



BANQUE FRANCK, GALLAND & CIE SA

JOHNSON FINANCIAL GROUP

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND



FRANCK, GALLAND EQUITY FUND
GLOBAL SELECT (CHF)

Fonds ombrelle contractuel
de droit suisse
Catégorie « Fonds en valeurs mobilières »

*Contractual umbrella fund
under Swiss law
Category « Securities funds »*

Rapport annuel audité
au 31 décembre 2008

*Audited annual report
as of December 31st, 2008*

Direction
Fund Management Company

SIF Swiss Investment Funds SA
26, quai du Seujet
CH – 1211 Genève 2

Conseil d'Administration
Board of Directors

M. Jean-Marc Reboh (Président / *Chairman*)
M. Ian Cookson (Vice-Président / *Vice Chairman*)
Me Jacob Zraggen (Secrétaire / *Secretary of the Board*)
(jusqu'au 12 juin 2008 / *until June 12th, 2008*)
M. Alain Diriberry (Secrétaire / *Secretary of the Board*)
(depuis le 13 juin 2008 / *from June 13th, 2008*)

Gestion du Fonds
Asset manager of the fund

Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève

Banque dépositaire
Custodian Bank, subscription
and paying agent

Banque Franck, Galland & Cie SA
1, rue Rodolphe Toepffer
1211 Genève 3

Organe de révision
Auditors

PricewaterhouseCoopers SA
Genève

Distributeurs
Distributors

Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
SIF Swiss Investment Funds SA, Genève

RAPPORT ANNUEL DE GESTION / ASSET MANAGER'S REPORT

Le fonds représente la politique d'investissement de la banque Franck, Galland & Cie SA pour un univers d'actions mondiales. Les avoirs se répartissent entre des positions en fonds, en trackers ainsi qu'en titres individuels choisis selon la méthodologie de sélection de la banque. Les critères de sélection des valeurs mobilières sont déterminés à travers des modèles quantitatifs avec des valorisations fondamentales.

A fin 2008, la valeur nette d'inventaire (VNI) a baissé, passant de CHF 963.13 à CHF 471.20, soit une moins-value de 51.08% net de frais. Le fonds a sous-performé le MSCI World Index en CHF de 4.91%. Les actifs du fonds ont diminué de CHF 39.3 millions à CHF 16.0 millions durant l'année 2008. Le nombre de parts en circulation est passé de 40'762 à 33'961.

Les conditions du marché durant l'année écoulée ont été extrêmes et beaucoup plus volatiles que les années précédentes. Avec l'éclatement de la bulle du marché immobilier américain et de ses créances titrisées, la faillite de la banque Lehman Brothers et malgré des sauvetages comme ceux d'AIG ou de Bear Stearns, nous sommes passés tout près de l'implosion du système financier mondial en octobre 2008. Le fonds n'a pas réussi à échapper à ce tsunami financier. Les performances des principaux marchés ont été exécrables en 2008 (en monnaies locales) :

S&P 500	-38.49%
Nikkei 225	-42.12%
SMI	-34.77%
FTSE	-31.22%
DJ Stoxx 50	-44.37%
MSCI Emerging Market	-45.75%

Au cours de l'année, nous avons procédé à deux changements principaux au niveau de la répartition géographique des actifs du fonds. En mars 2008, nous avons décidé d'incorporer des positions dans les économies des pays émergents en réduisant les investissements dans les pays développés. Cette décision était basée sur la volonté d'élargir nos investissements à des zones économiques prometteuses et sur le fait que nous pensions que ces économies émergentes allaient moins souffrir du ralentissement économique engagé que les économies développées. Nous sommes exclusivement entrés sur ces marchés à travers des fonds et des trackers. Les investissements directs dans les pays émergents ont fluctué entre 10 et 15% durant l'année pour s'établir à 11% en décembre. Finalement, nous avons décidé à fin juin 2008 de réduire de quelques 5% les actions européennes au profit des actions américaines, estimant que les sociétés américaines allaient être plus proactives pour faire face au ralentissement économique que les sociétés européennes et souhaitant augmenter l'exposition au dollar américain. Durant le second semestre 2008, nous avons gardé notre répartition géographique des actifs du fonds relativement constante. Néanmoins, dans le contexte d'une très forte volatilité des bourses, nous avons renforcé nos positions dans des valeurs de fonds de portefeuilles, des multinationales de grandes qualités.

Avril 2009

Performance (%) (net de frais, dividende réinvesti) Performance (%) (net of fees, dividend reinvested)

	2008	2007	Depuis / Since 02.2007
Franck, Galland Equity Fund - Global Select (CHF)	-51.08	-3.69	-52.88
MSCI World (CHF)	-46.17	-4.13	-48.59

« La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. »

« Past performance is not necessarily a guide to future performance. Commissions and fees charged, when shares are issued or redeemed, are not included in the performance calculation. »

RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION



PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale 2895
1211 Genève 2
Téléphone +41 58 792 91 00
Fax +41 58 792 91 10
www.pwc.ch

Rapport de l'organe de révision aux porteurs de parts du fonds
Franck, Galland Equity Fund pour l'exercice 2008

En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu, nous avons vérifié la comptabilité et le rapport annuel (comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al.1 let. a – h de la Loi sur les placements collectifs) du fonds de placement Franck, Galland Equity Fund pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2008.

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel incombe à la direction du fonds alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le rapport annuel puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes du rapport annuel et les indications fournies dans celui-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le rapport annuel est conforme aux prescriptions de la Loi suisse sur les placements collectifs, des ordonnances y relatives, ainsi que du contrat du fonds et du prospectus.

PricewaterhouseCoopers SA



Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur
Réviseur responsable



Raffaella Antonutti

Genève, le 30 avril 2009

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT



PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale 2895
1211 Genève 2
Téléphone +41 58 792 91 00
Fax +41 58 792 91 10
www.pwc.ch

Report of the Auditors for the Financial Year 2008 of
Franck, Galland Equity Fund

As legally recognized auditors, we have audited the accounting records and the annual report (consisting of the annual financial statements and further details as mentioned in Art. 89 para. 1 letter a – h of the Collective Investment Schemes Act) of Franck, Galland Equity Fund for the year ended December 31st, 2008.

