACI Global Euro Base USD, 5% Goldman Sachs Commodity Index, 10% CS Tremont Investment Index, 2% Money Market.

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CHF	1.800	Adecco SA Reg	71.088,86	58.328,90	0,34
CHF	3.000	Credit Suisse Group AG Reg	80.668,15	54.524,30	0,32
CHF	6.500	Nestlé SA Reg	138.217,12	289.050,46	1,67
CHF	9.000	Novartis AG Reg	352.951,95	398.000,25	2,31
CHF	2.600	Roche Holding AG B de jous Pref	282.191,44	340.865,43	1,98
CHF	6.000	UBS AG Reg	142.628,08	55.240,75	0,32
			<u>1.067.745,60</u>	<u>1.196.010,09</u>	<u>6,94</u>
EUR	3.400	Allianz SE Reg	405.440,11	251.294,00	1,46
EUR	10.000	Axa SA	174.195,29	100.450,00	0,58
EUR	1.500	BASF SE Reg	70.435,75	80.835,00	0,47
EUR	5.656	BNP Paribas SA	282.510,19	171.659,60	0,99
EUR	35.614	Banco Santander SA	323.679,92	209.054,18	1,21
EUR	4.800	Bayer AG Reg	219.498,71	237.120,00	1,37
EUR	1.500	Cie de Saint-Gobain SA	55.265,24	44.497,50	0,26
EUR	2.000	Daimler AG Reg	108.577,88	67.840,00	0,39
EUR	5.435	Danone	235.064,97	263.977,95	1,53
EUR	2.500	Deutsche Bank AG Reg	129.209,49	73.587,50	0,43
EUR	1.500	Deutsche Boerse AG Namensaktien	83.296,70	60.765,00	0,35
EUR	7.000	E.ON AG Reg	158.282,52	116.690,00	0,68
EUR	15.000	ENI SpA	394.048,43	240.150,00	1,39
EUR	5.000	GDF Suez	131.952,17	105.600,00	0,61
EUR	3.710	ING Groep NV Certif	44.218,45	20.627,60	0,12
EUR	6.000	Koninklijke Ahold NV	59.636,56	62.430,00	0,36
EUR	1.000	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	74.791,47	109.400,00	0,63
EUR	1.000	Lafarge SA	57.560,38	27.160,00	0,16
EUR	500	Linde AG	44.375,44	57.475,00	0,33
EUR	750	Munich Reinsurance Co Rest Transferability	61.317,30	71.085,00	0,41
EUR	3.734	Philips Electronics NV	69.687,33	60.789,52	0,35
EUR	1.894	RWE AG A	113.274,62	51.422,10	0,30
EUR	2.500	Repsol YPF SA	61.744,64	59.337,50	0,34
EUR	1.460	Royal Dutch Shell Plc A	31.686,22	41.099,00	0,24
EUR	3.500	SAP AG	114.811,46	142.975,00	0,83
EUR	2.000	Sanofi	143.540,01	113.500,00	0,66
EUR	3.000	Siemens AG Reg	170.576,83	221.820,00	1,29
EUR	60.000	Telecom Italia SpA	59.589,54	49.860,00	0,29
EUR	13.000	Telefonica SA	237.319,96	174.005,00	1,01
EUR	8.000	Total SA	441.725,78	316.000,00	1,83
EUR	2.500	Vinci SA	109.737,59	84.400,00	0,49
			<u>4.667.050,95</u>	<u>3.686.906,45</u>	<u>21,36</u>
GBP	10.091	BP Plc	53.060,48	55.620,81	0,32
USD	650	Amazon Com Inc	89.841,18	86.643,31	0,50
USD	400	Google Inc A	151.846,51	198.952,72	1,15
USD	7.400	NVIDIA Corp	101.828,42	78.980,44	0,46
USD	5.000	Oracle Corp	117.417,48	98.760,20	0,57
USD	1.700	Qualcomm Inc	69.291,69	71.607,89	0,41
USD	1.300	VMware Inc A	88.593,92	83.279,69	0,48
			<u>618.819,20</u>	<u>618.224,25</u>	<u>3,57</u>
Total actions			<u>6.406.676,23</u>	<u>5.556.761,60</u>	<u>32,19</u>
Certificats d'investissements					
USD	5.500	ETFS Oil Sec Ltd Certif Oil Perpetual	390.728,59	378.109,12	2,19
Total certificats d'investissements			<u>390.728,59</u>	<u>378.109,12</u>	<u>2,19</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2011

