

# **PARETURN**

**Société d'Investissement à Capital Variable**

**R.C.S. N° B 47 104**

## **Rapport Semi-Annuel au 31 mars 2010 (Non-révisé)**

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus en vigueur qui sera accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

**Pareturn Best Selection**

**Pareturn Best Selection Side Pocket**

**Pareturn Croissance 2000**

**Pareturn Sécurité - Croissance**

**Pareturn Acropole Convertibles Asia**

**Pareturn Cartesio Equity**

**Pareturn Acropole 2012**

**Pareturn Hi Core Ucits Fund**

**Pareturn Acropole International  
Convertibles**

## PARETURN

Organisation de la SICAV	4
Informations aux Actionnaires	6
Etat Consolidé des Actifs Nets	7
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets consolidé	8
Pareturn Best Selection	
Etat des Actifs Nets	9
Variation du Nombre d'Actions	9
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	10
Statistiques	11
Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets	12
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	14
Pareturn Best Selection Side Pocket	
Etat des Actifs Nets	15
Variation du Nombre d'Actions	15
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	16
Statistiques	17
Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets	18
Pareturn Croissance 2000	
Etat des Actifs Nets	19
Variation du Nombre d'Actions	19
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	20
Statistiques	21
Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets	22
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	25
Pareturn Sécurité - Croissance	
Etat des Actifs Nets	26
Variation du Nombre d'Actions	26
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	27
Statistiques	28
Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets	29
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	32
Pareturn Acropole Convertibles Asia	
Etat des Actifs Nets	33
Variation du Nombre d'Actions	33
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	34

## PARETURN

Statistiques	35
Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets	36
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	38
Pareturn Cartesio Equity	
Etat des Actifs Nets	39
Variation du Nombre d'Actions	39
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	40
Statistiques	41
Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets	42
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	44
Pareturn Acropole 2012	
Etat des Actifs Nets	45
Variation du Nombre d'Actions	45
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	46
Statistiques	47
Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets	48
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	50
Pareturn Hi Core Ucits Fund	
Etat des Actifs Nets	51
Variation du Nombre d'Actions	51
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	52
Statistiques	53
Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets	54
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	55
Pareturn Acropole International Convertibles	
Etat des Actifs Nets	56
Variation du Nombre d'Actions	56
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	57
Statistiques	58
Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets	59
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	62
Notes aux Etats Financiers	63

## PARETURN

### Conseil d'Administration

#### Administrateur Président

M. Georg LASCH, Head of Sales  
BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg, 33, rue de Gasperich, Howald-Hesperange L-2085 Luxembourg

#### Administrateurs de la Société

M. Paulo GUIA, Responsable Client Management  
BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg, 33, rue de Gasperich, Howald-Hesperange L-2085 Luxembourg

M. Yvan de Laurentis, Head of DepoBank and Investment Compliance  
BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg, 33, rue de Gasperich, Howald-Hesperange L-2085 Luxembourg

#### Société de gestion

MDO Management Company S.A.  
19, rue de Bitbourg  
Adresse postale : L-1273 Luxembourg

#### Conseil d'Administration des Sociétés de Gestion

Patrick Zurstrassen, Président  
Marie-Jeanne Chevremont, Vice-Président  
Claude Kremer, Administrateur  
Reinhard Krafft, Administrateur  
Yves Wagner, Administrateur  
Gery Daenink, Administrateur  
Nicolaus Bocklandt, Administrateur

#### Conseillers en Investissement - Gestionnaires délégués

BNP Paribas Luxembourg S.A.  
10A, boulevard Royal, L-2093 Luxembourg

Ulysse Patrimoine SAS  
79, avenue Raymond Poincaré  
F-75116 Paris, France

Goldman Sachs International  
London 133, Fleet Street  
UK London EC 4A 2BB, United Kingdom

La Française des Placements Investissements  
17, rue de Maignan  
F-75008 Paris, France

Acropole AM  
45, rue Boissière  
F-75016 Paris, France

Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A.  
Rubén Dario 3,  
E-28010 Madrid, Espagne

Hedge Invest SGR.,  
Via Vittor Pisani 22,  
20124 Milano, Italy

#### Banque dépositaire, Agent financier, Agent de Transfert et teneur de registre délégué, Agent domiciliataire et de cotation

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg  
33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange  
Adresse postale : L-2085 Luxembourg

#### Réviseur d'entreprises

Deloitte S.A.  
560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg

## PARETURN

### **Représentant et Agent Payeur en Suisse**

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Zurich  
Selnaustrasse 16, Zurich

### **Siège social**

23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxembourg

## PARETURN

### Constitution

La Société a été constituée à Luxembourg, le 25 mars 1994, pour une durée illimitée et sous la dénomination PARETURN. Le capital minimum de la Société est 1.250.000, euros - (un million deux cent cinquante mille euros). Le capital de la Société est exprimé en EUR et est à tout moment égal à la valeur de l'actif net de l'ensemble des compartiments de la Société et est représenté par des actions sans mention de la valeur nominale.

Les variations de capital se font de plein droit et sans les mesures de publicité et d'inscription au Registre de Commerce prévues pour les augmentations et les diminutions de capital des sociétés anonymes. Les statuts de cette Société ont été publiés au Mémorial le 29 avril 1994, après avoir été déposés le 1er avril 1994 au Greffe du Tribunal d'Arrondissement à Luxembourg où ils peuvent être consultés et où des copies peuvent en être obtenues contre paiement des frais de greffe. A la suite de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 août 2005, la Société a été mise en conformité avec la nouvelle loi du 20 décembre 2002 relative aux Organismes de Placements Collectifs telle qu'amendée ultérieurement. Ces modifications ont été publiées au Mémorial C le 2 septembre 2005. La Société a été inscrite au Registre de Commerce à Luxembourg sous le numéro B - 47 104.

La Notice Légale a été déposée le 20 avril 1994 au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où elle peut être examinée et où des copies peuvent être obtenues sur demande en acquittant les droits de greffe.

### Cotation

Les actions de chaque compartiment de la Société ne seront pas cotées en Bourse de Luxembourg, mais le Conseil d'Administration de la Société se réserve la possibilité de procéder ultérieurement à une cotation en Bourse de Luxembourg.

### Communications et rapports aux actionnaires

#### 1. Rapports périodiques

Des rapports annuels au 30 septembre certifiés par le Réviseur d'entreprises, des rapports semestriels au 31 mars non certifiés de même que la liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres sont tenus sans frais à la disposition des actionnaires aux guichets de la Banque Dépositaire, des autres établissements désignés par elle, ainsi qu'au siège social de la Société. Ces rapports portent à la fois sur chacun des compartiments et sur les avoirs de la Société dans son ensemble.

Les états financiers de chaque compartiment sont établis dans la devise du compartiment mais la globalisation des comptes est libellée en Euros.

Les rapports annuels sont disponibles dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Les rapports semestriels sont rendus publics dans les 2 mois qui suivent la fin du semestre considéré.

#### 2. Informations aux actionnaires

##### a) Valeur nette d'inventaire

Les valeurs nettes d'inventaire des actions de chaque compartiment, catégorie ou classe d'actions de la Société sont disponibles chaque jour ouvré au siège social de la Société. Le Conseil d'Administration peut décider ultérieurement de publier ces valeurs nettes dans des journaux des pays où les actions de la Société sont offertes ou vendues. Elles sont en outre affichées sur écran Reuters. Elles peuvent être obtenues également au siège social de la Banque Dépositaire et dans les banques assurant le service financier.

##### b) Prix d'émission et de rachat

Les prix d'émission et de rachat des actions de chaque compartiment, catégorie ou classe d'actions de la Société sont rendus publics quotidiennement aux guichets de la Banque Dépositaire et dans les banques assurant le service financier.

##### c) Notifications aux actionnaires

Les autres informations destinées aux actionnaires sont publiées au «Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations», à Luxembourg, si cette publication est prescrite par la Loi. Par ailleurs, elles peuvent être publiées dans un journal Luxembourgeois.

# Etat des Actifs Nets au 31 mars 2010

## Consolidé

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		168,080,002
Plus ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres	11	2,562,653
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	170,642,655
Avoirs en banque		7,505,625
A recevoir sur ventes de titres		1,187,573
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	7	335,880
Autres à recevoir		3,202
Options à leur valeur de marché	9	147,102
Dividendes et intérêts à recevoir		1,415,856
Frais d'établissement	3.6	12,698
Autres actifs		60,401
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>181,310,992</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Découverts bancaires		362,227
Charges à payer		827,750
A payer sur achat de titres		2,877,969
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	7	274,588
Moins-value non réalisée sur contrats futures	8	29,839
Autres passifs		397,991
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>4,770,364</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>176,540,628</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

# Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 mars 2010

Consolidé

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Dividendes nets sur portefeuille-titres	3.7	299,321
Intérêts sur portefeuille-titres	3.7	1,008,822
Intérêts bancaires		86
Autres revenus		113,650
<b>Total revenus</b>		<b>1,421,879</b>
<b>Charges</b>		
Commission de conseil en investissement et de gestion	4	596,317
Commission de banque dépositaire		80,378
Commission de performance	4	374,331
Frais d'administration		68,181
Frais professionnels		48,245
Taxe d'abonnement	5	18,891
Frais bancaires		10,704
Amortissement des frais d'établissement	3.6	5,397
Frais d'impression et de publication		16,378
Autres charges		53,856
<b>Total charges</b>		<b>1,272,678</b>
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>149,201</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :		
Portefeuille-titres	3.8	(10,844,482)
Change		357,874
Contrats futures		(86,856)
Contrats de change à terme		(3,631,455)
Options		(160,270)
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période</b>		<b>(14,215,988)</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-titres		22,371,904
Contrats futures		(29,839)
Contrats de change à terme		(212,145)
Options		101,502
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>8,015,434</b>
Souscriptions		35,272,090
Rachats		(5,453,636)
Actifs nets en début de période		138,706,740
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>176,540,628</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.



# Etat des Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Best Selection

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		34,333,948
Plus ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		2,019,212
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	36,353,160
Avoirs en banque		773,178
Dividendes et intérêts à recevoir		9
Autres actifs		56,216
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>37,182,563</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		260,806
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>260,806</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>36,921,757</b>

## Variation du nombre d'actions

### Pour la période se terminant le 31 mars 2010

Nombre d'actions en circulation en début de période	42,333
Nombre d'actions souscrites	783
Nombre d'actions rachetées	(3,372)
Nombre d'actions en circulation en fin de période	39,744
<hr/>	
Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation	856.93
<hr/>	
Nombre d'actions en circulation en début de période	3,746
Nombre d'actions souscrites	3
Nombre d'actions rachetées	(325)
Nombre d'actions en circulation en fin de période	3,424
<hr/>	
Valeur nette d'inventaire par action Retail Capitalisation	836.42

# Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 mars 2010

## Pareturn Best Selection

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Dividendes nets sur portefeuille-titres	3.7	4,290
Intérêts bancaires		41
Autres revenus		55,381
<b>Total revenus</b>		<b>59,712</b>
<b>Charges</b>		
Commission de conseil en investissement et de gestion	4	198,364
Commission de banque dépositaire		8,795
Commission de performance	4	143,560
Frais d'administration		10,323
Frais professionnels		6,729
Taxe d'abonnement	5	1,769
Frais bancaires		519
Amortissement des frais d'établissement	3.6	988
Frais d'impression et de publication		5,594
Autres charges		22,700
<b>Total charges</b>		<b>399,341</b>
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(339,629)</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :		
Portefeuille-titres	3.8	756,119
Change		405
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période</b>		<b>416,895</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-titres		1,280,183
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>1,697,078</b>
Souscriptions		646,929
Rachats		(3,064,752)
Actifs nets en début de période		37,642,502
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>36,921,757</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

## Pareturn Best Selection

---

<b>Valeur nette d'inventaire</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	62,176,423
30/09/09	37,642,502
31/03/10	36,921,757

---

<b>Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	1,030.52
30/09/09	818.35
31/03/10	856.93

---

<b>Valeur nette d'inventaire par action Retail Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	1,015.01
30/09/09	800.65
31/03/10	836.42

---

# Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Best Selection

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Services financiers</b>						
EUR	2,400,000	Irish Life & Permanent Plc	ZC**	30/09/10	1,768,080	4.79
		<b>Total Obligations</b>			<b>1,768,080</b>	<b>4.79</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					<b>1,768,080</b>	<b>4.79</b>
<b>Fonds</b>						
<b>Fonds d'investissement</b>						
<b>OPC de type ouvert</b>						
EUR	4,622	Alken Fund - Europe Opportunities-R			513,553	1.39
EUR	32,000	Aviva Gestion d' Actifs - Victoire Convertibles			1,130,880	3.06
EUR	40	CAAM Moné 3 mois			922,358	2.50
EUR	3,950	Centifolia Parts C Capitalisation			845,695	2.29
EUR	548	Comgest Magellan			828,116	2.24
EUR	1,000	Convictions Premium B			1,148,810	3.11
EUR	290	Crédit Agricole Asset Management CAAM Dynarbitrage Var 8			2,051,832	5.56
EUR	14,700	Echiquier Obligation			1,853,376	5.02
EUR	5,500	Elan France Indice Bear 2013 Classe D			651,860	1.77
EUR	11,000	Elan Japindice			747,670	2.03
EUR	62	Exane Asset Management-Exane Gulliver Fund			1,034,044	2.80
EUR	76	Exane Pleiade Fund 8			948,280	2.57
EUR	626,500	First State Global Emerging Markets Leader Fund			801,920	2.17
EUR	7,431	Leonardo Investment DNCA Convertibles I			917,245	2.48
EUR	630	LFP Actions Nouveaux Enjeux I			825,873	2.24
EUR	1,855	LFP Protectaux			1,842,052	4.99
EUR	245	Mandarine Valeur I			945,494	2.56
EUR	53,467	M&G 1 Global Basic CL C EUR			1,216,362	3.29
EUR	16,300	MLIIF World Gold Fund AC			573,760	1.55
EUR	7,045	Moneta Asset Management Moneta Multi Caps			827,224	2.24
EUR	2,350	Neuflyze Gestion - Gestion USA Opportunités			639,576	1.73
EUR	2	Noam Optimum I			2,037,958	5.52
EUR	10,000	Odey Allegra International Europe			985,500	2.67
EUR	6,920	Pictet Fund Corp Bonds			1,092,668	2.96
EUR	11,000	Pictet Fund Lux Cnv Bond I Eur			1,132,010	3.07
EUR	12,903	Robeco Investment Grade Corp Bonds			1,487,716	4.03
EUR	10,750	Robeco US Premium Equity IH Euro			1,168,525	3.16
EUR	8,800	Saint Honore Convertibles			1,090,408	2.95
EUR	10,891	Schroder International Selection Fund			1,225,050	3.32
EUR	2,400	UBAM Neub. Berm. US Equity Val. I C.			1,112,208	3.01
EUR	811	Uni-Global - Minimum Variance US			737,224	2.00

## Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Best Selection

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
EUR	570	Victoire Monétaire C			1,249,833	3.39
		<b>Total Fonds d'investissement</b>			<b>34,585,080</b>	<b>93.67</b>
<b>Total Fonds</b>					<b>34,585,080</b>	<b>93.67</b>
<b>Total du portefeuille-titres (Coût EUR 34,333,948)</b>					<b>36,353,160</b>	<b>98.46</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>773,178</b>	<b>2.09</b>
<b>Autres passifs nets</b>					<b>(204,581)</b>	<b>(0.55)</b>
<b>Total des actifs nets</b>					<b>36,921,757</b>	<b>100.00</b>

\* Les écarts éventuels concernant les valeurs de marché et les pourcentages de l'actif net sont dus aux arrondis effectués.

## Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

### Pareturn Best Selection

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets	Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Fonds d'investissement	95.14	93.67	France	59.48	58.57
Obligations	4.86	4.79	Luxembourg	27.40	26.97
			Irlande	7.57	7.46
			Royaume-Uni	5.55	5.46
	<b>100.00</b>	<b>98.46</b>		<b>100.00</b>	<b>98.46</b>

Positions principales	Taux	Echéance	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
Crédit Agricole Asset Management CAAM Dynarbitrage Var 8			2,051,832	5.56
Noam Optimum I			2,037,958	5.52
Echiquier Obligation			1,853,376	5.02
LFP Protectaux			1,842,052	4.99
Irish Life & Permanent Plc	ZC**	30/09/10	1,768,080	4.79
Robeco Investment Grade Corp Bonds			1,487,716	4.03
Victoire Monétaire C			1,249,833	3.39
Schroder International Selection Fund			1,225,050	3.32
M&G 1 Global Basic CL C EUR			1,216,362	3.29
Robeco US Premium Equity IH Euro			1,168,525	3.16

## Etat des Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Best Selection Side Pocket

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		9,395,063
Plus ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres	11	(9,395,063)
Avoirs en banque		22,547
<b>Total actifs</b>		<b>22,547</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		21,547
<b>Total passifs</b>		<b>21,547</b>
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>1,000</b>

### Variation du nombre d'actions

#### Pour la période se terminant le 31 mars 2010

Nombre d'actions en circulation en début de période	50,183
Nombre d'actions souscrites	-
Nombre d'actions rachetées	-
Nombre d'actions en circulation en fin de période	50,183
Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation	0.02
Nombre d'actions en circulation en début de période	4,061
Nombre d'actions souscrites	-
Nombre d'actions rachetées	-
Nombre d'actions en circulation en fin de période	4,061
Valeur nette d'inventaire par action Retail Capitalisation	0.02

# Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 mars 2010

Pareturn Best Selection Side Pocket

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
<hr/>		
<b>Charges</b>		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
Souscriptions		-
Rachats		-
Actifs nets en début de période		1,000
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>1,000</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.



### Pareturn Best Selection Side Pocket

<b>Valeur nette d'inventaire</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	1,000
31/03/10	1,000
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	0.02
31/03/10	0.02
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Retail Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	0.02
31/03/10	0.02

## Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Best Selection Side Pocket

Devise	Quantité	Dénomination	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Fonds</b>				
<b>Fonds d'investissement</b>				
<b>OPC de type ouvert</b>				
EUR	6,825	LUXALPHA SICAV - American Selection	0	0.00
		<b>Total Fonds d'investissement</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Fonds</b>			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total du portefeuille-titres (Coût EUR 9,395,063)</b>			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>22,547</b>	<b>2,254.11</b>
<b>Autres passifs nets</b>			<b>(21,547)</b>	<b>(2,154.11)</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>1,000</b>	<b>100.00</b>

\* Les écarts éventuels concernant les valeurs de marché et les pourcentages de l'actif net sont dus aux arrondis effectués.

# Etat des Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Croissance 2000

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		41,991,704
Plus ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		4,868,073
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	46,859,777
Avoirs en banque		347,615
Dividendes et intérêts à recevoir		266,433
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>47,473,825</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		101,304
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	7	274,588
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>375,892</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>47,097,933</b>

### Variation du nombre d'actions

Pour la période se terminant le 31 mars 2010

Nombre d'actions en circulation en début de période	2,012
Nombre d'actions souscrites	-
Nombre d'actions rachetées	-
Nombre d'actions en circulation en fin de période	2,012
<hr/>	
Valeur nette d'inventaire par action Retail Capitalisation	23,409.52

# Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 mars 2010

Pareturn Croissance 2000

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Dividendes nets sur portefeuille-titres	3.7	209,710
Intérêts sur portefeuille-titres	3.7	211,499
Intérêts bancaires		15
Autres revenus		53,759
<b>Total revenus</b>		<b>474,983</b>
<b>Charges</b>		
Commission de conseil en investissement et de gestion	4	130,952
Commission de banque dépositaire		13,912
Frais d'administration		13,912
Frais professionnels		5,253
Taxe d'abonnement	5	11,529
Frais bancaires		3,034
Amortissement des frais d'établissement	3.6	792
Frais d'impression et de publication		2,684
Autres charges		5,206
<b>Total charges</b>		<b>187,274</b>
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>287,709</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :		
Portefeuille-titres	3.8	(19,901)
Change		39,551
Contrats de change à terme		(743,469)
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période</b>		<b>(436,110)</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-titres		4,250,880
Contrats de change à terme		(499,005)
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>3,315,766</b>
Souscriptions		-
Rachats		-
Actifs nets en début de période		43,782,167
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>47,097,933</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

### Pareturn Croissance 2000

---

<b>Valeur nette d'inventaire</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	48,229,335
30/09/09	43,782,167
31/03/10	47,097,933

---

<b>Valeur nette d'inventaire par action Retail Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	23,971.87
30/09/09	21,761.45
31/03/10	23,409.52

---

# Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Croissance 2000

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>						
<b>Actions</b>						
<b>Accessoires &amp; Equipements automobiles</b>						
USD	7,220	Occidental Petroleum Corp			451,097	0.96
					<b>451,097</b>	<b>0.96</b>
<b>Alimentation</b>						
USD	15,985	Kraft Foods Inc			357,244	0.76
					<b>357,244</b>	<b>0.76</b>
<b>Appareils électriques &amp; électroniques</b>						
USD	14,665	Emerson Electric Co			545,589	1.16
JPY	21,100	Fujifilm Holdings Corp.			537,373	1.14
JPY	40,040	Matsushita Electric Industrial Co Ltd			452,864	0.96
USD	17,452	Thermo Fisher Scientific Inc			663,461	1.41
					<b>2,199,287</b>	<b>4.67</b>
<b>Assurances</b>						
USD	16,801	Travelers Companies			669,755	1.42
					<b>669,755</b>	<b>1.42</b>
<b>Banques</b>						
GBP	134,610	Barclays Plc			543,691	1.15
GBP	90,520	HSBC Holdings			677,847	1.44
EUR	8,260	Société Générale SA			384,627	0.82
					<b>1,606,165</b>	<b>3.41</b>
<b>Chimie</b>						
CHF	3,165	Syngenta AG			650,667	1.38
					<b>650,667</b>	<b>1.38</b>
<b>Commerce &amp; Distribution</b>						
USD	30,925	Staples Inc			534,577	1.13
USD	12,122	Wal-Mart Stores Inc			498,103	1.06
					<b>1,032,680</b>	<b>2.19</b>
<b>Cosmétiques</b>						
USD	13,885	WellPoint Inc			660,643	1.40
					<b>660,643</b>	<b>1.40</b>
<b>Energie</b>						
GBP	37,666	BG Group Plc			481,566	1.02
GBP	55,852	BP Plc			390,316	0.83
USD	8,130	EOG Resources Inc			558,422	1.19
USD	18,365	Halliburton Co			408,941	0.87
					<b>1,839,245</b>	<b>3.91</b>
<b>Informatique</b>						
USD	35,675	Cisco Systems Inc			686,291	1.46
USD	16,099	Hewlett-Packard Co			632,371	1.34
					<b>1,318,662</b>	<b>2.80</b>
<b>Ingénierie &amp; Construction</b>						
USD	19,077	Honeywell International Inc			638,250	1.36
					<b>638,250</b>	<b>1.36</b>
<b>Logiciels</b>						
USD	34,010	Oracle Corp			645,715	1.37
					<b>645,715</b>	<b>1.37</b>
<b>Loisirs</b>						
JPY	2,955	Nintendo Co Ltd			731,542	1.55
					<b>731,542</b>	<b>1.55</b>
<b>Métal</b>						
GBP	20,431	Rio Tinto Plc			894,379	1.90
					<b>894,379</b>	<b>1.90</b>
<b>Produits pharmaceutiques</b>						
USD	13,032	Johnson & Johnson			627,955	1.33
					<b>627,955</b>	<b>1.33</b>

# Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Croissance 2000

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Publicité</b>						
GBP	96,425	Reed Elsevier Plc			568,032	1.21
					<b>568,032</b>	<b>1.21</b>
<b>Santé</b>						
USD	13,205	Baxter International Inc			567,978	1.21
CHF	5,245	Roche Holding AG			629,731	1.33
					<b>1,197,709</b>	<b>2.54</b>
<b>Services financiers</b>						
USD	10,477	Franklin Resources Inc			858,695	1.82
CHF	68,430	UBS AG			823,514	1.75
					<b>1,682,209</b>	<b>3.57</b>
<b>Tabac &amp; Alcool</b>						
USD	12,725	Philip Morris International			490,530	1.04
					<b>490,530</b>	<b>1.04</b>
<b>Télécommunications</b>						
USD	24,820	Viacom Inc			630,635	1.34
					<b>630,635</b>	<b>1.34</b>
		<b>Total actions</b>			<b>18,892,401</b>	<b>40.11</b>
<b>Obligations</b>						
<b>Banques</b>						
EUR	1,350,000	Bank Nederlandse Gemeenten	3.125	15/04/11	1,380,070	2.93
EUR	2,495,000	KFW	3.875	21/01/19	2,612,834	5.55
EUR	884,000	Lloyds TSB Bank	3.750	17/11/11	918,978	1.95
					<b>4,911,882</b>	<b>10.43</b>
<b>Pays &amp; Gouvernements centraux</b>						
EUR	1,478,000	Austria Government Bond	3.500	15/07/15	1,553,319	3.30
EUR	1,719,000	Bundesrepublik Deutschland	3.500	04/01/16	1,822,862	3.87
EUR	1,520,000	France Government Bond OAT	4.000	25/04/14	1,640,034	3.48
EUR	1,465,000	Gem DT Laender	3.750	17/10/13	1,555,058	3.30
EUR	976,000	Netherlands Government	2.500	15/01/12	1,003,601	2.13
					<b>7,574,874</b>	<b>16.08</b>
<b>Services financiers</b>						
EUR	154,000	Goldman Sachs Co	ZC**	28/02/11	165,581	0.35
EUR	436	Goldman Sachs CRT	ZC**		472,101	1.01
EUR	154,000	GS International	ZC**	28/02/11	156,633	0.33
EUR	154,000	GS International	ZC**	28/02/11	152,645	0.32
					<b>946,960</b>	<b>2.01</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>13,433,716</b>	<b>28.52</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					<b>32,326,117</b>	<b>68.63</b>
<b>Autres instruments financiers</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Pays &amp; Gouvernements centraux</b>						
EUR	500,000	Bonds du Trésor Français	ZC**	22/04/10	499,800	1.06
					<b>499,800</b>	<b>1.06</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>499,800</b>	<b>1.06</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>						
<b>Banques</b>						
EUR	455,000	Ab Svensk Exportkredit	ZC**	04/01/13	447,667	0.95
EUR	459,000	BNP Paribas S.A.	ZC**	26/04/11	437,749	0.93
					<b>885,416</b>	<b>1.88</b>
<b>Pays &amp; Gouvernements centraux</b>						
EUR	1,665,000	Dutch Treasury Certificate	ZC**	30/04/10	1,664,668	3.54

## Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Croissance 2000

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
EUR	95,000	German T-Bill	ZC**	28/04/10	94,980	0.20
<b>Total Instruments du marché monétaire</b>					<b>1,759,648</b>	<b>3.74</b>
<b>Total Autres instruments financiers</b>					<b>2,645,064</b>	<b>5.62</b>
<b>Total Autres instruments financiers</b>					<b>3,144,864</b>	<b>6.68</b>
<b>Fonds</b>						
<b>Fonds d'investissement</b>						
<b>OPC de type fermé</b>						
JPY	85,500	Nomura TOPIX Exchange Traded Fund			678,949	1.44
					<b>678,949</b>	<b>1.44</b>
<b>OPC de type ouvert</b>						
USD	27,533	iShares MSCI Emerging Market Index Fund			857,112	1.82
EUR	42,770	Lyxor ETF MSCI Europe			3,939,545	8.36
USD	71,175	SPDR Lehman High Yield Bond			2,093,011	4.44
USD	41,428	SPDR Trust - Series 1			3,582,201	7.61
USD	13,980	Technology Select Sector SPDR Fund			237,978	0.51
<b>Total Fonds d'investissement</b>					<b>10,709,847</b>	<b>22.74</b>
<b>Total Fonds d'investissement</b>					<b>11,388,796</b>	<b>24.18</b>
<b>Total Fonds</b>					<b>11,388,796</b>	<b>24.18</b>
<b>Total du portefeuille-titres (Coût EUR 41,991,704)</b>					<b>46,859,777</b>	<b>99.49</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>347,615</b>	<b>0.74</b>
<b>Autres passifs nets</b>					<b>(109,459)</b>	<b>(0.23)</b>
<b>Total des actifs nets</b>					<b>47,097,933</b>	<b>100.00</b>

\* Les écarts éventuels concernant les valeurs de marché et les pourcentages de l'actif net sont dus aux arrondis effectués.



## Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

### Pareturn Croissance 2000

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets	Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	40.33	40.11	Etats-Unis	38.19	38.01
Obligations	29.73	29.58	Allemagne	15.01	14.93
Fonds d'investissement	24.30	24.18	France	14.73	14.65
Instruments du marché monétaire	5.64	5.62	Royaume-Uni	9.55	9.50
	<b>100.00</b>	<b>99.49</b>	Pays-Bas	8.64	8.60
			Japon	5.12	5.09
			Suisse	4.49	4.46
			Autriche	3.31	3.30
			Suède	0.96	0.95
				<b>100.00</b>	<b>99.49</b>

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
Lyxor ETF MSCI Europe	OPC de type ouvert			3,939,545	8.36
SPDR Trust - Series 1	OPC de type ouvert			3,582,201	7.61
KFW	Banques	3.875	21/01/19	2,612,834	5.55
SPDR Lehman High Yield Bond	OPC de type ouvert			2,093,011	4.44
Bundesrepublik Deutschland	Pays & Gouvernements centraux	3.500	04/01/16	1,822,862	3.87
Dutch Treasury Certificate	Pays & Gouvernements centraux	ZC**	30/04/10	1,664,668	3.54
France Government Bond OAT	Pays & Gouvernements centraux	4.000	25/04/14	1,640,034	3.48
Gem DT Laender	Pays & Gouvernements centraux	3.750	17/10/13	1,555,058	3.30
Austria Government Bond	Pays & Gouvernements centraux	3.500	15/07/15	1,553,319	3.30
Bank Nederlandse Gemeenten	Banques	3.125	15/04/11	1,380,070	2.93

## Etat des Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Sécurité - Croissance

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		14,805,233
Plus ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		376,619
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	15,181,852
Avoirs en banque		374,441
Autres à recevoir		3,202
Dividendes et intérêts à recevoir		135,012
Frais d'établissement	3.6	1,158
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>15,695,665</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		29,699
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>29,699</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>15,665,966</b>

### Variation du nombre d'actions

#### Pour la période se terminant le 31 mars 2010

Nombre d'actions en circulation en début de période		150,627
Nombre d'actions souscrites		-
Nombre d'actions rachetées		-
Nombre d'actions en circulation en fin de période		150,627
<hr/>		
Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation		104.01

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

# Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 mars 2010

## Pareturn Sécurité - Croissance

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Dividendes nets sur portefeuille-titres	3.7	21,060
Intérêts sur portefeuille-titres	3.7	177,074
Intérêts bancaires		15
<b>Total revenus</b>		<b>198,149</b>
<b>Charges</b>		
Commission de conseil en investissement et de gestion	4	29,035
Commission de banque dépositaire		3,771
Frais d'administration		9,134
Frais professionnels		5,189
Taxe d'abonnement	5	749
Frais bancaires		334
Amortissement des frais d'établissement	3.6	1,192
Frais d'impression et de publication		1,841
Autres charges		1,049
<b>Total charges</b>		<b>52,294</b>
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>145,855</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :		
Portefeuille-titres	3.8	121,766
Change		4,238
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période</b>		<b>271,859</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-titres		387,364
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>659,223</b>
Souscriptions		-
Rachats		-
Actifs nets en début de période		15,006,743
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>15,665,966</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

### Pareturn Sécurité - Croissance

<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>EUR</b>
30/09/08		13,747,865
30/09/09		15,006,743
31/03/10		15,665,966

  

<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>	<b>Institutionnel Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08		91.27
30/09/09		99.63
31/03/10		104.01

# Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Sécurité - Croissance

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>						
<b>Actions</b>						
<b>Alimentation</b>						
EUR	3,500	Danone SA			156,100	1.00
					<b>156,100</b>	<b>1.00</b>
<b>Assurances</b>						
EUR	2,000	Allianz AG			185,660	1.18
EUR	10,833	Axa			178,420	1.14
					<b>364,080</b>	<b>2.32</b>
<b>Banques</b>						
EUR	4,493	BNP Paribas			255,472	1.63
EUR	10,000	Crédit Agricole SA			129,600	0.83
					<b>385,072</b>	<b>2.46</b>
<b>Chimie</b>						
USD	3,000	Amgen Inc			132,496	0.85
					<b>132,496</b>	<b>0.85</b>
<b>Commerce &amp; Distribution</b>						
EUR	20,000	Koninklijke Ahold NV			197,400	1.26
					<b>197,400</b>	<b>1.26</b>
<b>Energie</b>						
EUR	7,000	GDF Suez			200,200	1.28
USD	9,000	General Electric Co			121,055	0.77
USD	16,018	Korea Electric Power Corp - ADR			192,249	1.23
USD	2,000	National-Oilwell Inc			59,981	0.38
EUR	2,500	OMV AG			69,450	0.44
EUR	10,120	Royal Dutch Shell Plc Classe A			216,720	1.38
EUR	7,500	Total SA			322,349	2.06
					<b>1,182,004</b>	<b>7.54</b>
<b>Informatique</b>						
USD	2,000	Intel Corp			32,902	0.21
					<b>32,902</b>	<b>0.21</b>
<b>Ingénierie &amp; Construction</b>						
EUR	5,500	Compagnie de Saint-Gobain			195,800	1.25
					<b>195,800</b>	<b>1.25</b>
<b>Média</b>						
EUR	14,432	Vivendi SA			285,970	1.83
					<b>285,970</b>	<b>1.83</b>
<b>Services financiers</b>						
EUR	4,050	Groupe Bruxelles Lambert SA			264,951	1.69
					<b>264,951</b>	<b>1.69</b>
<b>Télécommunications</b>						
EUR	10,187	France Télécom SA			180,463	1.15
EUR	2,000	Mobistar SA			91,130	0.58
EUR	3,500	Nexans SA			220,885	1.41
EUR	20,000	Nokia Oyj AB			230,600	1.47
EUR	3,000	Siemens AG			222,450	1.42
					<b>945,528</b>	<b>6.03</b>
		<b>Total actions</b>			<b>4,142,303</b>	<b>26.44</b>
<b>Obligations</b>						
<b>Alimentation</b>						
EUR	500,000	Procter & Gamble Co	3.375	07/12/12	520,336	3.32
					<b>520,336</b>	<b>3.32</b>
<b>Banques</b>						
EUR	250,000	Banque Federative du Credit Mutuel	FLR	10/12/11	250,203	1.60
EUR	400,000	BNP Paribas	5.400	28/02/13	426,306	2.72
EUR	400,000	BNP Paribas	FLR	14/04/10	400,031	2.55
EUR	300,000	BNP Paribas	FLR	15/12/11	299,051	1.91
EUR	300,000	Citigroup Inc	3.625	28/03/11	305,534	1.95

# Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Sécurité - Croissance

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
EUR	500,000	ING Bank NV	5.500	04/01/12	523,002	3.33
EUR	480,000	Morgan Stanley	3.375	20/07/12	486,803	3.11
EUR	300,000	Rabobank Nederland	3.500	23/03/12	311,547	1.99
EUR	400,000	UBS AG Jersey	4.625	07/06/10	402,446	2.57
					<b>3,404,923</b>	<b>21.73</b>
<b>Commerce &amp; Distribution</b>						
EUR	550,000	Carrefour SA	5.125	10/10/14	604,179	3.86
					<b>604,179</b>	<b>3.86</b>
<b>Energie</b>						
EUR	425,000	GDF Suez	4.375	16/01/12	445,721	2.84
EUR	350,000	Shell International Finance	3.000	14/05/13	361,740	2.31
					<b>807,461</b>	<b>5.15</b>
<b>Informatique</b>						
EUR	350,000	IBM Corp	4.000	11/11/11	364,372	2.33
					<b>364,372</b>	<b>2.33</b>
<b>Organisation supranationale</b>						
EUR	300,000	European Investment Bank	2.500	15/04/12	308,301	1.97
					<b>308,301</b>	<b>1.97</b>
<b>Produits pharmaceutiques</b>						
EUR	500,000	Pfizer Inc	3.625	03/06/13	522,721	3.34
EUR	300,000	Sanofi Aventis	3.125	10/10/14	310,412	1.98
					<b>833,133</b>	<b>5.32</b>
<b>Services financiers</b>						
EUR	500,000	American Honda Finance Corp	3.750	16/03/11	510,757	3.27
EUR	450,000	Calyon Finance Guernsey	FLR	03/12/14	449,730	2.87
EUR	300,000	Caterpillar International	FLR	28/05/10	299,255	1.91
EUR	450,000	GE Capital European Funding	4.625	29/10/13	479,265	3.06
EUR	250,000	Merrill Lynch	4.200	31/10/11	257,660	1.64
					<b>1,996,667</b>	<b>12.75</b>
<b>Télécommunications</b>						
EUR	350,000	AT&T Inc	4.375	15/03/13	370,853	2.37
EUR	700,000	Belgacom SA	4.125	23/11/11	728,791	4.65
					<b>1,099,644</b>	<b>7.02</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>9,939,016</b>	<b>63.45</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					<b>14,081,319</b>	<b>89.89</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Banques</b>						
EUR	400,000	Rabobank Nederland NV	FLR	10/12/12	400,000	2.55
EUR	150,000	Rabobank Structured Products	FLR	11/02/13	150,000	0.96
					<b>550,000</b>	<b>3.51</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>550,000</b>	<b>3.51</b>
<b>Total Autres valeurs mobilières</b>					<b>550,000</b>	<b>3.51</b>
<b>Fonds</b>						
<b>Fonds d'investissement</b>						
<b>OPC de type ouvert</b>						
USD	52,722	Fidelity Funds - South East Asia Fund			229,458	1.47
USD	8,600	JPMorgan Funds - US Dynamic Fund			75,761	0.48
JPY	6,000	Parvest Japan Equities C			155,797	0.99

## Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Sécurité - Croissance

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
USD	1,700	Parvest USA Classic CAP			89,517	0.57
		<b>Total Fonds d'investissement</b>			<b>550,533</b>	<b>3.51</b>
<b>Total Fonds</b>					<b>550,533</b>	<b>3.51</b>
<b>Total du portefeuille-titres (Coût EUR 14,805,233)</b>					<b>15,181,852</b>	<b>96.91</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>374,441</b>	<b>2.39</b>
<b>Autres actifs nets</b>					<b>109,673</b>	<b>0.70</b>
<b>Total des actifs nets</b>					<b>15,665,966</b>	<b>100.00</b>

\* Les écarts éventuels concernant les valeurs de marché et les pourcentages de l'actif net sont dus aux arrondis effectués.

## Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

### Pareturn Sécurité - Croissance

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets	Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations	69.09	66.96	France	32.01	31.04
Actions	27.28	26.44	Etats-Unis	24.28	23.54
Fonds d'investissement	3.63	3.51	Pays-Bas	14.23	13.78
	<b>100.00</b>	<b>96.91</b>	Belgique	7.15	6.92
			Irlande	5.13	4.97
			Luxembourg	3.63	3.51
			Guernesey	2.96	2.87
			Allemagne	2.69	2.60
			Suisse	2.65	2.57
			Supranational - Multinational	2.03	1.97
			Autres	3.24	3.14
				<b>100.00</b>	<b>96.91</b>

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
Belgacom SA	Télécommunications	4.125	23/11/11	728,791	4.65
Carrefour SA	Commerce & Distribution	5.125	10/10/14	604,179	3.86
ING Bank NV	Banques	5.500	04/01/12	523,002	3.33
Pfizer Inc	Produits pharmaceutiques	3.625	03/06/13	522,721	3.34
Procter & Gamble Co	Alimentation	3.375	07/12/12	520,336	3.32
American Honda Finance Corp	Services financiers	3.750	16/03/11	510,757	3.27
Morgan Stanley	Banques	3.375	20/07/12	486,803	3.11
GE Capital European Funding	Services financiers	4.625	29/10/13	479,265	3.06
Calyon Finance Guernsey	Services financiers	FLR	03/12/14	449,730	2.87
GDF Suez	Energie	4.375	16/01/12	445,721	2.84



# Etat des Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Acropole Convertibles Asia

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		17,814,896
Plus ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		2,452,231
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	20,267,127
Avoirs en banque		1,617,822
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	7	197,563
Options à leur valeur de marché	9	79,440
Dividendes et intérêts à recevoir		424,663
Frais d'établissement	3.6	3,956
<b>Total actifs</b>		<b>22,590,571</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		146,512
A payer sur achat de titres		1,330,796
Autres passifs		295,486
<b>Total passifs</b>		<b>1,772,794</b>
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>20,817,777</b>