This annual report is the responsibility of the fund management company. Our responsibility is to express an opinion on this annual report. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with Swiss Auditing Standards, which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the annual report is free from material misstatement. We have examined on test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the annual report. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall presentation of the annual report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the annual report complies with the Swiss Collective Investment Schemes Act, the corresponding ordinances as well as the fund contract and prospectus.

PricewaterhouseCoopers SA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jean-Sébastien Lassonde'.

Jean-Sébastien Lassonde
Expert auditor
Auditor in charge

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'R. Antonutti'.

Raffaella Antonutti

Geneva, April 30th, 2009

Compte de fortune
Statement of net assets

	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	CHF	CHF	CHF	CHF
Avoirs en banque <i>Due from Banks</i>		631 404		58 847
• à vue <i>at sight</i>	631 404		58 847	
Valeurs mobilières <i>Transferable securities</i>		15 558 466		39 480 793
• produits structurés <i>structured products</i>	0		496 373	
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	9 811 629		35 622 906	
• parts d'autres placements collectifs <i>mutual funds</i>	5 746 837		3 361 514	
Instruments financiers dérivés <i>Derivative financial instruments</i>		0		12 842
Autres actifs <i>Other assets</i>		16 527		27 998
Fortune totale Total fund assets		16 206 397		39 580 480
dont à déduire : <i>less :</i>				
Autres engagements <i>Other liabilities</i>		-204 075		-321 233
Fortune nette Net fund assets		16 002 322		39 259 247
Nombre de parts en circulation <i>Outstanding units</i>		33 961		40 762
Valeur d'inventaire d'une part Net asset value per unit		471.20		963.13

Variation de la fortune
Statement of change in net assets

	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	CHF	CHF	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice <i>Net assets as at the beginning of the period</i>		39 259 247		0
Rachats de parts durant l'exercice <i>Units redeemed during the period</i>		-16 737 533		-9 303 235
Emissions de parts durant l'exercice <i>Units issued during the period</i>		10 941 938		50 612 388
Ajustement pour les participations aux revenus et gains et pertes réalisés <i>Adjustment for net income and realised gains and losses</i>		460 623		0
Résultat total de l'exercice <i>Net income for the period</i>		-17 921 953		-2 049 906
Fortune nette à la fin de l'exercice Net fund assets as at the end of the period		16 002 322		39 259 247

Nombre de parts rachetées et émises
Number of units issued and redeemed

	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
Position au début de l'exercice <i>Units outstanding as at the beginning of the period</i>		40 762		0
Parts rachetées <i>Units redeemed</i>		-18 070		-8 924
Parts émises <i>Units issued</i>		11 269		49 686
Position à la fin de l'exercice <i>Units outstanding as at the end of the period</i>		33 961		40 762

Opérations hors bilan

Off-balance sheet transactions

Liquidités liées à des opérations sur instruments financiers dérivés
Cash margin on derivative financial instruments

31.12.2008	31.12.2007
aucune / none	aucune / none

Actions couvertes par des ventes de calls ou achats puts
Underlying shares in respect of short call or long put options

aucune / none	aucune / none
---------------	---------------

Somme des crédits temporaires contractés
Amount of temporary loans contracted

aucune / none	aucune / none
---------------	---------------

Droits de gage grevant la fortune du fonds
Pledge of right to assets

aucun / none	aucun / none
--------------	--------------

Opérations sur instruments financiers dérivés
Contracts on derivative financial instruments

aucune / none	CHF 12.842.--
---------------	---------------

COMPTES DE L'EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008

 FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD FROM JANUARY 1ST, 2008 TO DECEMBER 31ST, 2008

Compte de résultats
Income statement

	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque <i>Bank interests</i>	0		1 744	
Revenus des valeurs mobilières <i>Income from transferable securities</i>				
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	698 211		532 000	
Participation des souscripteurs aux revenus courus <i>Income equalization on units issued</i>	54 214		-4 452	
Total des revenus <i>Total income</i>		752 425		529 292
dont à déduire : <i>less :</i>				
Intérêts Passifs <i>Interests payable</i>	1 613		498	
Frais de révision <i>Audit expenses</i>	15 602		15 602	
Rémunération réglementaire à la direction * <i>Statutory fee to the management company *</i>	410 528		541 697	
Rémunération réglementaire à la banque dépositaire <i>Statutory fee to custodian bank</i>	54 737		70 050	
Autres charges <i>Other expenses</i>	18 634		10 367	
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés** <i>Partial transfer of expenses on realised capital gains**</i>	-92 743		-44 303	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus <i>Income equalization on units redeemed</i>	66 443		-5 845	
Total des déductions <i>Total expenses</i>		-474 814		-588 066
Résultat net <i>Net income</i>		277 611		-58 774

Gains et pertes réalisés Realised gains and losses on	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	CHF	CHF	CHF	CHF
• avoirs en banque <i>due from banks</i>	-131 431		-261 446	
• valeurs mobilières <i>transferable securities</i>	-10 776 229		-3 403 041	
• instruments financiers dérivés <i>derivative financial instruments</i>	981 945		1 053 702	
• participation nette des souscripteurs/investisseurs sortants <i>net equalization for units redeemed and issued</i>	626 925		-46 900	
• transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés** <i>partial transfer of expenses on realized capital gains**</i>	-92 743		-44 303	
		-9 391 533		-2 701 988
Résultat réalisé Net realised profit		-9 113 922		-2 760 762
Variation des gains et pertes non réalisés <i>Net unrealised capital gains and losses for the period</i>		-8 808 031		710 856
Résultat total Total profit for the period		-17 921 953		-2 049 906

* Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la rubrique « rémunération réglementaire à la direction ».