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Obligations					
EUR	450.000	ArcelorMittal SA 4.625% EMTN 10/17.11.17	447.611,25	423.360,00	2,45
EUR	1.500.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	1.486.272,35	1.522.500,00	8,82
EUR	1.000.000	Credit Suisse AG Guernsey 2.625% EMTN 10/01.12.15	1.000.678,27	1.028.300,00	5,96
EUR	930.000	France VAR OAT Inflation Index 04/25.07.15	1.024.219,65	1.128.285,47	6,54
EUR	150.000	SCOR SE VAR Sub 06/28.07.Perpetual	112.836,69	113.760,00	0,66
Total obligations			4.071.618,21	4.216.205,47	24,43
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Certificats liés à un panier de titres					
EUR	29.000	Zuercher Kantonalbank Fin Ltd Certif Bsk Bonds 12.06.14	29.111,72	28.692,60	0,17
USD	7.819	Bank Julius Baer & Co AG Certif Basket of Fd 18.06.12	552.675,59	692.426,46	4,01
Total certificats liés à un panier de titres			581.787,31	721.119,06	4,18
Obligations					
EUR	800.000	Cie de Financement Foncier 2.875% EMTN 11/14.01.16	790.914,20	795.680,00	4,61
Total obligations			790.914,20	795.680,00	4,61
Reverse convertible notes					
USD	604.210	Bq Canton Vaudoise 15.48% Rev Conv CSETF Gold 11/05.03.12	453.108,20	438.273,25	2,54
Total reverse convertible notes			453.108,20	438.273,25	2,54
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	63.000	LO Fds Conv Bond	748.235,84	845.636,40	4,90
EUR	3.900	Man Umbrella Convertibles Europe MUS D5 EUR Cap	500.377,85	554.970,00	3,22
			1.248.613,69	1.400.606,40	8,12
USD	16.500	Aberdeen Global Emerging Mks Fd A2 Cap	778.603,71	706.098,61	4,09
USD	37.000	GAM Star Fd Plc China Equity Cap	584.238,01	444.880,41	2,58
			1.362.841,72	1.150.979,02	6,67
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.611.455,41	2.551.585,42	14,79
Tracker funds (OPCVM)					
USD	40.000	Multi Units Luxembourg Lyxor ETF S&P 500 B Dist	381.069,18	393.192,67	2,28
Total tracker funds (OPCVM)			381.069,18	393.192,67	2,28
Fonds d'investissement (OPC)					
USD	7.705	BI Physical Commodity Fd USD Cap	814.296,77	752.284,73	4,36
Total fonds d'investissement (OPC)			814.296,77	752.284,73	4,36
Tracker funds (OPC)					
USD	3.850	CS ETF II CH on Gold A	487.500,42	463.654,32	2,69
Total tracker funds (OPC)			487.500,42	463.654,32	2,69
Total portefeuille-titres			16.989.154,52	16.266.865,64	94,26
Avoirs bancaires				1.086.812,84	6,30
Dettes bancaires				-42.928,81	-0,25
Autres actifs/(passifs) nets				-53.822,35	-0,31
Total				17.256.927,32	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2011

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	24,12 %
Pays et gouvernements	15,36 %
Banques	14,60 %
Services financiers diversifiés	6,43 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	4,95 %
Matériaux	4,45 %
Energie	4,12 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,20 %
Assurances	3,11 %
Logiciels et services	3,03 %
Biens d'équipement	2,37 %
Sociétés d'investissement et de participations	2,19 %
Services aux collectivités	1,59 %
Télécommunications	1,30 %
Biens de consommation durables et habillement	0,98 %
Matériel et équipement informatique	0,87 %
Commerce de détail	0,50 %
Automobiles et composants automobiles	0,39 %
Distribution alimentaire, drogues et pharmacies	0,36 %
Services aux entreprises et fournitures	0,34 %
Total	<u>94,26 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2011

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	19,55 %
Grand-Duché de Luxembourg	16,94 %
Suisse	13,64 %
Belgique	8,82 %
Guernesey	8,67 %
Allemagne	8,31 %
Principauté de Liechtenstein	4,36 %
Etats-Unis d'Amérique	3,57 %
Irlande	2,58 %
Espagne	2,56 %
Jersey	2,19 %
Italie	1,68 %
Pays-Bas	0,83 %
Royaume-Uni	0,56 %
Total	<u>94,26 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)