### Variation du nombre d'actions

#### Pour la période se terminant le 31 mars 2010

Nombre d'actions en circulation en début de période	1,659
Nombre d'actions souscrites	210
Nombre d'actions rachetées	(10)
Nombre d'actions en circulation en fin de période	1,859
Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation	10,454.87
Nombre d'actions en circulation en début de période	309
Nombre d'actions souscrites	1,037
Nombre d'actions rachetées	-
Nombre d'actions en circulation en fin de période	1,346
Valeur nette d'inventaire par action Autre Capitalisation	1,026.30

# Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 mars 2010

## Pareturn Acropole Convertibles Asia

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Intérêts sur portefeuille-titres	3.7	206,501
<b>Total revenus</b>		<b>206,501</b>
<b>Charges</b>		
Commission de conseil en investissement et de gestion	4	71,588
Commission de banque dépositaire		21,617
Commission de performance	4	88,224
Frais d'administration		12,345
Frais professionnels		10,227
Taxe d'abonnement	5	1,080
Frais bancaires		3,345
Amortissement des frais d'établissement		744
Frais d'impression et de publication		2,721
Autres charges		3,350
<b>Total charges</b>		<b>215,241</b>
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(8,740)</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :		
Portefeuille-titres	3.8	(12,700,631)
Change		176,066
Contrats de change à terme		(1,798,179)
Options		(146,120)
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période</b>		<b>(14,477,604)</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-titres		15,134,285
Contrats de change à terme		162,693
Options		113,316
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>932,691</b>
Souscriptions		3,179,608
Rachats		(101,094)
Actifs nets en début de période		16,806,572
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>20,817,777</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

### Pareturn Acropole Convertibles Asia

<b>Valeur nette d'inventaire</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	8,773,905
30/09/09	16,806,572
31/03/10	20,817,777
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	8,766.63
30/09/09	9,951.01
31/03/10	10,454.87
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Autre Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	876.05
30/09/09	979.60
31/03/10	1,026.30

# Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Acropole Convertibles Asia

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>						
<b>Actions</b>						
<b>Hôtels &amp; Restaurants</b>						
SGD	1,284,210	Genting International Plc			600,796	2.88
					<b>600,796</b>	<b>2.88</b>
<b>Textile</b>						
HKD	310,000	China Lilang Ltd			222,474	1.07
					<b>222,474</b>	<b>1.07</b>
		<b>Total actions</b>			<b>823,270</b>	<b>3.95</b>
<b>Obligations</b>						
<b>Alimentation</b>						
CNY	7,000,000	Fu Ji Food	ZC**	18/10/10	199,325	0.96
USD	1,400,000	Pacific Andes	4.000	18/04/12	973,617	4.67
					<b>1,172,942</b>	<b>5.63</b>
<b>Appareils électriques &amp; électroniques</b>						
USD	400,000	Tata Power Co	1.750	21/11/14	318,528	1.53
					<b>318,528</b>	<b>1.53</b>
<b>Banques</b>						
JPY	60,000,000	Bank of Kyoto	ZC**	31/03/14	490,218	2.35
					<b>490,218</b>	<b>2.35</b>
<b>Commerce &amp; Distribution</b>						
JPY	70,000,000	Aeon Co Ltd	0.300	22/11/13	689,294	3.31
USD	1,100,000	Daewoo International Co	3.250	06/07/14	1,071,058	5.14
CNY	5,000,000	Gome Electrical	3.000	25/09/14	647,727	3.11
JPY	100,000,000	Yamada Denki Co	ZC**	31/03/15	749,405	3.60
					<b>3,157,484</b>	<b>15.16</b>
<b>Cosmétiques</b>						
JPY	20,000,000	Nipro Corp	ZC**	12/03/15	178,354	0.86
					<b>178,354</b>	<b>0.86</b>
<b>Energie</b>						
USD	200,000	First Resources	5.625	22/09/14	168,132	0.81
USD	400,000	Paladin Energy	5.000	11/03/13	284,384	1.37
USD	600,000	Paladin Resource	4.500	15/12/11	431,011	2.06
					<b>883,527</b>	<b>4.24</b>
<b>Hôtels &amp; Restaurants</b>						
USD	500,000	Cherating Capital Ltd	2.000	05/07/12	417,560	2.01
					<b>417,560</b>	<b>2.01</b>
<b>Immobilier</b>						
MYR	1,000,000	Berjaya Land	8.000	15/08/11	237,888	1.14
HKD	5,000,000	Joyous King	3.300	22/10/14	476,257	2.29
CNY	7,000,000	SRE Group	6.000	23/07/14	719,239	3.46
USD	1,000,000	Vincom Jsc	6.000	15/12/14	662,922	3.18
					<b>2,096,306</b>	<b>10.07</b>
<b>Informatique</b>						
USD	650,000	Compal Electronic	ZC**	19/08/10	722,489	3.47
					<b>722,489</b>	<b>3.47</b>
<b>Matériaux de construction</b>						
JPY	50,000,000	Asahi Glass Co	ZC**	14/11/12	449,841	2.16
USD	900,000	Italian Thai Dev	4.500	10/06/13	537,433	2.58
USD	900,000	Prakash Industries Ltd	5.625	17/10/14	899,268	4.32
SGD	1,000,000	Ying Li International Real Estate	4.000	03/03/15	467,833	2.25
					<b>2,354,375</b>	<b>11.31</b>
<b>Matériel divers</b>						
USD	1,400,000	Welspun-Gujarat Convertibles	4.500	17/10/14	1,120,021	5.38
					<b>1,120,021</b>	<b>5.38</b>
<b>Métal</b>						
CNY	5,000,000	Hidili Industry	1.500	19/01/15	551,502	2.65

## Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Acropole Convertibles Asia

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
USD	500,000	Tata Steel Ltd	4.500	21/11/14	420,331	2.02
					<b>971,833</b>	<b>4.67</b>
<b>Services diversifiés</b>						
HKD	7,000,000	China Water Affairs Group Ltd	2.500	15/04/15	677,920	3.26
USD	500,000	Rafflesia Capital	1.250	04/10/11	461,902	2.22
					<b>1,139,822</b>	<b>5.48</b>
<b>Services financiers</b>						
USD	600,000	BLT Finance BV Convertibles	ZC**	17/05/12	512,601	2.46
USD	1,200,000	China Overseas Finance	ZC**	14/05/14	1,161,776	5.59
USD	700,000	Enercoal Resources	5.000	25/11/16	505,432	2.43
JPY	60,000,000	Promise Co Ltd	ZC**	24/07/15	404,797	1.94
					<b>2,584,606</b>	<b>12.42</b>
<b>Transports</b>						
USD	1,000,000	Ezra Holdings	4.000	25/11/14	824,957	3.97
JPY	35,000,000	Nagoya Railroad	0.500	31/03/15	296,549	1.42
USD	500,000	PB Issuer 2 Limited	1.750	12/04/16	378,760	1.82
USD	400,000	STX Pan Ocean Co Ltd	4.500	20/11/14	335,526	1.61
					<b>1,835,792</b>	<b>8.82</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>19,443,857</b>	<b>93.40</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					<b>20,267,127</b>	<b>97.35</b>
<b>Total du portefeuille-titres (Coût EUR 17,814,896)</b>					<b>20,267,127</b>	<b>97.35</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>1,617,822</b>	<b>7.77</b>
<b>Autres passifs nets</b>					<b>(1,067,172)</b>	<b>(5.12)</b>
<b>Total des actifs nets</b>					<b>20,817,777</b>	<b>100.00</b>

\* Les écarts éventuels concernant les valeurs de marché et les pourcentages de l'actif net sont dus aux arrondis effectués.

## Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

### Pareturn Acropole Convertibles Asia

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets	Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations	95.94	93.40	Japon	16.09	15.64
Actions	4.06	3.95	Bermudes	14.89	14.50
	<b>100.00</b>	<b>97.35</b>	Inde	13.61	13.25
			Singapour	9.70	9.46
			Iles Cayman	9.44	9.20
			Corée du Sud	6.94	6.75
			Malaisie	5.51	5.37
			Iles Vierges américaines	4.22	4.11
			Taiwan	3.56	3.47
			Australie	3.53	3.43
			Vietnam	3.27	3.18
			Hong Kong	2.96	2.88
			Thaïlande	2.65	2.58
			Pays-Bas	2.53	2.46
			Chine	1.10	1.07
				<b>100.00</b>	<b>97.35</b>

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
China Overseas Finance	Services financiers	ZC**	14/05/14	1,161,776	5.59
Welspun-Gujarat Convertibles	Matériel divers	4.500	17/10/14	1,120,021	5.38
Daewoo International Co	Commerce & Distribution	3.250	06/07/14	1,071,058	5.14
Pacific Andes	Alimentation	4.000	18/04/12	973,617	4.67
Prakash Industries Ltd	Matériaux de construction	5.625	17/10/14	899,268	4.32
Ezra Holdings	Transports	4.000	25/11/14	824,957	3.97
Yamada Denki Co	Commerce & Distribution	ZC**	31/03/15	749,405	3.60
Compal Electronic	Informatique	ZC**	19/08/10	722,489	3.47
SRE Group	Immobilier	6.000	23/07/14	719,239	3.46
Aeon Co Ltd	Commerce & Distribution	0.300	22/11/13	689,294	3.31

## Etat des Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Cartesio Equity

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		9,994,712
Plus ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		632,754
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	10,627,466
Avoirs en banque		1,972,628
A recevoir sur ventes de titres		328,701
Options à leur valeur de marché	9	13,625
Dividendes et intérêts à recevoir		91,788
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>13,034,208</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		51,300
A payer sur achat de titres		356,307
Moins-value non réalisée sur contrats futures	8	29,839
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>437,446</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>12,596,762</b>

### Variation du nombre d'actions

#### Pour la période se terminant le 31 mars 2010

Nombre d'actions en circulation en début de période	46,451
Nombre d'actions souscrites	74,847
Nombre d'actions rachetées	(6,696)
Nombre d'actions en circulation en fin de période	114,602
<hr/>	
Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation	109.92

# Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 mars 2010

## Pareturn Cartesio Equity

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Dividendes nets sur portefeuille-titres	3.7	57,747
Intérêts sur portefeuille-titres	3.7	31,380
<b>Total revenus</b>		<b>89,127</b>
<b>Charges</b>		
Commission de conseil en investissement et de gestion	4	71,415
Commission de banque dépositaire		10,957
Frais d'administration		8,529
Frais professionnels		11,963
Taxe d'abonnement	5	558
Frais bancaires		231
Frais d'impression et de publication		772
Autres charges		7,031
<b>Total charges</b>		<b>111,456</b>
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(22,329)</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :		
Portefeuille-titres	3.8	57,796
Change		3,515
Contrats futures		(86,856)
Options		(13,403)
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période</b>		<b>(61,277)</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-titres		424,941
Contrats futures		(29,839)
Options		6,175
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>340,000</b>
Souscriptions		8,022,388
Rachats		(715,142)
Actifs nets en début de période		4,949,516
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>12,596,762</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.



### Pareturn Cartesio Equity

---

<b>Valeur nette d'inventaire</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	4,949,516
31/03/10	12,596,762

---

---

<b>Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	106.55
31/03/10	109.92

---

# Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Cartesio Equity

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>						
<b>Actions</b>						
<b>Aéronautique &amp; Défense</b>						
GBP	73,000	BAE Systems Plc			304,618	2.42
					<b>304,618</b>	<b>2.42</b>
<b>Alimentation</b>						
EUR	14,050	Unilever NV			314,650	2.50
					<b>314,650</b>	<b>2.50</b>
<b>Chimie</b>						
CHF	650	Syngenta AG			133,315	1.06
					<b>133,315</b>	<b>1.06</b>
<b>Edition &amp; Imprimerie</b>						
EUR	15,900	Wolters Kluwer NV			255,275	2.03
					<b>255,275</b>	<b>2.03</b>
<b>Energie</b>						
GBP	81,000	Centrica Plc			267,542	2.12
EUR	72,100	Enel SpA			298,494	2.37
EUR	9,550	GDF Suez			273,130	2.17
USD	21,550	General Electric Co			290,979	2.31
EUR	8,250	Total SA			354,584	2.82
					<b>1,484,729</b>	<b>11.79</b>
<b>Informatique</b>						
USD	4,200	International Business Machines Corp (IBM)			399,622	3.17
					<b>399,622</b>	<b>3.17</b>
<b>Ingénierie &amp; Construction</b>						
EUR	22,150	Astaldi SpA			124,815	0.99
					<b>124,815</b>	<b>0.99</b>
<b>Logiciels</b>						
USD	10,200	Microsoft Corp			221,496	1.76
					<b>221,496</b>	<b>1.76</b>
<b>Matériaux de construction</b>						
EUR	12,000	Obrascon Huarte Lain SA			256,800	2.04
EUR	8,250	Vinci SA			359,989	2.86
					<b>616,789</b>	<b>4.90</b>
<b>Média</b>						
EUR	13,900	Vivendi SA			275,429	2.19
					<b>275,429</b>	<b>2.19</b>
<b>Produits pharmaceutiques</b>						
EUR	5,300	Fresenius AG			292,083	2.32
GBP	12,500	GlaxoSmithKline Plc			177,779	1.41
CHF	7,560	Novartis AG			301,583	2.40
USD	20,800	Pfizer Inc			264,649	2.10
					<b>1,036,094</b>	<b>8.23</b>
<b>Publicité</b>						
EUR	8,050	Publicis Groupe SA			255,024	2.02
					<b>255,024</b>	<b>2.02</b>
<b>Services aux consommateurs</b>						
EUR	7,500	Prosegur Cia de Seguridad SA			250,500	1.99
					<b>250,500</b>	<b>1.99</b>
<b>Services diversifiés</b>						
EUR	17,550	Bolsas y Mercados Espanoles			347,841	2.76
					<b>347,841</b>	<b>2.76</b>
<b>Télécommunications</b>						
EUR	22,300	Deutsche Telekom AG			223,781	1.78
EUR	9,000	Prysmian			130,950	1.04
EUR	60,400	Royal KPN NV			708,491	5.62
EUR	19,436	Société Européenne Satellite			363,356	2.88
EUR	22,000	Telefonica SA			385,879	3.06

## Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Cartesio Equity

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
GBP	217,700	Vodafone Group			371,886	2.95
					<b>2,184,343</b>	<b>17.33</b>
<b>Transports</b>						
CHF	1,050	Flughafen Zuerich AG			275,813	2.19
EUR	61,800	Ryanair Holdings Plc			227,424	1.81
EUR	7,800	Tnt Nv			165,594	1.31
		<b>Total actions</b>			<b>668,831</b>	<b>5.31</b>
					<b>8,873,371</b>	<b>70.45</b>
<b>Obligations</b>						
<b>Pays &amp; Gouvernements centraux</b>						
EUR	1,750,000	French Government Bond OAT	5.500	25/04/10	1,754,095	13.92
					<b>1,754,095</b>	<b>13.92</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>1,754,095</b>	<b>13.92</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					<b>10,627,466</b>	<b>84.37</b>
<b>Total du portefeuille-titres (Coût EUR 9,994,712)</b>					<b>10,627,466</b>	<b>84.37</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>1,972,628</b>	<b>15.66</b>
<b>Autres passifs nets</b>					<b>(3,332)</b>	<b>(0.03)</b>
<b>Total des actifs nets</b>					<b>12,596,762</b>	<b>100.00</b>

\* Les écarts éventuels concernant les valeurs de marché et les pourcentages de l'actif net sont dus aux arrondis effectués.

## Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

### Pareturn Cartesio Equity

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets	Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	83.49	70.45	France	30.78	25.98
Obligations	16.51	13.92	Pays-Bas	13.59	11.46
	<b>100.00</b>	<b>84.37</b>	Espagne	11.68	9.85
			Etats-Unis	11.07	9.34
			Royaume-Uni	10.56	8.90
			Suisse	6.69	5.65
			Italie	5.22	4.40
			Allemagne	4.85	4.10
			Luxembourg	3.42	2.88
			Irlande	2.14	1.81
				<b>100.00</b>	<b>84.37</b>

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
French Government Bond OAT	Pays & Gouvernements centraux	5.500	25/04/10	1,754,095	13.92
Royal KPN NV	Télécommunications			708,491	5.62
International Business Machines Corp (IBM)	Informatique			399,622	3.17
Telefonica SA	Télécommunications			385,879	3.06
Vodafone Group	Télécommunications			371,886	2.95
Société Européenne Satellite	Télécommunications			363,356	2.88
Vinci SA	Matériaux de construction			359,989	2.86
Total SA	Energie			354,584	2.82
Bolsas y Mercados Espanoles	Services diversifiés			347,841	2.76
Unilever NV	Alimentation			314,650	2.50

# Etat des Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Acropole 2012

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		18,558,636
Plus ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		1,469,806
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	20,028,442
Avoirs en banque		66,634
A recevoir sur ventes de titres		501,400
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	7	42,913
Dividendes et intérêts à recevoir		293,125
Frais d'établissement	3.6	7,584
<b>Total actifs</b>		<b>20,940,098</b>
<b>Passifs</b>		
Découverts bancaires		51,096
Charges à payer		202,441
A payer sur achat de titres		499,506
<b>Total passifs</b>		<b>753,043</b>
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>20,187,055</b>

## Variation du nombre d'actions

### Pour la période se terminant le 31 mars 2010

Nombre d'actions en circulation en début de période	14,167
Nombre d'actions souscrites	-
Nombre d'actions rachetées	-
Nombre d'actions en circulation en fin de période	14,167
Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation	1,205.56
Nombre d'actions en circulation en début de période	150
Nombre d'actions souscrites	-
Nombre d'actions rachetées	(150)
Nombre d'actions en circulation en fin de période	-
Valeur nette d'inventaire par action Hedge	-
Nombre d'actions en circulation en début de période	3,587
Nombre d'actions souscrites	219
Nombre d'actions rachetées	(1,214)
Nombre d'actions en circulation en fin de période	2,592
Valeur nette d'inventaire par action Retail Capitalisation	1,199.03

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

# Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 mars 2010

Pareturn Acropole 2012

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Dividendes nets sur portefeuille-titres	3.7	6,514
Intérêts sur portefeuille-titres	3.7	378,302
Intérêts bancaires		13
Autres revenus		325
<b>Total revenus</b>		<b>385,154</b>
<b>Charges</b>		
Commission de conseil en investissement et de gestion	4	89,094
Commission de banque dépositaire		20,307
Commission de performance	4	142,547
Frais d'administration		11,718
Frais professionnels		8,067
Taxe d'abonnement	5	1,798
Frais bancaires		2,804
Amortissement des frais d'établissement		1,681
Frais d'impression et de publication		2,165
Autres charges		10,402
<b>Total charges</b>		<b>290,583</b>
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>94,571</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :		
Portefeuille-titres	3.8	927,736
Change		197,078
Contrats de change à terme		(1,018,282)
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période</b>		<b>201,103</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-titres		755,230
Contrats de change à terme		28,762
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>985,095</b>
Souscriptions		256,368
Rachats		(1,572,648)
Actifs nets en début de période		20,518,240
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>20,187,055</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

## Pareturn Acropole 2012

<b>Valeur nette d'inventaire</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	20,518,240
31/03/10	20,187,055
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	1,149.75
31/03/10	1,205.56
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Hedge</b>	<b>USD</b>
30/09/08	-
30/09/09	794.31
31/03/10	-
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Retail Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	1,146.08
31/03/10	1,199.03

# Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Acropole 2012

Devise	Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Accessoires &amp; Equipements automobiles</b>						
EUR	750,000	Alstom	4.000	23/09/14	781,388	3.87
					<b>781,388</b>	<b>3.87</b>
<b>Agriculture</b>						
USD	200,000	IOI Resources	ZC**	15/01/13	151,134	0.75
					<b>151,134</b>	<b>0.75</b>
<b>Alimentation</b>						
EUR	750,000	Carlsberg AS	6.000	28/05/14	832,538	4.13
EUR	300,000	Metro Finance BV	9.375	28/11/13	366,206	1.81
					<b>1,198,744</b>	<b>5.94</b>
<b>Banques</b>						
USD	1,000,000	Export-Import Bank of Korea	4.125	09/09/15	741,392	3.67
EUR	1,200,000	KFW	3.250	27/06/13	1,260,300	6.24
					<b>2,001,692</b>	<b>9.91</b>
<b>Commerce &amp; Distribution</b>						
EUR	750,000	Casino Guichard	5.500	30/01/15	811,650	4.02
					<b>811,650</b>	<b>4.02</b>
<b>Cosmétiques</b>						
USD	2,500,000	Shire Plc	2.750	09/05/14	1,841,143	9.12
					<b>1,841,143</b>	<b>9.12</b>
<b>Energie</b>						
USD	1,850,000	Transocean Inc	1.500	15/12/37	1,341,595	6.65
					<b>1,341,595</b>	<b>6.65</b>
<b>Immobilier</b>						
USD	750,000	Boston Properties Lp	2.875	15/02/37	554,976	2.75
HKD	2,400,000	Fair Vantage Ltd Cpreit	1.000	03/06/13	267,780	1.33
USD	500,000	Vornado Realty Trust	3.625	15/11/26	373,424	1.85
					<b>1,196,180</b>	<b>5.93</b>
<b>Matériaux de construction</b>						
EUR	500,000	Compagnie de Saint Gobain	8.250	28/07/14	592,987	2.94
EUR	400,000	Lafarge	7.625	27/05/14	458,284	2.27
					<b>1,051,271</b>	<b>5.21</b>
<b>Métal</b>						
EUR	250,000	Anglo American	4.250	30/09/13	262,395	1.30
EUR	100,000	ArcelorMittal	8.250	03/06/13	114,623	0.57
USD	1,200,000	Tata Steel UK	1.000	05/09/12	1,059,345	5.25
					<b>1,436,363</b>	<b>7.12</b>
<b>Services diversifiés</b>						
EUR	700,000	WPP Group Plc	4.375	05/12/13	724,451	3.59
					<b>724,451</b>	<b>3.59</b>
<b>Services financiers</b>						
EUR	500,000	Banque PSA Finance	3.875	18/01/13	507,090	2.51
USD	500,000	Bes Finance Ltd	1.250	26/02/11	366,436	1.82
EUR	750,000	BMW Finance NV	2.875	18/04/13	763,088	3.78
CHF	600,000	Pargesa	1.750	15/06/14	393,892	1.95
EUR	1,000,000	Parpublica	3.250	18/12/14	997,500	4.94
EUR	500,000	RCl Banque	4.375	27/01/15	507,325	2.51
USD	700,000	Rio Tinto Finance	5.875	15/07/13	563,026	2.79
GBP	1,650,000	3i Group Plc	3.625	29/05/11	1,863,544	9.22
					<b>5,961,901</b>	<b>29.52</b>
<b>Tabac &amp; Alcool</b>						
EUR	500,000	IMP Tobacco Financial	5.000	25/06/12	528,530	2.62
					<b>528,530</b>	<b>2.62</b>
<b>Télécommunications</b>						
EUR	500,000	Vivendi	7.750	23/01/14	580,260	2.87
					<b>580,260</b>	<b>2.87</b>



## Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Acropole 2012

Devise	Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Transports</b>						
EUR	410,000	Soc Air France	2.750	01/04/20	422,140	2.09
					<b>422,140</b>	<b>2.09</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>20,028,442</b>	<b>99.21</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					<b>20,028,442</b>	<b>99.21</b>
<b>Total du portefeuille-titres (Coût EUR 18,558,636)</b>					<b>20,028,442</b>	<b>99.21</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>15,537</b>	<b>0.08</b>
<b>Autres actifs nets</b>					<b>143,076</b>	<b>0.71</b>
<b>Total des actifs nets</b>					<b>20,187,055</b>	<b>100.00</b>

\* Les écarts éventuels concernant les valeurs de marché et les pourcentages de l'actif net sont dus aux arrondis effectués.

# Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

## Pareturn Acropole 2012

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets	Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations	100.00	99.21	France	23.26	23.08
	<b>100.00</b>	<b>99.21</b>	Royaume-Uni	13.25	13.14
			Jersey	12.81	12.71
			Iles Cayman	9.87	9.80
			Pays-Bas	7.61	7.54
			Allemagne	6.29	6.24
			Inde	5.29	5.25
			Portugal	4.98	4.94
			Etats-Unis	4.64	4.60
			Danemark	4.16	4.13
			Corée du Sud	3.70	3.67
			Australie	2.81	2.79
			Autres	1.33	1.32
				<b>100.00</b>	<b>99.21</b>

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
3i Group Plc	Services financiers	3.625	29/05/11	1,863,544	9.22
Shire Plc	Cosmétiques	2.750	09/05/14	1,841,143	9.12
Transocean Inc	Energie	1.500	15/12/37	1,341,595	6.65
KFW	Banques	3.250	27/06/13	1,260,300	6.24
Tata Steel UK	Métal	1.000	05/09/12	1,059,345	5.25
Parpublica	Services financiers	3.250	18/12/14	997,500	4.94
Carlsberg AS	Alimentation	6.000	28/05/14	832,538	4.13
Casino Guichard	Commerce & Distribution	5.500	30/01/15	811,650	4.02
Alstom	Accessoires & Equipements automobiles	4.000	23/09/14	781,388	3.87
BMW Finance NV	Services financiers	2.875	18/04/13	763,088	3.78

# Etat des Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Hi Core Ucits Fund

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		6,213,466
Plus ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres	11	99,639
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	6,313,105
Avoirs en banque		1,949,094
Autres actifs		4,185
<b>Total actifs</b>		<b>8,266,384</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		8,195
<b>Total passifs</b>		<b>8,195</b>
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>8,258,189</b>

### Variation du nombre d'actions

#### Pour la période se terminant le 31 mars 2010

Nombre d'actions en circulation en début de période	-
Nombre d'actions souscrites	4,691
Nombre d'actions rachetées	-
Nombre d'actions en circulation en fin de période	4,691
Valeur nette d'inventaire par action Hedge capitalisation shares "S"	102.28
Nombre d'actions en circulation en début de période	-
Nombre d'actions souscrites	5,000
Nombre d'actions rachetées	-
Nombre d'actions en circulation en fin de période	5,000
Valeur nette d'inventaire par action Hedge capitalisation shares "T"	101.89
Nombre d'actions en circulation en début de période	-
Nombre d'actions souscrites	53,007
Nombre d'actions rachetées	-
Nombre d'actions en circulation en fin de période	53,007
Valeur nette d'inventaire par action Capitalisation shares "T"	101.04
Nombre d'actions en circulation en début de période	-
Nombre d'actions souscrites	21,488
Nombre d'actions rachetées	-
Nombre d'actions en circulation en fin de période	21,488
Valeur nette d'inventaire par action Capitalisation share "S"	101.04

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

# Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 mars 2010

## Pareturn Hi Core Ucits Fund

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Autres revenus		4,185
<b>Total revenus</b>		<b>4,185</b>
<b>Charges</b>		
Commission de conseil en investissement et de gestion	4	1,644
Commission de banque dépositaire		1,019
Frais d'administration		1,597
Frais professionnels		603
Taxe d'abonnement	5	1,033
Frais bancaires		86
Frais d'impression et de publication		548
Autres charges		1,666
<b>Total charges</b>		<b>8,196</b>
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(4,011)</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :		
Change		(8,907)
Contrats de change à terme		4,673
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période</b>		<b>(8,245)</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-titres		99,639
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>91,394</b>
Souscriptions		8,166,795
Rachats		-
Actifs nets en début de période		-
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>8,258,189</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