* *Payments for the distribution of fund units have been carried out to asset managers and have been booked in the income statement of the compartment. section "statutory fee to the management company".*

** Selon communication de l'Administration fédérale des contributions du 3 janvier 2007.

** *According to the decision of the Federal Tax Administration dated as of January 3rd, 2007.*

Utilisation du résultat

Allocation of net income

	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenu net de l'exercice <i>Net income for the period</i>		277 611		-58 774
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de cours accumulés <i>Allocation of net loss for the period to accumulated capital gains and losses</i>		0		58 774
Gain en capital de l'exercice destiné à être versé <i>Capital gain for the period to be paid out</i>		0		0
Gain en capital d'exercices précédents destinés à être versé <i>Capital gain accumulated during previous fiscal years to be paid out</i>		0		0
Report de l'année précédente <i>Balance brought forward from the previous period</i>		0		0
Résultat disponible pour être réparti Available amount for distribution		277 611		0
Versement aux investisseurs <i>Payment to investors</i>		277 461		0
Report à compte nouveau <i>Brought forward</i>		150		0

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2008
 PORTFOLIO AS AT DECEMBER 31ST, 2008

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés totale (Quantité nominale)
Nominal value	Price	Market value	Total Assets	of which Securities lent (nominal value)
		CHF	%	
VALEURS MOBILIERES ET ASSIMILEES / TRANSFERABLE SECURITIES		15 558 466	96.00	
ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE / SHARES LISTED ON A STOCK EXCHANGE		9 811 629	60.54	
AUTRICHE / AUSTRIA		86 688	0.53	
3 000 RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK HOLDING AG	19.30	86 688	0.53	
BERMUDES (ILES) / BERMUDAS		413 740	2.55	
5 500 WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	10.70	62 416	0.39	
10 000 WARNER CHILCOTT -A-	14.40	152 727	0.94	
5 000 TYCO ELECTRONICS LTD	15.97	84 689	0.52	
5 000 TYCO INTL LTD	21.48	113 908	0.70	
SUISSE / SWITZERLAND		1 536 720	9.48	
100 SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE	1 100.00	110 000	0.68	
300 SWISSCOM SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	339.50	101 850	0.63	
200 GIVAUDAN SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	830.50	166 100	1.02	
250 SYNGENTA AG -PORTEUR / BEARER-	200.40	50 100	0.31	
800 ZURICH FINANCIAL SERVICES -NOMINATIVES / REGISTERED-	227.00	181 600	1.12	
2 500 NOVARTIS SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	52.70	131 750	0.81	
1 000 ROCHE HOLDING LTD -BONS DE JOUISSANCE/ PARTICIPATING CERT-	162.50	162 500	1.00	
11 000 ABB LTD -NOMINATIVES / REGISTERED-	15.58	171 380	1.06	
950 SWATCH GROUP SA -PORTEUR / BEARER-	145.80	138 510	0.85	
250 SYNTHES INC	133.40	33 350	0.21	
1 000 JULIUS BAER HOLDING AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	39.98	39 980	0.25	
6 000 NESTLE SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	41.60	249 600	1.54	
ALLEMAGNE / GERMANY		891 935	5.51	
1 900 FIELMANN	46.50	132 278	0.82	
1 750 BAYER AG	41.39	108 446	0.67	
1 250 LINDE AG	59.85	112 009	0.69	
3 000 SAP AG SYSTEME ANWENDUNGEN PRODUKTE	25.05	112 492	0.69	
1 280 VOSSLOH AG	79.49	152 336	0.94	
1 500 RWE AG -A-	63.33	142 227	0.88	
3 150 E.ON AG	28.02	132 147	0.82	
ESPAGNE / SPAIN		570 688	3.53	
4 000 PROSEGUR -NOMINATIVES / REGISTERED-	23.43	140 318	0.87	
8 000 TELEFONICA SA	15.85	189 845	1.17	
30 000 MAPFRE SA	2.40	107 798	0.67	
5 000 UNION FENOSA SA	17.73	132 727	0.82	

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2008
 PORTFOLIO AS AT DECEMBER 31ST, 2008

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés totale (Quantité nominale)
Nominal value	Price	Market value	Total Assets	of which Securities lent (nominal value)
		CHF	%	
FINLANDE / FINLAND		102 611	0.63	
4 500 FORTUM CORPORATION	15.23	102 611	0.63	
FRANCE / FRANCE		1 506 240	9.29	
1 700 BNP PARIBAS	30.00	76 357	0.47	
1 000 GROUPE DANONE	43.44	65 031	0.40	
1 700 CASINO GUICHARD PERRACHON	52.50	133 625	0.82	
1 150 L'AIR LIQUIDE	66.23	114 025	0.70	
4 250 TOTAL SA	39.20	249 434	1.54	
3 000 FRANCE TELECOM SA	20.18	90 618	0.56	
2 500 GAZ DE FRANCE	35.33	132 221	0.82	
2 100 ALSTOM	41.95	131 896	0.81	
6 000 EUTELSAT COMMUNICATIONS	16.90	151 816	0.94	
1 600 EDF	41.00	98 216	0.61	
3 000 IPSEN	27.93	125 450	0.77	
3 200 BUREAU VERITAS	28.71	137 551	0.85	
GUERNSEY / GUERNSEY		110 631	0.68	
5 700 AMDOCS LTD	18.30	110 631	0.68	
ITALIE / ITALY		79 636	0.49	
4 500 SAIPEM SPA	11.82	79 636	0.49	
CAYMANS (ILES) / CAYMANS (ISLAND)		223 111	1.38	
3 500 NOBLE CORP	21.80	80 924	0.50	
4 000 HERBALIFE LTD	20.61	87 436	0.54	
1 100 TRANSOCEAN N	46.93	54 751	0.34	
LUXEMBOURG / LUXEMBOURG		142 009	0.88	
7 000 SES SA	13.55	142 009	0.88	
PAYS-BAS / NETHERLANDS		553 264	3.41	
13 000 STMICROELECTRONICS NV	4.60	89 571	0.55	
9 000 KONINKLIJKE KPN NV	10.36	139 599	0.86	
4 500 GEMALTO	17.81	119 993	0.74	
2 500 DSM NV	18.30	68 479	0.42	
5 200 UNILEVER NV -CERT-	17.42	135 622	0.84	
PORTUGAL / PORTUGAL		229 274	1.42	
15 000 JERONIMO MARTINS SGPS	4.09	91 831	0.57	
34 000 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	2.70	137 443	0.85	

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2008
 PORTFOLIO AS AT DECEMBER 31ST, 2008