Etat des variations du portefeuille-titres

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres
<u>Actions</u>				
CHF	Givaudan SA Reg	0	120	0
CHF	Novartis AG Reg	3.600	0	0
CHF	Sonova Holding AG	700	1.500	0
CHF	Sulzer AG Reg	0	525	0
CHF	Swatch Group AG	0	500	0
CHF	UBS AG Reg	0	3.157	0
CHF	Zurich Financial Services AG Reg	600	600	0
EUR	Banco Santander SA	0	0	1.240
EUR	Crédit Agricole SA	8.000	8.000	0
EUR	Deutsche Bank AG Reg	0	4.000	0
EUR	Deutsche Boerse AG Namensaktien	0	0	1.500
EUR	Deutsche Boerse AG Reg	1.500	0	-1.500
EUR	Deutsche Telekom AG Reg	0	23.500	0
EUR	E.ON AG Reg	6.000	7.900	0
EUR	France Telecom SA	0	10.000	0
EUR	GDF Suez	5.000	0	0
EUR	Iberdrola SA	0	27.480	0
EUR	Philips Electronics NV	0	0	137
EUR	RWE AG A	0	0	94
EUR	Repsol YPF SA	2.500	0	0
EUR	Société Générale A	3.117	4.117	0
EUR	Telefonica SA	13.000	0	0
EUR	ThyssenKrupp AG	0	2.000	0
EUR	Unicredit SpA	0	80.500	0
GBP	BP Plc	0	0	91
GBP	Barclays Plc	0	35.000	0
USD	3M Co	0	800	0
USD	Amazon Com Inc	650	0	0
USD	Cisco Systems Inc	17.000	27.000	0
USD	Google Inc A	140	0	0
USD	Hewlett-Packard Co	0	2.200	0
USD	Intel Corp	0	6.500	0
USD	JPMorgan Chase & Co	2.500	2.500	0
USD	NVIDIA Corp	7.400	0	0
USD	Oracle Corp	5.000	0	0
USD	Qualcomm Inc	1.700	0	0
USD	Schlumberger Ltd	0	1.500	0
USD	VMware Inc A	1.300	0	0
<u>Certificats d'investissements</u>				
USD	ETFS Oil Sec Ltd Certif Oil Perpetual	5.500	0	0
USD	UBS AG London Certif CMCI Soft Commodity Basket 29.04.11	0	590	0
<u>Certificats liés à un panier de titres</u>				
EUR	Zuercher Kantonalbank Fin Ltd Certif Basket of Bond 07.12.11	0	950.000	0
EUR	Zuercher Kantonalbank Fin Ltd Certif Bsk Bonds 12.06.14	29.000	0	0
USD	Bank Julius Baer & Co AG Certif Basket of Fd 18.06.12	19	0	0

CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)

Etat des variations du portefeuille-titres (suite)

du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Devise	Dénomination	Achats	Ventes	Autres
<u>Obligations</u>				
EUR	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	1.500.000	0	0
EUR	Cie de Financement Foncier 2.875% EMTN 11/14.01.16	800.000	0	0
EUR	KFW AG 5.5% Sen Ser 213 98/22.01.18	0	1.140.000	0
EUR	SCOR SE VAR Sub 06/28.07.Perpetual	150.000	0	0
<u>Reverse convertible notes</u>				
USD	Bq Canton Vaudoise 15.48% Rev Conv CSETF Gold 11/05.03.12	604.210	0	0
USD	Vontobel Financial Prod Ltd 11.57143% Rev Conv 10/04.03.11	0	1.040.000	0
<u>Warrants et droits</u>				
EUR	Banco Santander SA Droits de sousc 26.10.11	0	14	14
<u>Options sur valeurs mobilières</u>				
USD	Cisco Systems Inc PUT 04/11 OPRA 18	0	170	170
<u>Tracker funds (OPCVM)</u>				
USD	Multi Units Luxembourg Lyxor ETF S&P 500 B Dist	83.000	43.000	0
<u>Fonds d'investissement (OPC)</u>				
USD	BI Physical Commodity Fd USD Cap	4.305	0	0
<u>Tracker funds (OPC)</u>				
CHF	CS ETF (CH) SMIM R	0	1.100	0
USD	CS ETF II CH on Gold A	7.650	3.800	0

Note 1 - Généralités

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

b) Evaluation du portefeuille-titres

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotés ou négociés à une bourse est déterminée suivant leur dernier cours de clôture disponible.

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est déterminée suivant le dernier cours de clôture disponible.

La valeur des titres représentatifs de tout Organisme de Placement Collectif est déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle par part ou suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la Valeur Nette d'Inventaire officielle, à condition que la SICAV ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire officielle.