## Pareturn Hi Core Ucits Fund

<b>Valeur nette d'inventaire</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	-
31/03/10	8,258,189
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Hedge capitalisation shares "S"</b>	<b>USD</b>
30/09/08	-
30/09/09	-
31/03/10	102.28
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Capitalisation share "S"</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	-
31/03/10	101.04
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Capitalisation shares "T"</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	-
31/03/10	101.04
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Hedge capitalisation shares "T"</b>	<b>USD</b>
30/09/08	-
30/09/09	-
31/03/10	101.89

## Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Hi Core Ucits Fund

Devise	Quantité	Dénomination	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Fonds</b>				
<b>Fonds d'investissement</b>				
<b>OPC de type ouvert</b>				
EUR	4,187	Aviva Investors Absolute TAA I Eur Hedge ACC	501,813	6.08
EUR	2,645	Bluebay Structured Funds High Yield Portable Alpha Fund	357,919	4.33
EUR	3,972	Brev How 2 Mac Fx - B EUR Hedge	400,000	4.84
EUR	6,510	GLG Alpha Select Ucits 3-C	653,779	7.92
EUR	6,151	GLG Pure Alpha C	655,020	7.93
EUR	4,947	ML IS GLG European Opportunity B EUR	497,389	6.02
USD	8,172	ML IS York Event Driven Ucits B USD	667,877	8.09
EUR	5,627	MW European Opportunities Fund Marshall Wace LLP	639,622	7.75
EUR	19,287	OCCAM-Global Emerging Market A Eur	234,340	2.84
EUR	6,834	Pictet Fund Lux Cnv Bond I Eur	704,379	8.53
EUR	3,998	RWC US Absolute Alpha A EUR	406,116	4.92
EUR	5,689	Schroder GAIA Egerton European Eq C EUR	594,851	7.20
		<b>Total Fonds d'investissement</b>	<b>6,313,105</b>	<b>76.45</b>
		<b>Total Fonds</b>	<b>6,313,105</b>	<b>76.45</b>
<b>Total du portefeuille-titres (Coût EUR 6,213,466)</b>			<b>6,313,105</b>	<b>76.45</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>1,949,094</b>	<b>23.60</b>
<b>Autres passifs nets</b>			<b>(4,010)</b>	<b>(0.05)</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>8,258,189</b>	<b>100.00</b>

\* Les écarts éventuels concernant les valeurs de marché et les pourcentages de l'actif net sont dus aux arrondis effectués.

## Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

### Pareturn Hi Core Ucits Fund

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets	Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Fonds d'investissement	100.00	76.45	Luxembourg	65.42	50.01
	<b>100.00</b>	<b>76.45</b>	Irlande	34.58	26.44
				<b>100.00</b>	<b>76.45</b>

Positions principales		Valeur de marché EUR	% des actifs nets
Pictet Fund Lux Cnv Bond I Eur	OPC de type ouvert	704,379	8.53
ML IS York Event Driven Ucits B USD	OPC de type ouvert	667,877	8.09
GLG Pure Alpha C	OPC de type ouvert	655,020	7.93
GLG Alpha Select Ucits 3-C	OPC de type ouvert	653,779	7.92
MW European Opportunities Fund Marshall Wace LLP	OPC de type ouvert	639,622	7.75
Schroder GAIA Egerton European Eq C EUR	OPC de type ouvert	594,851	7.20
Aviva Investors Absolute TAA I Eur Hedge ACC	OPC de type ouvert	501,813	6.08
ML IS GLG European Opportunity B EUR	OPC de type ouvert	497,389	6.02
RWC US Absolute Alpha A EUR	OPC de type ouvert	406,116	4.92
Brev How 2 Mac Fx - B EUR Hedge	OPC de type ouvert	400,000	4.84

## Etat des Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Acropole International Convertibles

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		14,972,344
Plus ou moins-value non réalisée sur portefeuille-titres	11	39,382
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.3	15,011,726
Avoirs en banque		381,666
A recevoir sur ventes de titres		357,472
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	7	95,404
Options à leur valeur de marché	9	54,037
Dividendes et intérêts à recevoir		204,826
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>16,105,131</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Découverts bancaires		311,131
Charges à payer		5,946
A payer sur achat de titres		691,360
Autres passifs		102,505
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>1,110,942</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>14,994,189</b>

### Variation du nombre d'actions

#### Pour la période se terminant le 31 mars 2010

Nombre d'actions en circulation en début de période	-
Nombre d'actions souscrites	1,500
Nombre d'actions rachetées	-
Nombre d'actions en circulation en fin de période	1,500
<hr/>	
Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation	9,996.14

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.



# Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 31 mars 2010

## Pareturn Acropole International Convertibles

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Intérêts sur portefeuille-titres	3.7	4,066
Intérêts bancaires		2
<b>Total revenus</b>		<b>4,068</b>
<b>Charges</b>		
Commission de conseil en investissement et de gestion	4	4,225
Frais d'administration		623
Frais professionnels		214
Taxe d'abonnement	5	375
Frais bancaires		351
Frais d'impression et de publication		53
Autres charges		2,452
<b>Total charges</b>		<b>8,293</b>
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(4,225)</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :		
Portefeuille-titres	3.8	12,633
Change		(54,072)
Contrats de change à terme		(76,198)
Options		(747)
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période</b>		<b>(122,609)</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :		
Portefeuille-titres		39,382
Contrats de change à terme		95,404
Options		(17,990)
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>(5,813)</b>
Souscriptions		15,000,002
Rachats		-
Actifs nets en début de période		-
<b>Actifs nets en fin de période</b>		<b>14,994,189</b>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

### Pareturn Acropole International Convertibles

<b>Valeur nette d'inventaire</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	-
31/03/10	14,994,189
<hr/>	
<b>Valeur nette d'inventaire par action Institutionnel Capitalisation</b>	<b>EUR</b>
30/09/08	-
30/09/09	-
31/03/10	9,996.14

# Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Acropole International Convertibles

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>						
<b>Actions</b>						
<b>Hôtels &amp; Restaurants</b>						
SGD	260,000	Genting International Plc			121,637	0.81
		<b>Total actions</b>			<b>121,637</b>	<b>0.81</b>
<b>Obligations</b>						
<b>Accessoires &amp; Equipements automobiles</b>						
USD	250,000	AGCO Corporation	1.250	15/12/36	205,663	1.38
EUR	130,830	Faurecia	4.500	01/01/15	146,090	0.97
USD	200,000	Subsea	2.800	06/06/11	152,128	1.01
					<b>503,881</b>	<b>3.36</b>
<b>Aéronautique &amp; Défense</b>						
EUR	100,000	Mtu Aero Engines	2.750	01/02/12	108,250	0.72
SEK	1,000,000	Sas Ab	7.500	01/04/15	107,309	0.72
					<b>215,559</b>	<b>1.44</b>
<b>Alimentation</b>						
USD	200,000	Archer Daniels	0.875	15/02/14	146,415	0.98
USD	400,000	Pacific Andes	4.000	18/04/12	278,176	1.85
					<b>424,591</b>	<b>2.83</b>
<b>Appareils électriques &amp; électroniques</b>						
USD	250,000	Advcd Micro Devices	6.000	01/05/15	178,553	1.19
EUR	100,000	ASM International NV	6.500	06/11/14	134,100	0.89
USD	600,000	Intel Corp	3.250	01/08/39	534,329	3.57
USD	150,000	Rovi Corp	2.625	15/02/40	111,452	0.74
EUR	102,600	Soitec		09/09/14	156,120	1.04
USD	200,000	Tata Power Co	1.750	21/11/14	159,332	1.06
USD	200,000	United Microelectronics Coporation	ZC**	02/12/14	157,416	1.05
USD	200,000	United Microelectronics Coporation	ZC**	02/12/14	155,449	1.04
					<b>1,586,751</b>	<b>10.58</b>
<b>Banques</b>						
JPY	10,000,000	Bank of Kyoto	ZC**	31/03/14	81,703	0.54
EUR	300,000	KFW	3.250	27/06/13	315,588	2.11
					<b>397,291</b>	<b>2.65</b>
<b>Chimie</b>						
EUR	216,450	Rhodia SA	0.500	01/01/14	205,375	1.37
EUR	150,000	SGL Carbon SE	3.500	30/06/16	165,494	1.10
					<b>370,869</b>	<b>2.47</b>
<b>Commerce &amp; Distribution</b>						
JPY	10,000,000	Aeon Co Ltd	ZC**	22/11/12	100,013	0.67
USD	300,000	Daewoo International Co	3.250	06/07/14	290,594	1.93
USD	200,000	Radioshack Corporation	2.500	01/08/13	172,978	1.15
JPY	25,000,000	Yamada Denki Co	ZC**	31/03/15	186,857	1.25
					<b>750,442</b>	<b>5.00</b>
<b>Cosmétiques</b>						
USD	300,000	Amgen Inc	0.375	01/02/13	225,261	1.50
USD	250,000	Gilead Sciences	0.500	01/05/11	223,688	1.49
USD	250,000	Medtronic Inc	1.625	15/04/13	195,763	1.31
USD	200,000	Protein Design	2.000	15/02/12	142,721	0.95
USD	500,000	Shire Plc	2.750	09/05/14	368,787	2.46
					<b>1,156,220</b>	<b>7.71</b>
<b>Energie</b>						
USD	200,000	Cms Energy Corp	5.500	15/06/29	178,602	1.19
EUR	200,000	International Power Ltd	3.250	20/07/13	216,034	1.44
USD	200,000	Paladin Energy	5.000	11/03/13	142,192	0.95
USD	200,000	PetroBakken Energy	3.125	08/02/16	146,427	0.98
USD	200,000	Petroleum Geo-Services ASA	2.700	03/12/12	135,388	0.90
USD	200,000	Premier Oil Fina	2.875	27/06/14	153,804	1.03

# Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

## Pareturn Acropole International Convertibles

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
USD	200,000	Salamander	5.000	30/03/15	148,456	0.99
USD	100,000	Seadrill Ltd	3.625	08/11/12	74,788	0.50
USD	750,000	Transocean Inc	1.500	15/12/37	531,562	3.55
					<b>1,727,253</b>	<b>11.53</b>
<b>Hôtels &amp; Restaurants</b>						
USD	200,000	International Game Technology	3.250	01/05/14	176,537	1.18
EUR	150,000	TUI AG	2.750	01/09/12	132,558	0.88
					<b>309,095</b>	<b>2.06</b>
<b>Immobilier</b>						
HKD	1,000,000	Joyous King	3.300	22/10/14	94,888	0.63
CNY	1,200,000	SRE Group	6.000	23/07/14	123,298	0.82
USD	300,000	Vincom Jsc	6.000	15/12/14	198,876	1.34
USD	200,000	Vornado Realty	3.875	15/04/25	162,590	1.08
					<b>579,652</b>	<b>3.87</b>
<b>Informatique</b>						
USD	250,000	Compal Electronic	ZC**	19/08/10	276,245	1.84
					<b>276,245</b>	<b>1.84</b>
<b>Internet</b>						
USD	100,000	Priceline.com	1.250	15/03/15	77,531	0.52
USD	200,000	Symantec Corporation	0.750	15/06/11	154,275	1.03
					<b>231,806</b>	<b>1.55</b>
<b>Logiciels</b>						
GBP	200,000	Autonomy Corp	3.250	04/03/15	254,878	1.70
USD	550,000	EMC Corp	1.750	01/12/11	492,980	3.29
USD	300,000	Salesforce.com	0.750	15/01/15	231,420	1.54
					<b>979,278</b>	<b>6.53</b>
<b>Matériaux de construction</b>						
JPY	15,000,000	Asahi Glass Co	ZC**	14/11/12	134,952	0.90
USD	200,000	Cemex Sab	4.875	15/03/15	152,687	1.02
					<b>287,639</b>	<b>1.92</b>
<b>Matériel divers</b>						
USD	150,000	Terex Corp	4.000	01/06/15	172,453	1.15
USD	100,000	Textron Corp	4.500	01/05/13	128,789	0.86
USD	500,000	Welspun-Gujarat Convertibles	4.500	17/10/14	399,631	2.66
					<b>700,873</b>	<b>4.67</b>
<b>Métal</b>						
EUR	101,250	ArcelorMittal		01/04/14	182,105	1.21
USD	100,000	First Quantum	6.000	19/06/14	121,394	0.81
USD	200,000	Tata Steel Ltd	4.500	21/11/14	168,908	1.13
					<b>472,407</b>	<b>3.15</b>
<b>OPC de type ouvert</b>						
USD	100,000	Ventas Inc	3.875	15/11/11	86,099	0.57
					<b>86,099</b>	<b>0.57</b>
<b>Publicité</b>						
GBP	100,000	Aegis Group	2.500	20/04/15	115,758	0.77
					<b>115,758</b>	<b>0.77</b>
<b>Services diversifiés</b>						
EUR	132,075	Iliad SA		01/01/12	136,988	0.91
USD	200,000	Rafflesia Capital	1.250	04/10/11	184,760	1.24
					<b>321,748</b>	<b>2.15</b>
<b>Services financiers</b>						
CHF	200,000	Actelion Finance	ZC**	22/11/11	148,290	0.99
USD	400,000	Bes Finance Ltd	1.250	26/02/11	293,149	1.97
USD	300,000	China Overseas Finance	ZC**	14/05/14	290,444	1.94
GBP	100,000	Dana Petroleum	2.900	17/07/14	119,776	0.80
USD	200,000	Enercoal Resources	5.000	25/11/16	144,578	0.96
EUR	226,250	Eurazeo	6.250	10/06/14	295,764	1.98
EUR	150,000	Kloeckner	1.500	27/07/12	138,809	0.93
USD	100,000	Knight Capital	3.500	15/03/15	72,500	0.48

## Etat du Portefeuille-Titres et des Autres Actifs Nets au 31 mars 2010

### Pareturn Acropole International Convertibles

Devise	Quantité ou Nominal	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur de marché * EUR	% des actifs nets *
CHF	200,000	Pargesa	1.750	15/06/14	132,631	0.88
EUR	200,000	Parpublica	3.250	18/12/14	199,448	1.33
JPY	10,000,000	Promise Co Ltd	ZC**	24/07/15	67,466	0.45
EUR	100,000	Q-Cells International	5.750	26/05/14	66,554	0.44
USD	100,000	Qiagen Finance	3.250	16/05/26	97,978	0.65
					<b>2,067,387</b>	<b>13.80</b>
<b>Télécommunications</b>						
GBP	200,000	Cable & Wireless	5.750	24/11/14	251,668	1.68
USD	200,000	Comtech Telecommunications 3% 09- 01/05/2029 CV	3.000	01/05/29	160,338	1.07
USD	100,000	Liberty Global	4.500	15/11/16	95,203	0.63
USD	450,000	Qwest Communications International	3.500	15/11/25	374,872	2.50
					<b>882,081</b>	<b>5.88</b>
<b>Transports</b>						
USD	200,000	Ezra Holdings	4.000	25/11/14	164,991	1.10
USD	150,000	PB Issuer 2 Limited	1.750	12/04/16	113,933	0.76
EUR	82,000	Soc Air France	2.750	01/04/20	84,428	0.56
USD	100,000	STX Pan Ocean Co Ltd	4.500	20/11/14	83,812	0.56
					<b>447,164</b>	<b>2.98</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>14,890,089</b>	<b>99.31</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					<b>15,011,726</b>	<b>100.12</b>
<b>Total du portefeuille-titres (Coût EUR 14,972,344)</b>					<b>15,011,726</b>	<b>100.12</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>70,535</b>	<b>0.47</b>
<b>Autres passifs nets</b>					<b>(88,072)</b>	<b>(0.59)</b>
<b>Total des actifs nets</b>					<b>14,994,189</b>	<b>100.00</b>

\* Les écarts éventuels concernant les valeurs de marché et les pourcentages de l'actif net sont dus aux arrondis effectués.

## Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

### Pareturn Acropole International Convertibles

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets	Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations	99.19	99.31	Etats-Unis	31.33	31.35
Actions	0.81	0.81	Iles Cayman	8.44	8.47
	<b>100.00</b>	<b>100.12</b>	France	6.83	6.83
			Jersey	6.49	6.50
			Inde	4.85	4.85
			Royaume-Uni	4.36	4.37
			Allemagne	4.09	4.09
			Taiwan	3.92	3.93
			Japon	3.80	3.81
			Luxembourg	3.78	3.78
			Bermudes	3.17	3.17
			Pays-Bas	2.94	2.93
			Corée du Sud	2.49	2.49
			Singapour	2.06	2.06
			Autres	11.45	11.49
				<b>100.00</b>	<b>100.12</b>

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de marché	% des actifs nets
				EUR	
Intel Corp	Appareils électriques & électroniques	3.250	01/08/39	534,329	3.57
Transocean Inc	Energie	1.500	15/12/37	531,562	3.55
EMC Corp	Logiciels	1.750	01/12/11	492,980	3.29
Welspun-Gujarat Convertibles	Matériel divers	4.500	17/10/14	399,631	2.66
Qwest Communications International	Télécommunications	3.500	15/11/25	374,872	2.50
Shire Plc	Cosmétiques	2.750	09/05/14	368,787	2.46
KFW	Banques	3.250	27/06/13	315,588	2.11
Eurazeo	Services financiers	6.250	10/06/14	295,764	1.98
Bes Finance Ltd	Services financiers	1.250	26/02/11	293,149	1.97
Daewoo International Co	Commerce & Distribution	3.250	06/07/14	290,594	1.93

# Notes aux Etats Financiers pour la période se clôturant le 31 mars 2010

## PARETURN

### Note 1. Généralités

La Société a été constituée à Luxembourg, le 25 mars 1994 sous forme d'une société d'investissement à capital variable (la SICAV) en conformité avec la partie I de la Loi Modifiée du 30 mars 1988. Lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 août 2005, les actionnaires ont décidé de remplacer dans les statuts de la Société, les références à la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988, par les références à la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 (Partie I) telle qu'amendée.

Depuis sa constitution jusqu'à la date du 31 mars 2010, la Société a procédé à la création des compartiments suivants :

- Paretum Global Balanced DEM, le 25 mars 1994. (1)
- Paretum First Invest, le 3 octobre 1994. (5)
- Paretum International Investment DEM, le 3 octobre 1994. (6)
- Paretum First Euro Invest, le 12 décembre 1994. (2)
- Paretum Diversified Invest, le 18 avril 1995. (3)
- Paretum Euro Gecafonds, le 29 décembre 1998. (4)
- Paretum Globaltech US, le 17 mai 1999. (8)
- Paretum MF International Equity Fund, le 30 novembre 1999. (7)
- Paretum Firemark Fund, le 8 juin 2000. (9)
- Paretum Spängler Bond Selection, le 2 janvier 2004. (10)
- Paretum Spängler Global Equity, le 2 janvier 2004. (11)
- Paretum Best Selection, le 2 septembre 2005.
- Paretum Croissance 2000, le 2 octobre 2006.
- Paretum Objectif Monde, le 2 octobre 2006. (12)
- Paretum Sécurité - Croissance, le 9 juillet 2007.
- Paretum LFP Allocation, le 8 octobre 2007. (13)
- Paretum Acropole Convertibles Asia, le 17 juillet 2008.
- Paretum Best Selection Side Pocket, le 13 février 2009.
- Paretum Acropole 2012, le 12 février 2009.
- Paretum Cartesio Equity, le 29 mai 2009.
- Paretum Hi Core Ucits Fund, le 19 février 2010.
- Paretum Acropole International Convertibles, le 18 mars 2010.

(1) Ce compartiment a été fermé le 26 octobre 1995.

(2) Ce compartiment a été fermé le 25 février 1997.

(3) Ce compartiment a été fermé le 25 novembre 1996.

(4) Le Conseil d'Administration a décidé le 23 décembre 1999 d'ouvrir le compartiment Paretum Euro Gecafonds par apport du compartiment Gecafonds de la Société d'investissement à capital variable EUROFUND'91. Ce compartiment a été fermé le 31 octobre 2006.

(5) Le nom de ce compartiment était initialement Paretum First Invest BEF. Ce compartiment a été fermé le 29 décembre 2006.

(6) La dénomination de ce compartiment a été modifiée le 15 mai 2001 en Paretum International Investment dont la devise est l'euro (EUR). Ce compartiment a été fermé le 4 décembre 2002. La valeur nette d'inventaire par action au moment de la clôture s'élève à EUR 5,809.27.

(7) Ce compartiment a été fermé le 6 septembre 2001.

(8) Ce compartiment a été fermé le 23 décembre 2003.

(9) Ce compartiment a été fermé le 11 novembre 2004.

(10) "Paretum-Ertrag" est devenu "Paretum Spängler Bond Selection", le 25 août 2006. Ce compartiment a été fermé le 27 novembre 2008.

(11) "Paretum-Substanz" est devenu "Paretum Spängler Global Equity" le 25 août 2006. Ce compartiment a été fermé le 27 novembre 2008.

(12) Ce compartiment a été fermé le 15 janvier 2007.

(13) Ce compartiment a été fermé le 8 juillet 2009.

Le Conseil d'Administration de la Société a nommé MDO Management Company S.A. en tant que société de gestion, conformément au chapitre 13 de la Loi Modifiée du 20 décembre 2002 avec effet au 8 juillet 2009.

Suite à la résolution circulaire du Conseil d'Administration datée du 14 novembre 2008, les actifs des compartiments Paretum Spängler Bond Selection et Paretum Spängler Global Equity, étant tombés en dessous d'un seuil permettant une gestion appropriée suite à un rachat massif des actions, le Conseil d'Administration de la Société a décidé de clôturer ces compartiments avec effet au 27 novembre 2008.

# Notes aux Etats Financiers pour la période se clôturant le 31 mars 2010 (suite)

## PARETURN

### Note 2. Actions de la Société

La Société peut émettre des actions des classes suivantes :

- (i) les actions de distributions (action de la Classe «A» ou actions «A»), qui reçoivent un dividende annuel, et dont la valeur nette est diminuée d'un montant égale à la distribution faite,
- (ii) les actions de capitalisation (actions de la Classe «B» ou actions «B»), qui ne reçoivent pas de dividende, et dont la valeur nette d'inventaire reste inchangée (entraînant une augmentation du pourcentage de l'actif net global attribuable aux actions de la classe B).

La Société peut émettre des actions des catégories suivantes :

- (iii) la catégorie "Retails" qui est ouverte à tous types d'investisseurs,
- (iv) la catégorie "Institutionnels" qui est exclusivement réservée à des investisseurs institutionnels,
- (v) les catégories "S", "T" et "Autres" qui sont soumises à un autre taux de commission de gestion.

### Note 3. Principales méthodes comptables

Les états financiers sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg.

#### 1) Consolidation des différents compartiments

Les états financiers (consolidés) de la Société sont exprimés en euros et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment converti en euro au cours de change prévalant à la fin de la période.

#### 2) Conversion des devises

Les comptes de chaque compartiment sont tenus dans la devise d'expression de sa valeur nette d'inventaire et les états financiers sont exprimés dans cette devise. Le prix d'acquisition des titres acquis dans une devise autre que celle du compartiment est converti dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à la date d'acquisition des titres.

Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non cotées ou non négociables sur un marché boursier ou sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la Société.

Les revenus et charges libellés en une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction. A la date de clôture de l'exercice, les valeurs d'évaluation des titres (déterminées suivant la manière décrite ci-après), les créances, dépôts bancaires et dettes libellés dans une devise autre que la devise du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à cette date, les différences de change résultant de la conversion des créances, des dépôts bancaires et des dettes étant inclus dans le résultat net de change de la période.

#### 3) Evaluation du portefeuille-titres

L'évaluation des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire admis à une cote officielle ou négociés sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est basée sur le dernier cours connu et si cette valeur mobilière/instrument du marché monétaire est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la Société.

Les parts d'OPCVM et/ou autres OPC sont évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire par action connue.

#### 4) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués par référence au taux de change à terme correspondant à la durée de vie restante du contrat. Tous les gains et les pertes réalisés et non réalisés sont inclus dans l'état des opérations. Pour le calcul des positions nettes par devises, les positions sont converties aux taux en vigueur à la date de clôture de la période.

#### 5) Evaluation de Futures et des Options

La valeur de liquidation des contrats à terme et des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des marchés réglementés, équivaudra à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration de la Société sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats de futures ou contrats d'options négociés sur des marchés réglementés est basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur les marchés réglementés sur lesquels ces contrats de futures ou ces contrats d'options sont négociés par la Société ; pour autant que si un contrat de futures ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée pour le Conseil d'Administration de la Société de manière juste et raisonnable.



# Notes aux Etats Financiers pour la période se clôturant le 31 mars 2010 (suite)

## PARETURN

### Note 3. Principales méthodes comptables (suite)

#### 6) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

#### 7) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont reconnus dès leur déclaration. Les intérêts sont comptabilisés prorata temporis lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire. Les dividendes et les intérêts sont enregistrés déduction faite des retenues à la source éventuelles non recouvrables.

#### 8) Plus ou moins values nettes réalisées sur ventes des investissements

Les profits et pertes réalisées sur ventes de titres sont déterminés sur base du coût d'acquisition moyen.

### Note 4. Commission de conseil en Investissement, de gestion et commission de performance

Les commissions de Conseil en Investissement sont soit une commission fixe, soit une commission fixe majorée d'une commission en fonction de la performance.

\* Pour le compartiment "Pareturn Best Selection", la commission de gestion est fixe et s'élève à 1.5% maximum par an de l'actif net moyen, payable par trimestre pour la catégorie "Retails", 1% maximum par an de l'actif net moyen, payable par trimestre pour la catégorie "Institutionnels" et 2% pour la catégorie "S".

De plus, le gestionnaire recevra une commission de performance égale à 10% de la performance annuelle nette du compartiment excédent celle de l'indice EONIA capitalisé + 2%. Cette commission de performance sera provisionnée lors de chaque calcul de valeur nette d'inventaire. Dans le cas de moins value, il sera procédé à des reprises de provisions éventuelles à hauteur maximum du compte de provisions antérieures constituées à cet effet. En cas de rachat d'actions, si une commission de performance est provisionnée, la partie proportionnelle aux parts remboursées est acquise au gestionnaire.

Le paiement éventuel de la commission de performance interviendra à la clôture et sur le fondement d'une valeur nette d'inventaire arrêtée au 30 septembre de chaque exercice.

\*Pour le compartiment "Pareturn Best Selection Side Pocket", aucune commission n'est appliquée.

\* Pour le compartiment "Pareturn Croissance 2000", la commission de gestion est fixe et s'élève à 1% maximum par an de l'actif net moyen, payable par trimestre.

\* Pour le compartiment "Pareturn Sécurité - Croissance", la commission de gestion est fixe et s'élève à 0.30% maximum par an de l'actif net moyen, payable par trimestre pour la catégorie "Institutionnels".

\* Pour le compartiment "Pareturn Acropole Convertibles Asia", la commission de gestion est fixe et est calculée sur la moyenne des actifs nets du compartiment, de la catégorie ou de la classe d'action à la fin de chaque trimestre et payable trimestriellement. La commission de gestion peut s'élever à un maximum de 2% p.a. pour la catégorie "Retails", un maximum de 0.80% p.a. pour la catégorie "Institutionnels" et un maximum de 1.50% p.a. pour la catégorie "Autres".

De plus, le gestionnaire recevra une commission de performance égale à 24% TTC de la performance supérieure à l'indice « 50% MSCI AC Asia Pacific (hors dividendes) + 50% Barclays Capital Asian Pacific Aggregate », la période de référence étant l'exercice du compartiment. Elle sera imputée prorata temporis au compte de résultat du compartiment lors du calcul de chaque valeur nette d'inventaire. Dans le cas d'une sous-performance du compartiment par rapport à l'indice « 50% MSCI AC Asia Pacific (hors dividendes) + 50% Barclays Capital Asian Pacific Aggregate », cette provision est réajustée par le biais d'une reprise sur provision, les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations.