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés totale (Quantité nominale)
Nominal value	Price	Market value	Total Assets	of which Securities lent (nominal value)
		CHF	%	
ETATS-UNIS / USA		3 365 082	20.76	
1 600 MERCK KGAA	64.52	154 559	0.95	
2 500 NATIONAL OILWELL VARCO INC	24.39	64 671	0.40	
4 750 CVS CORPORATION	28.33	142 722	0.88	
1 120 DEVON ENERGY CORP	65.49	77 795	0.48	
1 750 METTLER TOLEDO INTL	66.79	123 966	0.76	
1 200 APACHE CORP	73.64	93 723	0.58	
4 000 AVON PRODUCTS INC	23.43	99 399	0.61	
12 800 BOSTON SCIENTIFIC CORP	7.39	100 324	0.62	
2 000 COCA-COLA CO	44.93	95 306	0.59	
2 700 FPL GROUP INC	49.58	141 978	0.88	
2 500 GENZYME CORP	66.52	176 378	1.09	
5 000 HALLIBURTON	17.73	94 022	0.58	
3 000 HEWLETT-PACKARD CO	36.19	115 149	0.71	
1 700 INTL BUSINESS MACHINES CORP	83.55	150 642	0.93	
2 250 JOHNSON & JOHNSON	59.17	141 200	0.87	
1 500 MCDONALD'S CORP	61.74	98 222	0.61	
5 000 MERCK & CO INC	29.60	156 969	0.97	
4 000 NEWMONT MINING CORP	40.02	169 781	1.05	
4 000 PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	28.18	119 551	0.74	
2 000 WAL-MART STORES INC	55.05	116 772	0.72	
2 000 LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	64.17	136 117	0.84	
3 750 MASSEY ENERGY CO	13.62	54 170	0.33	
1 650 CHEVRONTEXACO CORP	73.38	128 414	0.79	
8 000 NALCO HOLDING CO	14.00	118 787	0.73	
3 000 MOLSON COORS BREWING CO -B-	48.08	152 981	0.94	
1 000 CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	47.63	50 516	0.31	
6 000 CA INC	18.28	116 327	0.72	
3 750 PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	43.91	174 641	1.08	
VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE / TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				
PARTS DE FONDS / FUND UNITS		5 746 837	35.46	
FRANCE / FRANCE		122 284	0.75	
5 500 LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT ETF DJ600	14.85	122 284	0.75	
GRANDE-BRETAGNE / UNITED KINGDOM		128 701	0.80	
1 600 HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS INDIAN EQUITY	75.84	128 701	0.80	

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2008
PORTFOLIO AS AT DECEMBER 31ST, 2008

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés totale (Quantité nominale)
Nominal value	Price	Market value	Total Assets	of which Securities lent (nominal value)
		CHF	%	
IRLANDE / IRELAND				
80 000 ISHARES FTSE 100	4.42	541 668	3.34	
JAPON / JAPAN				
5 000 NIKKEI 225 EXCHANGE TRADED FUND	9 020.00	528 572	3.26	
LUXEMBOURG / LUXEMBOURG				
205 200 FIDELITY FUNDS SICAV - SOUTH EAST ASIA FUND	3.38	735 607	4.55	
3 000 BLACKROCK GLOBAL FUNDS EMERGING EUROPE -A2- CAPITALISATION	42.70	191 791	1.18	
175 000 VITRUVIUS SICAV - VITRUVIUS JAPANESE EQUITY	86.32	177 042	1.09	
1 400 JULIUS BAER MULTIPARTNER SICAV - SAM SUSTAINABLE WATER FUND	139.01	194 614	1.20	
4 050 OCEAN FUND EQUITIES MENA OPPORTUNITIES -A-	59.11	253 908	1.57	
4 550 JULIUS BAER MULTISTOCK SICAV INFRASTRUCURE FUND -B-	51.05	232 278	1.43	
ETATS-UNIS / USA				
20 000 MORGAN STANLEY SICAV - JAP.VAL. EQ. FUND (YEN)	746.17	174 902	1.08	
16 500 ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	13.41	234 675	1.45	
20 500 ISHARES MSCI CANADA INDEX	17.09	371 554	2.29	
23 000 ISHARES MSCI HONG KONG INDEX FUND	10.26	250 280	1.54	
37 000 ISHARES MSCI SINGAPORE (FREE) INDEX FUND	7.07	277 442	1.71	
8 000 ISHARES MSCI BRASIL (FREE) INDEX	34.16	289 866	1.79	
3 750 BLACKROCK LATIN AMERICAN FUND -A2- CAPITALISATION	27.27	153 107	0.95	
21 500 BLACKROCK GLOBAL FUNDS NEW ENERGY -A2- CAPITALISATION	5.16	166 099	1.02	
8 500 BLACKROCK GLOBAL FUNDS WORLD GOLD -A2- CAPITALISATION	23.65	300 975	1.86	
7 000 POWERSHARES QQQ TRUST SIE -1-	29.49	218 940	1.35	
7 000 MARKET VECTOR ETF	27.28	202 532	1.25	

COURS DE CHANGE FOREIGN EXCHANGE RATE(S)

CAD / CHF	0.8631
DKK / CHF	0.2010
EUR / CHF	1.4972
GBP / CHF	1.5336
JPY / CHF	0.0117
SEK / CHF	0.1368
SGD / CHF	0.7344
USD / CHF	1.0606

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008
 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST, 2008 TO DECEMBER 31ST, 2008