Dans la mesure où les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé suivant les deuxième et troisième alinéas n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières et instruments du marché monétaire, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi.

c) Résultat net réalisé sur investissements

Le résultat net réalisé sur ventes de titres est calculé sur base du coût moyen des titres vendus.

d) Conversion de devises étrangères

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date du rapport. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Consolidation

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en CHF et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date du rapport.

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2011

A la date du rapport, les cours de change pour la consolidation sont les suivants:

1 CHF = 0,8235056 EUR Euro

f) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

g) Contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes de change résultant des contrats de change à terme non échus sont déterminés à la date de clôture sur base des cours de change pour le terme restant à courir applicables à cette date et sont comptabilisés dans l'état du patrimoine et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Principes comptables relatifs aux options

Les primes reçues sur ventes d'options sont enregistrées au passif et les primes payées sur achats d'options sont enregistrées à l'actif dans les valeurs mobilières. Les contrats d'options ouverts à la date de clôture sont évalués aux prix du marché en vigueur à cette date. Les plus- et moins-values non-réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) Principes comptables relatifs aux contrats de futures

Les contrats de futures sont enregistrés en hors bilan et sont évalués suivant leur dernier cours disponible. Les plus- et moins-values réalisées et non réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

j) Frais de transactions

Les frais sur transaction encourus par la SICAV lors des achats ou des ventes de titres sont inclus dans le prix de transaction utilisé pour calculer le résultat réalisé et non réalisé sur portefeuille-titres.

Il s'agit principalement des frais de courtage.

Pour la période du 1er juillet 2011 au 31 décembre 2011, ces frais de transactions s'élèvent à :

CIC CH FUND-BOND CHF	CHF	5.592,12
CIC CH FUND-BOND EUROPE	EUR	3.670,25
CIC CH FUND-BOND CONVERT	EUR	6.433,34
CIC CH FUND-ACTION SWISS	CHF	10.843,74
CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)	CHF	12.349,62
CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)	EUR	15.213,08

Les frais de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net, sont principalement composés des frais payés globalement en fin de mois à la banque dépositaire et de frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés. Ces frais ne sont pas inclus dans les montants ci-dessus.

CIC CH FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2011

Note 2 - Commission de gestion

Par une convention de services du 14 juillet 2006, la SICAV a nommé CONVENTUM ASSET MANAGEMENT, Société Anonyme, en tant que Société de Gestion pour lui rendre des services de gestion, d'administration et de commercialisation. La SICAV rémunère la Société de Gestion suivant les pratiques usuelles à Luxembourg.

Celle-ci a délégué, sous sa responsabilité et son contrôle, la fonction de Gestion à la Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13 CH-4001 BALE. Dans sa fonction de Gestionnaire de la SICAV, la Banque CIC (Suisse) SA perçoit une commission de gestion (cf. tableau ci-dessous) payable trimestriellement et basée sur l'actif net moyen du compartiment durant le trimestre en question.

Compartiments

Commission de gestion

	Classe B	Classe C	Classe I
CIC CH FUND-BOND CHF	0,75 % p.a.	-	0,25% p.a.
CIC CH FUND-BOND EUROPE	0,75 % p.a.	-	-
CIC CH FUND-BOND CONVERT	1,00 % p.a.	1,00% p.a.	-
CIC CH FUND-ACTION SWISS	1,00 % p.a.	-	-
CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (CHF)	1,50 % p.a.	-	-
CIC CH FUND-STRATEGY GLOBAL (EUR)	1,50 % p.a.	-	-

La rémunération de la Société de Gestion et la commission du gestionnaire sont reprises dans le poste "Commission de gestion" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 3 - Commission d'émission, de rachat et de conversion d'actions

Les souscriptions sont acceptées sur base de la Valeur Nette d'Inventaire du premier Jour d'Evaluation qui suit le jour de réception de la demande, majorée d'un droit d'entrée de maximum 5 % de la Valeur Nette d'Inventaire revenant au profit des Agents Placeurs.

Les remboursements sont basés sur la Valeur Nette d'Inventaire au premier Jour d'Evaluation qui suit le jour de réception de la demande de remboursement, sous déduction d'une commission de maximum 1 % de la Valeur Nette d'Inventaire au profit des Agents Placeurs.