\* Pour le compartiment "Pareturn Cartesio Equity", la commission de gestion est fixe, calculée sur la moyenne de la valeur de actifs nets du compartiment, de la catégorie ou de la classe d'actions à la fin de chaque trimestre et payable trimestriellement pour un maximum de 1.50% pour la catégorie "Institutionnels" et "retail".

\* Pour le compartiment "Pareturn Acropole 2012", la commission de gestion est fixe et est calculée sur la moyenne de la valeur des actifs nets du compartiment, de la catégorie ou de la classe d'actions à la fin de chaque trimestre et payable trimestriellement. La commission de gestion peut s'élever à un maximum de 1.20% pour la catégorie "Retails" et "Hedge" et 0.70% pour la catégorie "Institutionnels".

# Notes aux Etats Financiers pour la période se clôturant le 31 mars 2010 (suite)

## PARETURN

### Note 4. Commission de conseil en Investissement, de gestion et commission de performance (suite)

De plus, le gestionnaire délégué recevra une commission de performance variable égale à 20% de la performance supérieure au taux représentatif de l'indice « JP Morgan Aggregate Index Euro (Maggie) single A, 1-3 years », relevé au lancement du compartiment, la période de référence étant l'exercice du compartiment. Ils seront imputés prorata temporis à l'état des opérations et des variations de l'actif net du compartiment lors du calcul de chaque valeur nette d'inventaire.

\* Pour le compartiment "Pareturn Hi Core Ucits Fund", la commission de gestion est fixe et est calculée sur la moyenne de la valeur des actifs nets du compartiment, de la catégorie ou de la classe d'actions à la fin de chaque trimestre et payable trimestriellement. La commission de gestion peut s'élever à un maximum de 2% p.a. pour la catégorie "S", un maximum de 1.5% p.a. pour la catégorie "T" et un maximum de 1.2% p.a. pour la catégorie "I".

De plus, le gestionnaire recevra une commission de performance calculée et due chaque jour d'Evaluation pour chaque Action et fraction d'actions émises à hauteur de 10% de la différence positive entre la Valeur Nette d'Inventaire par Action avant déduction de la commission de performance en cours de calcul et de tout impôt (ou toute taxe), y afférent(e) et la Valeur Nette d'Inventaire par Action la plus élevée (le "High Water Mark") enregistrée un quelconque jour précédent durant toute la vie du Compartiment.

Les montants dus chaque mois de calendrier sont payés au Gestionnaire d'Investissement le premier jour ouvrable du mois suivant.

\* Pour le compartiment "Pareturn Acropole International Convertibles", la commission de gestion fixe, calculée sur la moyenne des actifs nets du compartiment, de la catégorie ou de la classe d'actions à la fin de chaque trimestre et payable trimestriellement. La commission de gestion peut s'élever à un maximum de 1.40% p.a. pour la catégorie "Retails" et 0.70% p.a. pour la catégorie "Institutionnels".

### Note 5. Taxe d'abonnement

En vertu de la législation et des règlements en vigueur, la Société est soumise à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0.01% pour les catégories "Institutionnels", ainsi que pour les actions ordinaires ("S" et "T") et 0.05% pour les autres catégories "Retails" "" et "Autres" calculée et payable trimestriellement, sur base de l'actif net global de la Société à la fin du trimestre considéré.

Est exonérée de la taxe d'abonnement, la valeur des avoirs représentée par des parts détenues dans d'autres organismes de placement collectif pour autant que ces parts aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement.

### Note 6. Cours de change au 31 mars 2010

Les cours de change utilisés pour la conversion des avoirs ou dettes de la Société en devises autres que l'Euro sont :

1 Dollar Américain (USD)	=	0.739044 EUR
1 Livre Anglaise (GBP)	=	1.121013 EUR
1 Franc Suisse (CHF)	=	0.702124 EUR
1 Yen Japonais (JPY)	=	0.007909 EUR
1 Dollar de Hong Kong (HKD)	=	0.095180 EUR

## Notes aux Etats Financiers pour la période se clôturant le 31 mars 2010 (suite)

### PARETURN

#### Note 7. Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme en cours au 31 mars 2010 sont :

##### Pareturn Croissance 2000

Devise	Achat	Devise	Vente	Plus / (Moins) value non- réalisée	Echéance
EUR	2,833,695	USD	4,102,000	(197,908)	08/04/2010
EUR	1,199,842	USD	1,670,000	(34,380)	08/04/2010
EUR	196,494	USD	270,000	(3,051)	08/04/2010
EUR	480,823	USD	650,000	436	08/04/2010
EUR	533,105	JPY	65,320,000	16,449	08/04/2010
EUR	420,407	USD	570,000	(855)	08/04/2010
USD	1,000,000	EUR	728,359	10,697	08/04/2010
USD	1,000,000	EUR	736,464	2,592	08/04/2010
USD	1,000,000	EUR	729,906	9,150	08/04/2010
USD	195,000	EUR	144,091	25	08/04/2010
USD	625,000	EUR	456,138	5,835	10/05/2010
EUR	10,886,886	USD	14,771,000	(34,219)	10/06/2010
EUR	3,209,370	GBP	2,910,000	(52,146)	10/06/2010
EUR	2,059,119	CHF	3,010,000	(55,506)	10/06/2010
EUR	1,592,788	JPY	193,898,000	58,293	10/06/2010
				EUR (274,588)	

Le résultat net non réalisé sur contrat de change à terme au 31 mars 2010 pour le compartiment Pareturn Croissance 2000 est de EUR (274,588) et figure dans l'Etat des Actifs Nets du compartiment.

##### Pareturn Acropole Convertibles Asia

Devise	Achat	Devise	Vente	Plus / (Moins) value non- réalisée	Echéance
EUR	13,794,338	USD	18,500,000	120,684	30/04/2010
EUR	295,456	USD	400,000	(191)	30/04/2010
EUR	1,138,177	SGD	2,140,000	6,869	30/04/2010
EUR	3,234,915	JPY	401,000,000	62,723	30/04/2010
EUR	721,251	HKD	7,500,000	7,240	30/04/2010
EUR	249,038	MYR	1,100,000	238	30/04/2010
				EUR 197,563	

Le résultat net non réalisé sur opérations de change à terme au 31 mars 2010 pour le compartiment Pareturn Acropole Convertibles Asia est de EUR 197,563 et figure dans l'Etat des Actifs Nets du compartiment.

## Notes aux Etats Financiers pour la période se clôturant le 31 mars 2010 (suite)

### PARETURN

#### Note 7. Opérations de change à terme (suite)

Pareturn Acropole 2012

Devise	Achat	Devise	Vente	Plus / (Moins) value non- réalisée	Echéance
EUR	262,535	HKD	2,730,000	2,635	30/04/2010
EUR	7,158,143	USD	9,600,000	62,625	30/04/2010
EUR	350,312	CHF	500,000	(832)	30/04/2010
EUR	1,827,890	GBP	1,650,000	(21,515)	30/04/2010
				EUR 42,913	

Le résultat net non réalisé sur opérations de change à terme au 31 mars 2010 pour le compartiment Pareturn Acropole 2012 est de EUR 42,913 et figure dans l'Etat des Actifs Nets du compartiment.

Pareturn Acropole International Convertibles

Devise	Achat	Devise	Vente	Plus / (Moins) value non- réalisée	Echéance
EUR	132,965	SGD	250,000	802	30/04/2010
EUR	568,732	JPY	70,500,000	11,027	30/04/2010
EUR	105,783	HKD	1,100,000	1,062	30/04/2010
EUR	102,505	SEK	1,000,000	(181)	30/04/2010
EUR	10,811,778	USD	14,500,000	94,590	30/04/2010
EUR	287,256	CHF	410,000	(682)	30/04/2010
EUR	952,718	GBP	860,000	(11,214)	30/04/2010
				EUR 95,404	

Le résultat net non réalisé sur opérations de change à terme au 31 mars 2010 pour le compartiment Pareturn Acropole International Convertibles est de EUR 95,404 et figure dans l'Etat des Actifs Nets du compartiment.

#### Note 8. Contrats Futures

Au 31 mars 2010, les contrats futures ouverts sont :

Pareturn Cartesio Equity

Description	Quantité	Cours	Devise	Engagement (EUR)	Moins- value non réalisée (EUR)	Echéance
EUR / GBP FUTURE	8.00	0.89	GBP	906,712.50	(19,717)	14/06/2010
EURO FX CURR FUT (CME)	9.00	1.35	USD	1,534,093.75	(10,122)	14/06/2010
					(29,839)	

Le résultat net non réalisé sur Futures au 31 mars 2010 pour le compartiment Pareturn Cartesio Equity est de EUR (29,839) et figure dans l'Etat des Actifs Nets du compartiment.

## Notes aux Etats Financiers pour la période se clôturant le 31 mars 2010 (suite)

### PARETURN

#### Note 9. Contrats d'Options

Au 31 mars 2010, les contrats d'options ouverts sont:

##### Pareturn Acropole Convertibles Asia

Description	Strike	Nombre de contrats	Devise	Plus / (Moins) value non-réalisée (EUR)	Echéance
CALL UNITED MICROELEC	140	300,000	USD	12,886	02/12/2011
CALL UNITED MICROELEC	140	300,000	USD	21,977	02/12/2011
CALL SUZUKI MOTOR	2,237	28,543	JPY	(2,947)	10/09/2010
<b>Total</b>				<b>31,916</b>	

La plus-value nette non réalisée sur options figure dans l'état des actifs nets.

##### Pareturn Cartesio Equity

Description	Strike	Nombre de contrats	Devise	Plus / (Moins) value non-réalisée (EUR)	Echéance
PUT DJ STOXX 50	2,700	25	EUR	1,125	18/06/2010
<b>Total</b>				<b>1,125</b>	

La plus-value nette non réalisée sur options figure dans l'état des actifs nets.

##### Pareturn Acropole International Convertibles

Description	Strike	Nombre de contrats	Devise	Plus / (Moins) value non-réalisée (EUR)	Echéance
CALL ROCHE HOLDING AG-GENUS	190	50	CHF	(2,728)	18/06/2010
CALL SANOFI-AVENTIS SA	58	85	EUR	(3,740)	16/04/2010
CALL DEUTSCHE POST AG-REG	13	250	EUR	(5,000)	16/04/2010
CALL FRANCE TELECOM SA	17.5	134	EUR	(804)	16/04/2010
CALL GLAXOSMITHKLINE PLC	13	20	GBP	(174)	18/06/2010
CALL TEVA PHARMACEUTICAL IND	65	162	USD	(610)	19/06/2010
CALL DISNEY (WALT) CO	36	135	USD	(2,477)	22/05/2010
CALL UNITED STATES STEEL COR	65	40	USD	(2,457)	17/04/2010
<b>Total</b>				<b>(17,990)</b>	

La plus-value nette non réalisée sur options figure dans l'état des actifs nets.

## Notes aux Etats Financiers pour la période se clôturant le 31 mars 2010 (suite)

### PARETURN

#### Note 10. Changement dans la composition du portefeuille titres

Le rapport des changements dans la composition du portefeuille titres est disponible gratuitement sur simple demande au siège social de la Société pour chacun des compartiments.

#### Note 11. Informations sur les compartiments Paretturn Best Selection et Paretturn Best Selection Side-Pocket

Le compartiment Paretturn Best Selection ("le Compartiment") est investi dans la SICAV UCITS III Luxalpha American Selection. Cette SICAV, dont UBS (Luxembourg) S.A. est le dépositaire, agent payeur et distributeur, UBS Fund Services (Luxembourg) S.A. l'agent administratif et UBS Third Party Management Company S.A. la société de gestion jusqu'au prospectus de novembre 2008 (visé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier le 10 décembre 2008), est impactée par les informations qui émanent de la US Securities and Exchange Commissions (SEC) concernant Bernard L. Madoff Investment Securities LLC et est, par conséquent, dans l'incapacité de fournir une valeur nette d'inventaire.

Pour ces raisons, la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment ("VNI") (ainsi que les souscriptions, rachats et conversions) était suspendue depuis le 15 décembre 2008.

Afin de rendre la liquidité aux actionnaires du Compartiment, le Conseil d'Administration de la Société a décidé, en conformité avec les dispositions du prospectus de la Société, de créer une poche annexe ("Side-Pocket") afin d'y isoler l'actif illiquide (la SICAV UCITS III Luxalpha American Selection) et de reprendre ensuite le calcul hebdomadaire de la VNI du Compartiment avec effet au 13 février 2009.

La "Side-Pocket" est créée sous la forme d'un nouveau compartiment de la Société, nommé Paretturn Best Selection – Side-Pocket ("la Side-Pocket").

Le Compartiment Paretturn Best Selection Side-Pocket détenant les actifs illiquides est fermé à toutes souscriptions, rachats ou conversion. Si ces actifs redeviennent liquides, ils seront redistribués aux actionnaires sur base d'un prorata.

La VNI du compartiment Paretturn Best Selection Side-Pocket est calculée à la fin de chaque trimestre calendaire basée sur les meilleures estimations possibles. Le Conseil d'Administration de la Société a décidé de valoriser l'actif illiquide à zéro jusqu'à la disponibilité de plus amples informations. En cas de vente des investissements de la Side-Pocket, ou de paiement de dividendes intérimaires par le fonds sous jacent liés à une transaction, ou au résultat de recours, contentieux éventuels, le Conseil d'Administration de la Société pourra décider de procéder au calcul d'une VNI additionnelle, afin de permettre le paiement de dividendes intérimaires par le compartiment Paretturn Best Selection Side-Pocket.