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES	Quantité Number of shares	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE / SHARES LISTED ON A STOCK EXCHANGE		
AUTRICHE / AUSTRIA		
OMV AG	700	3 200
ERSTE BANK DES OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG		3 000
TELEKOM AUSTRIA AG	6 500	6 500
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK HOLDING AG	3 000	
WIENER STAEDTISCHE VERSICHERUNGS AG	2 500	2 500
BERMUDES (ILES) / BERMUDAS		
WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	2 100	2 900
ALLIED WORLD ASSURANCE HOLDINGS LTD	4 000	4 000
WARNER CHILCOTT -A-	10 000	
TYCO ELECTRONICS LTD	1 350	3 650
TYCO INTL LTD	5 000	
CANADA / CANADA		
AGRIUM	3 300	3 300
SUISSE / SWITZERLAND		
SIKA SA		120
COMPAGNIE D'ASSURANCES NATIONALE SUISSE -NOMINATIVES / REGISTERED-		275
EFG INTERNATIONAL -NOMINATIVES / REGISTERED-		5 600
SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE -NOMINATIVES / REGISTERED-	220	120
KUONI REISEN HOLDING AG -B- -NOMINATIVES / REGISTERED-		440
SWISSCOM SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	300	
BARRY CALLEBAUT AG -NOMINATIVES / REGISTERED-		300
GIVAUDAN SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	50	90
SYNGENTA AG -PORTEUR / BAERER-	250	
ZURICH FINANCIAL SERVICES -NOMINATIVES / REGISTERED-	300	400
NOVARTIS SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	2 500	5 000
ROCHE HOLDING LTD -BONS DE JOUISSANCE / PARTICIPATING CERT.-	350	800
NESTLE SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	50	50
AFG ARBONIA-FORSTER HOLDING AG		470
ADECCO SA -NOMINATIVES / REGISTERED-		3 800
HOLCIM LTD -NOMINATIVES / REGISTERED-		2 250
ABB LTD -NOMINATIVES / REGISTERED-	13 500	2 500
SWATCH GROUP SA -PORTEUR / BEARER-	1 250	300
STRAUMANN HOLDING AG -NOMINATIVES / REGISTERED-		950
TEMENOS GOURP AG -NOMINATIVES / REGISTERED-		10 500
CIE FINANCIERE RICHEM.UNITS - A - -PORTEURS / BEARER-		3 500
NOBEL BIOCARE HOLDING	550	550
SWISS LIFE HOLDING -NOMINATIVES / REGISTERED-	650	650
SYNTHES INC -NOMINATIVES / REGISTERED-	250	
DUFREY AG -NOMINATIVES / REGISTERED-		1 000
SCHINDLER HOLDING		4 000
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG -NOMINATIVES / REGISTERED-		2 500
JULIUS BAER HOLDING AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	1 000	
NESTLE SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	2 000	1 500

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008

LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST, 2008 TO DECEMBER 31ST, 2008

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES	Quantité Number of shares	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
ALLEMAGNE / GERMANY		
FIELMANN	1 900	
BAYER AG	1 750	
BEIERSDORF AG	3 000	3 000
JUNGHEINRICH AG		5 200
K & S AG	1 100	1 100
LINDE AG	1 800	550
RHOEN KLINIKUM AG	5 000	5 000
SAP AG SYSTEME ANWENDUNGEN PRODUKTE	3 000	
E.ON AG	1 200	150
VOLKSWAGEN AG		1 650
VOSSLOH AG	1 800	520
SGL GROUP	2 500	2 500
METRO AG	3 000	3 000
SOLARWORLD AG	7 150	7 150
SIEMENS AG -NOMINATIVE / REGISTERED-	1 950	1 950
DAIMLER AG -NOMINATIVE / REGISTERED-		2 400
UNITED INTERNET -NOMINATIVE / REGISTERED-	11 250	11 250
RWE AG -A-	1 500	
SOLON AG	2 000	2 000
DANEMARK / DENMARK		
FLSMIDTH & CO	1 500	1 500
DAMPSKIBSSELSKABET NORDEN A/S		3 000
ESPAGNE / SPAIN		
UNION FENOSA SA	3 400	
PROSEGUR -NOMINATIVE / REGISTERED-	750	3 750
TELEFONICA SA	4 100	7 100
MAPFRE SA	30 000	
UNION FENOSA SA		5 200
MAPFRE Rt 28.11.2008	30 000	30 000
FINLANDE / FINLAND		
YIT OYJ		8 500
NOKIAN TYRES	4 000	4 000
FINNAIR OYJ		13 000
NOKIA CORP	8 200	8 200
WAERTSILAE CORP -B-	500	4 300
METSO CORPORATION	600	5 000
FORTUM CORPORATION	4 500	
OUTOTEC OYJ	4 000	4 000
FRANCE / FRANCE		
LAGARDERE SCA	750	3 250
BNP PARIBAS	1 700	
TECHNIP	2 700	2 700
REGIE NATIONALES DES USINES RENAULT SA		1 550
BONGRAIN SA		2 100
GROUPE DANONE	1 000	

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008
 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST, 2008 TO DECEMBER 31ST, 2008

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES	Quantité Number of shares	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
COMPAGNIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE -VERITAS- MICHELIN NOMINATIVES -NOMINATIVE / REGISTERED-	5 000	5 000
CHRISTIAN DIOR SA	250	2 380
CASINO GUICHARD PERRACHON	1 900	200
RALLYE SA		3 800
L'AIR LIQUIDE	1 150	
PEUGEOT SA	3 300	6 300
TOTAL SA	4 250	
VALEO SA	5 750	5 750
FRANCE TELECOM SA	10 500	7 500
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3 500	3 500
NEXANS		1 650
GAZ DE FRANCE	3 500	1 000
ALSTOM	500	1 000
EUTELSAT COMMUNICATIONS	6 000	
EDF	1 600	
IPSEN	800	2 000
BUREAU VERITAS	4 400	1 200
GRANDE-BRETAGNE / UNITED KINGDOM		
FIRSTGROUP PLC		18 500
SERCO GROUP PLC		18 000
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC		5 000
CARILLION PLC		29 500
SMITH & NEPHEW PLC	11 000	11 000
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC		15 000
BT GROUP PLC		45 000
BURBERRY GROUP PLC		16 000
VEDANTA RESOURCES	4 300	4 300
G4S	37 000	37 000
TUI AG		7 000
TUI TRAVEL PLC		38 000
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	600	2 900
GUERNSEY / GUERNSEY		
AMDOCS LTD	5 700	
GRECE / GREECE		
BANK OF PIRAEUS		8 750
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATIONS (OTE)		5 500
NATIONAL BANK OF GREECE	1 300	5 680
EFG EUROBANK ERGASIAS SA		6 750
INTRALOT SA	13 000	13 000
AGRICULTURAL BANK OF GREECE SA		39 000
ILE DE MAN / ISLE OF MAN		
DRYSHIPS INC		2 500