En cas de conversion, une commission de maximum 1 % de la Valeur Nette d'Inventaire du compartiment désinvesti sera payée au profit des Agents Placeurs. Les conversions seront basées sur les Valeurs Nettes d'Inventaire de la ou des classes d'actions des compartiments concernés au premier Jour d'Evaluation en commun qui suit le jour de réception des demandes de conversion et en tenant compte, le cas échéant, du taux de change en vigueur entre les devises des deux compartiments du jour de l'opération.

Note 4 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % sur ses avoirs, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

La SICAV bénéficie d'une taxe d'abonnement réduite au taux annuel de 0,01 % pour les actions de la classe I, réservées aux investisseurs institutionnels.

CIC CH FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2011

Selon l'article 175 (a) de la loi du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Note 5 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2011, la SICAV est engagée par les contrats de change à terme suivants :

CIC CH FUND-BOND CONVERT					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	8.020.989,51	USD	10.700.000,00	30.03.2012	-212.073,88
					<u>-212.073,88</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de la classe C					
CHF	5.573.960,66	EUR	4.570.918,34	30.03.2012	23.561,18
					<u>23.561,18</u>

Note 6 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2011, la SICAV n'est pas engagée dans des contrats de futures.

Note 7 - Gestion du risque global

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

Note 8 - Représentant et service de paiement en Suisse

Aux termes d'une convention datée du 6 mars 2001, mise à jour le 25 septembre 2009 avec effet au 1er octobre 2009, la Banque CIC (Suisse) SA, BALE, a été nommée :

- Représentant de la SICAV pour la Suisse au sens de l'article 123 ss. de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux. A ce titre, la Banque CIC (Suisse) SA est également chargée de distribuer les actions de la SICAV et met les statuts, le prospectus, le prospectus simplifié, les rapports annuels et semestriels ainsi que la liste des achats et des ventes à la disposition du public à titre gratuit.
- Service de paiement de la SICAV pour la Suisse au sens de l'article 121 de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux.

Note 9 - Information supplémentaire pour les investisseurs suisses

En référence à la directive SFA du 7 juin 2005 concernant la transparence dans les commissions de gestion, des rémunérations pour la distribution de la SICAV (commissions de garde) sur la base de la commission de gestion peuvent être versées au profit des Agents Placeurs et des gestionnaires.

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2011

Note 10 - Correspondant Centralisateur pour la France

Le Correspondant Centralisateur de la SICAV CIC CH FUND pour la France est CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC), 6, Avenue de Provence, F-75009 PARIS.

Les missions du Correspondant Centralisateur sont :

- Traitement des ordres de souscription et de rachat des actions de la SICAV ;
- Paiement des coupons et dividendes aux actionnaires de la SICAV ;
- Mise à disposition des actionnaires des documents d'information (prospectus, rapports annuels et semestriels) ;
- Information aux clients des changements des caractéristiques de l'OPCVM.

Seuls les compartiments CIC CH FUND-BOND CHF et CIC CH FUND-ACTION SWISS sont autorisés par l'Autorité des Marchés Financiers à être commercialisés en France.

Note 11 - Total expense ratio ("TER") et portfolio turnover rate ("PTR")

Le TER, le TER synthétique et le PTR présentés dans les "Statistiques" de ce rapport sont calculés en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la Swiss Funds Association "SFA".

Le TER, le TER synthétique et le PTR sont calculés sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Le PTR est calculé selon la formule $(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M \times 100$

avec $\text{Total 1} = \text{Total des transactions sur valeurs mobilières} = X + Y$

X = achats de valeurs mobilières

Y = ventes de valeurs mobilières

$\text{Total 2} = \text{Total des émissions et des rachats} = S + T$

S = émissions

T = rachats

S+T: les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul de VNI.

M = moyenne de l'actif net total

Lorsqu'une SICAV investit 10 % au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER, un TER composé (synthétique) du fonds faitier est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle. Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cible, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette totale du fonds au jour de référence, des commissions d'émission et de rachat des fonds cible payées effectivement et du TER du fonds faitier moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cible durant la période sous revue. Le TER synthétique est calculé avec les informations disponibles au moment de l'établissement du présent document.

Note 12 - Commission de gestion des fonds cibles liées

Lorsque la SICAV investit dans les parts d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC qui sont gérés, de façon directe ou par délégation, par la même société de gestion ou par toute autre société à laquelle la société de gestion est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte (de plus de 10% du capital ou des voix), ladite société de

CIC CH FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2011

gestion ou l'autre société ne peut facturer de droits de souscription, de remboursement ou de gestion pour l'investissement de la SICAV dans les parts d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC.

A la date du rapport, la SICAV n'a pas investi dans des fonds cibles liées.