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008

LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST, 2008 TO DECEMBER 31ST, 2008

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES	Quantité Number of shares	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
ITALIE / ITALY		
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA		64 500
SAIPEM SPA	4 500	
FIAT SPA		8 250
FINMECCANICA SPA	7 000	7 000
JAPON / JAPAN		
KIDDI CORP		32
EXEDY CORP		6 400
BROTHER INDUSTRIES LTD		15 500
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC		8 400
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD		15 000
DAIKIN INDUSTRIES LTD	3 500	3 500
DAINIPPON INK AND CHEMICALS INC		50 000
FUJI PHOTO FILM CO LTD	4 500	4 500
MITSUBISHI ELECR TIC CORP		18 000
CALSONIC KANSEI		39 000
MINEBEA CO LTD		31 000
NITTO DENKO CORP	2 900	2 900
NTN CORP		28 000
SECOM CO LTD		4 800
SHIONOGI & CO LTD		13 000
SONY CORP		5 300
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD		30 000
TAKEDA CHEMICAL INDUSTRIES LTD		4 000
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC		8 500
TOYODA GOSEI CO LTD		8 300
ASTELLAS PHARMA INC	3 700	3 700
NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE CORP		55
NTT DOCOMO INC		175
INPEX HOLDINGS	17	17
ULVAC INC		5 500
CAYMANS ILES / CAYMANS (ISLAND)		
NOBLE CORP	1 000	2 500
SEAGATE TECHNOLOGY	9 000	18 750
HERBALIFE LTD	4 750	750
TRANSOCEAN INC		900
LIECHTENSTEIN / LIECHTENSTEIN		
LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK AG		2 530
LUXEMBOURG / LUXEMBOURG		
SES SA	3 000	7 000
PAYS-BAS / NETHERLANDS		
STMICROELECTRONICS NV	13 000	
AKZO NOBEL NV	400	3 400
KONINKLIJKE KPN NV	13 000	4 000
HEINEKEN NV	500	4 500

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)
LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008
LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST, 2008 TO DECEMBER 31ST, 2008

	Quantité	
	Achats	Ventes
VALEURS MOBILIERES		
TRANSFERABLE SECURITIES	<i>Acquisitions</i>	<i>Disposals</i>
GEMALTO	5 500	1 000
ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	4 500	4 500
TOMTOM NV		3 500
FUGRO NV		2 659
UNILEVER PLC		4 700
DSM NV	2 500	
UNILEVER NV -CERT-	6 200	1 000
SMIT INTERNATIONAL NV		2 350
ASML HOLDING NV		7 000
ARCELORMITTAL SA	1 900	1 900
PORTUGAL / PORTUGAL		
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA -NOMINATIVE / REGISTERED-	10 000	19 000
JERONIMO MARTINS SGPS	15 000	
BANCO ESPIRITO SANTO SA -NOMINATIVE / REGISTERED-	2 000	13 000
SINGAPOUR / SINGAPORE		
FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD	16 500	30 500
ETATS-UNIS / USA		
ENSCO INTERNATIONAL INC	300	4 550
MERCK KGAA	250	750
SUBURBAN PROPANE PARTNERS LP	600	5 600
UNIVERSAL AMERICAN FINANCE CORP		12 000
NATIONAL OILWELL VARCO INC	500	2 400
CVS CORPORATION	6 250	1 500
GULFMARK OFFSHORE INC		5 200
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	10 000	10 000
DEVON ENERGY CORP		2 280
UNUMPROVIDENT	1 000	11 500
METTLER TOLEDO INTL	1 750	
LENNOX INTL INC	1 100	7 300
COVENTRY HEALTH CARE INC		4 000
APACHE CORP	1 950	750
ATWOOD OCEANICS INC		3 620
AVON PRODUCTS INC	4 750	750
BOSTON SCIENTIFIC CORP	18 000	5 200
COCA-COLA CO	2 000	
CUMMINS INC	2 500	7 300
FPL GROUP INC	500	2 200
GENZYME CORP	3 000	500
HALLIBURTON	2 000	4 000
HEWLETT-PACKARD CO	4 000	1 000
HUMANA INC		4 000
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1 950	250
JOHNSON & JOHNSON	3 600	1 350
LINCARE HOLDINGS INC	700	7 300
MCDONALD'S CORP	1 500	
MERCK & CO INC	6 000	1 000
NEWMONT MINING CORP	5 550	1 550

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008

LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST, 2008 TO DECEMBER 31ST, 2008

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES	Quantité Number of shares	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
OWENS ILLINOIS INC	500	7 500
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	1 000	1 900
WELLS FARGO & CO NEW		6 500
TEXAS INSTRUMENTS INC	5 500	5 500
WAL-MART STORES INC	2 000	
WESTERN DIGITAL CORP	2 100	9 700
TENNECO INC	1 100	8 500
UNITEDHEALTH GROUP INC		4 100
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	2 000	
ENDO PHARMACEUTICAL HOLDINGS INC	1 000	8 000
HEALTH NET INC		4 800
EVERGREEN SOLAR INC	18 000	18 000
MASSEY ENERGY CO	3 750	
US BANCORP		7 750
CHEVRONTEXACO CORP		1 350
MAGELLAN MIDSTREAM PARTNERSHIP UNITS	500	5 750
ASSURANT INC	2 500	2 500
NRG ENERGY INC	700	6 800
TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL INC		7 400
NALCO HOLDING CO	8 000	
WELLPOINT INC		3 300
MOLSON COORS BREWING CO -B-	400	2 800
DIANA SHIPPING		9 500
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	1 400	400
CA INC	6 000	
HELIX ENERGY SOLUTIONS GROUP INC		4 900
THE WESTERN UNION COMPANY	5 200	5 200
POWERSHARES QQQ TRUST SIE -1-	8 600	1 600
MARKET VECTOR ETF	8 300	1 300
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	3 750	
PARTS DE FONDS / FUND UNITS		
SUISSE / SWITZERLAND		
XMTCH ON SMI		6 900
FRANCE / FRANCE		
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT DJ EURO STOXX 50 ETF		15 800
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT ETF DJ600	5 500	
GRANDE-BRETAGNE / UNITED KINGDOM		
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS INDIAN EQUITY	1 600	
IRLANDE / IRELAND		
BARING INTERNATIONAL UMBRELLA FUND	350	350
MAGNA INTERNATIONAL INC -A-	400	2 900
ISHARES FTSE 100	128 000	72 000
JAPON / JAPAN		
NIKKEI 225 EXCHANGE TRADED FUND	9 700	4 700

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008

LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST, 2008 TO DECEMBER 31ST, 2008

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES	Quantité Number of shares	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
LUXEMBOURG / LUXEMBOURG		
FIDELITY FUNDS SICAV - SOUTH EAST ASIA FUND	240 000	34 800
BLACKROCK GLOBAL FUNDS EMERGING EUROPE -A2- CAPITALISATION	6 500	3 500
VITRUVIUS SICAV - VITRUVIUS JAPANESE EQUITY	815 000	640 000
CARMIGNAC PORTFOLIO SICAV - COMMODITIES	1 000	1 000
JULIUS BAER MULTIPARTNER SICAV - SAM SUSTAINABLE WATER FUND	1 550	150
OCEAN FUND EQUITIES MENA OPPORTUNITIES -A-	5 000	950
JULIUS BAER MULTISTOCK SICAV INFRASTRUCURE FUND -B-	5 850	1 300
ETATS-UNIS / USA		
STANDARD & POOR'S DEPOS.REC. 1		6 200
BLACKROCK GLOBAL FUNDS LATIN AMERICAN FUND -A2- CAP.	1 000	1 000
MORGAN STANLEY SICAV - JAP.VAL. EQ. FUND (YEN)	89 000	69 000
ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	18 000	1 500
ISHARES MSCI CANADA INDEX	21 900	1 400
ISHARES MSCI HONG KONG INDEX FUND	25 500	2 500
ISHARES MSCI SINGAPORE (FREE) INDEX FUND	37 000	
ISHARES MSCI BRASIL (FREE) INDEX	9 000	1 000
BLACKROCK LATIN AMERICAN FUND -A2- CAPITALISATION	7 350	3 600
BLACKROCK GLOBAL FUNDS NEW ENERGY -A2- CAPITALISATION	30 500	9 000
BLACKROCK GLOBAL FUNDS WORLD GOLD -A2- CAPITALISATION	8 500	
PRODUITS STRUCTURES / STRUCTURED PRODUCTS		
ALLEMAGNE / GERMANY		
COMMERZBANK INDEX ZERT. 2001 OHNE FESTEN VERFALL NIKKEI 225		3 250
ETATS-UNIS / USA		
MERRILL LYNCH & CO INC AFRICA LIONS INDEX 2007-2099	230 000	230 000

FRANCK, GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{ER} JANVIER 2008 AU 31 DECEMBRE 2008
 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST, 2008 TO DECEMBER 31ST, 2008

		Valeur nominale Number of shares		
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS		Echéance Maturity	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
CONTRATS DE CHANGE A TERME / FORWARD CURRENCY EXCHANGE				
	USD-CHF 09.01.08	09/01/2008	10 500 000	
	GBP-CHF 14.01.08	14/01/2008	1 200 000	
	JPY-CHF 15.01.08	15/01/2008	500 000 000	
	USD-CHF 07.02.08	07/02/2008	10 000 000	10 000 000
	USD-CHF 07.02.08	07/02/2008	1 500 000	1 500 000
	GBP-CHF 11.02.08	11/02/2008	1 300 000	1 300 000
	GBP-CHF 11.02.08	11/02/2008	300 000	300 000
	JPY-CHF 18.02.08	18/02/2008	500 000 000	500 000 000
	JPY-CHF 18.02.08	18/02/2008	100 000 000	100 000 000
	GBP-CHF 07.03.08	07/03/2008	1 000 000	1 000 000
	USD-CHF 13.03.08	13/03/2008	8 500 000	8 500 000
	JPY-CHF 18.03.08	18/03/2008	400 000 000	400 000 000
OPERATION DE CAPITAL / CORPORATE ACTIONS			Achats Acquisitions	Ventes Disposals
ECHANGE / EXCHANGE				
ESPAGNE / SPAIN				
	UNION FENOSA SA			3 400
	UNION FENOSA SA		10 200	
CAYMANS (ILES) / CAYMANS (ISLAND)				
	TRANSOCEAN INC			1 100
	TRANSOCEAN N		1 100	
SPLIT / SPLIT				
BERMUDES (ILES) / BERMUDAS (ISLAND)				
	WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD		4 200	2 100
SUISSE / SWITZERLAND				
	NESTLE SA -NOMINATIVES / REGISTERED-		5 500	550
ALLEMAGNE / GERMANY				
	E.ON AG		3 150	1 050
FRANCE / FRANCE				
	ALSTOM		1 800	900
ETATS-UNIS / USA				
	CUMMINS INC		4 800	2 400
	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC		4 000	2 000

**EVOLUTION
DEVELOPMENT**

	Valeur d'inventaire d'une part	Parts en circulation	Fortune nette	Distribution des revenus montant brut	Distribution des gains en capital
	<i>Net asset value per unit</i>	<i>Outstanding units</i>	<i>Net Assets</i>	<i>Dividend Income</i>	<i>Capital gain</i>
	CHF		CHF	CHF	CHF
31.12.07	963.13	40 762	39 259 247	0.00	0.00
31.12.08	471.20	33 961	16 002 322	8.17	0.00

La valeur d'inventaire est publiée quotidiennement dans «Le Temps» et «Neue Zuercher Zeitung».

The net asset value is daily published in the following newspapers "Le Temps" and "Neue Zuercher Zeitung".

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES
ADDITIONAL INFORMATION

COMMISSIONS ET FRAIS (Les taux maximaux figurent dans le contrat de placement collectif)
COMMISSIONS AND FEES (Maximum rates are indicated in the fund contract)

	31.12.2008	31.12.2007
Commission de gestion effective <i>Management fee effectively applied</i>	1.50 %	1.50 %
Droits de garde sur la fortune nette du fonds <i>Custody fee on net asset value of the fund</i>	0.20 %	0.20 %
Commission d'émission <i>Subscription fee</i>	--	--
Commission de rachat <i>Redemption fee</i>	--	--
Total Expense Ratio (TER) <i>Total Expense Ratio (TER)</i>	1.84 %	1.75 %
Portfolio Turnover Rate (PTR) <i>Portfolio Turnover Rate (PTR)</i>	226.25 %	125.38 %

ACCORDS DE COMMISSIONS EN NATURE "SOFT COMMISSIONS"
SOFT COMMISSION AGREEMENT

La direction du fonds n'a pas conclu d'accord de commission en nature.
The fund management company has not signed any soft commission agreement.

PRINCIPES D'EVALUATION ET DE CALCUL DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE :
PRINCIPLES APPLIED TO VALUE AND CALCULATE THE NET ASSET VALUE :

Les placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert sont évalués au prix du marché selon les cours du marché principal. Les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. La valeur nette du fonds de placement contractuel est déterminée à la valeur vénale en Franc suisse à la fin de l'exercice comptable ainsi que pour chaque jour où des parts sont émises ou rachetées.

Investments which are listed on a stock exchange or another regulated market open to the public shall be valued on the prices paid on the main market. Other investments for which no current price is available must be valued at the price that would probably obtained in the diligent sale at the time of valuation. The net asset value of the contractual fund is calculated in Swiss Francs at the market value as of the end of the financial year and for each day on which units are issued or redeemed.

**REPARTITION ANNUELLE DU RESULTAT NET
ANNUAL DISTRIBUTION OF THE NET INCOME**

Revenu / Income	31.12.2008	31.12.2007
	CHF	CHF
Aux investisseurs domiciliés en Suisse <i>To investors living in Switzerland</i>		
Montant brut <i>Gross amount</i>	8.17	-.-
Impôt anticipé <i>Swiss withholding tax</i>	2.85	-.-
Montant net <i>Net amount</i>	5.32	-.-
Aux investisseurs domiciliés à l'étranger sur présentation d'une déclaration bancaire <i>To investors living out of Switzerland on presentation of banker's affidavit</i>		
Montant net <i>Net amount</i>	8.17	-.-

Franck, Galland Equity Fund

un fonds ombrelle contractuel de droit suisse de la catégorie « Fonds en valeurs mobilières »

Compartiment: Franck, Galland Equity Fund – Global Select (CHF)

Modification du contrat de placement collectif

Unique publication

La direction du fonds SIF Swiss Investment Funds SA, Genève avec l'accord de la banque dépositaire Franck, Galland & Cie SA, Genève, modifient le contrat de fonds du 29 décembre 2006, conformément aux articles 27 de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) et 41 de l'Ordonnance sur les placements collectifs de capitaux (OPCC).

Compte tenu de l'entrée en vigueur de la nouvelle loi (LPCC) 1^{er} janvier 2007, l'ensemble des contrats de placement collectif sont adaptés au contrat modèle de la SFA du 12 juillet 2007. Les textes intégraux des modifications sont à disposition auprès de la direction et des distributeurs. Certaines modifications, bien que découlant de la nouvelle loi, entraînent quelques adaptations matérielles des contrats de placement collectif. Ces modifications sont les suivantes :

Article 5 - Modification de la disposition concernant le rachat forcé

7. Les parts d'un investisseur doivent être reprises par rachat forcé au prix de rachat respectif par la direction du fonds en collaboration avec la banque dépositaire, lorsque:
 - a) cette mesure est nécessaire pour préserver la réputation de la place financière, notamment en matière de lutte contre le blanchiment d'argent;
 - b) l'investisseur ne remplit plus les conditions légales, réglementaires, contractuelles ou statutaires requises pour participer à un compartiment.
8. En supplément, les parts d'un investisseur peuvent être reprises par rachat forcé au prix de rachat respectif par la direction du fonds en collaboration avec la banque dépositaire, lorsque:
 - a) la participation de l'investisseur à un compartiment est susceptible d'affecter de manière importante les intérêts économiques des autres investisseurs, notamment lorsque la participation peut aboutir à des préjudices fiscaux pour le fonds ombrelle et/ou un compartiment en Suisse et à l'étranger;
 - b) les investisseurs ont acquis ou détiennent leurs parts en violation de dispositions d'une loi suisse ou étrangère, du présent contrat de fonds ou du prospectus les concernant;
 - c) les intérêts économiques des investisseurs sont affectés, notamment dans les cas où certains investisseurs tentent par des souscriptions systématiques et des rachats les suivant immédiatement de réaliser des avantages patrimoniaux, en exploitant les différences de temps entre la fixation des cours de clôture et l'évaluation de la fortune du compartiment (Market Timing).

Article 12 – Instruments financiers dérivés

La procédure choisie pour la mesure des risques des opérations sur dérivés est l'approche dite (Commitment I). L'approche Commitment I est une procédure simplifiée et se distingue par le fait que les opérations sur dérivés n'exercent ni un effet de levier sur la fortune du fonds, ni ne correspondent à une vente à découvert.

Article 23 – Publication du fonds ombrelle et/ou des compartiments

3. La direction publie pour chaque compartiment les prix d'émission et de rachat de parts ou la valeur nette d'inventaire avec la mention "commissions non comprises" à chaque émission ou rachat de parts dans les organes de publication prévus dans le prospectus. Les prix doivent être publiés au moins deux fois par mois. Les semaines et les jours auxquels les publications sont effectuées doivent être indiqués dans le prospectus.

Les investisseurs peuvent faire valoir leurs objections auprès de la Commission fédérale des banques, Schwanengasse 12, case postale, 3001 Berne, dans les 30 jours suivant cette unique publication, ou demander le rachat de leurs parts en espèce dans les délais réglementaires.

Genève, le 19 février 2008

SIF Swiss Investment Funds SA
26, Quai du Seujet
CH – 1211 Genève 2
La Direction

Franck, Galland & Cie SA
1, Rue Rodolphe Teopffer
CH – 1211 Genève 3
La Banque dépositaire