



BANQUE FRANCK, GALLAND & CIE SA

JOHNSON FINANCIAL GROUP

FRANCK, GALLAND STRATEGY FUND



FRANCK, GALLAND STRATEGY FUND
GLOBAL (CHF)



FRANCK, GALLAND STRATEGY FUND
GLOBAL (EUR)

Fonds ombrelle contractuel
de droit suisse
Catégorie
« Autres fonds en investissements
traditionnels »

*Contractual umbrella fund
under Swiss law
Category
« Other funds for traditional
investments »*

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

Franck, Galland Strategy Fund – Global (CHF)

L'allocation des actifs du fonds est conforme à la politique de placement de la Banque Franck, Galland & Cie S.A. pour le profil "CHF Equilibré". Le fonds investi à travers le monde entier dans diverses catégories d'investissement et sur différents marchés, secteurs d'activités et devises.

En 2008, la valeur nette d'inventaire du compartiment Franck, Galland Strategy Fund – Global (CHF) s'est dépréciée, passant de CHF 98,12 à CHF 67,42 au 31.12.2008. Pour l'ensemble de l'année 2008, le rendement a été de -31.29% net de frais. Nous ne sommes pas satisfaits de la performance délivrée par le fonds, qui a sous-performé ses pairs en 2008. Les encours sont passés de CHF 21.8 mio au 31.12.2007 à CHF 14.9 mio au 31.12.2008 reflétant ainsi la performance du fonds sur l'année puisque peu de sorties nettes ont été enregistrées.

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 de AIG ou de Bear Stearns, les marchés se sont effondrés (-40.4% pour le MSCI World en USD) et à posteriori 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 en affichant une baisse de 8.09% au premier semestre et de 25.24% au second semestre.

Au cours de l'année, nous avons procédé à deux changements majeurs de notre allocation d'actifs :

Tout d'abord fin mai, le Comité d'investissement de la Banque a décidé d'appliquer une politique d'investissement plus défensive, suite au constat de l'importante volatilité sur les marchés et pour tenter de protéger la bonne performance relative enregistrée jusqu'alors. A cette époque les principales préoccupations étaient la hausse des prix des matières premières et les conséquences de la crise financière sur l'économie réelle, qui ne donnait pas encore de signes de ralentissement. La théorie du découplage entre la croissance dans les économies développées et les économies émergentes faisait encore de nombreux adeptes, et nous nous attendions à un ralentissement économique moins marqué de la part des pays émergents. La prudence affichée vis-à-vis des actions depuis juin 2007 a conduit le Comité à réduire formellement leurs poids dans le fonds de 50% à 40%. Dans les faits, le fonds FG Strategy avait une exposition aux actions de 43% à fin mai, dont 4.6% dans le fonds JPM Highbridge Statistical Long/short Market Neutral et 2% dans un tracker sur l'or. Le pourcentage d'exposition aux pays émergents a été maintenu à 12% des actifs totaux, soit 30% de la poche actions. Cette surpondération a fortement pesé sur la performance du fonds.

Puis, à fin novembre, dans un contexte d'aggravation et de mondialisation de la crise, le Comité d'investissement de la Banque a décidé de réduire d'une part l'allocation aux fonds alternatifs de 30% à 25% et d'autre part encore plus drastiquement la portion actions, en la passant de 40% à 30%. A cette occasion, les marchés émergents et le Japon ont alors été diminués de 16% à 6%, soit 20% de la poche actions. Au sein de la poche émergente, nous avons privilégié l'Asie du Sud Est et l'Amérique Latine, zones qui devaient le moins souffrir de la récession grâce à de la demande domestique et aux solides fondamentaux des acteurs publics et privés.

Le fonds FG Strategy avait une exposition aux actions de 34% à fin décembre, dont 4.3% dans le fonds JPM Highbridge Statistical Long/short Market Neutral et 2.8% dans un tracker sur l'or ce qui démontrait notre prudence à l'égard des marchés.

Avril 2009

Performance (%), (net de frais, dividende réinvesti)

Performance (%), (net of fees, dividend reinvested)

	2008	2007	Depuis / Since 06.2007
Franck, Galland Strategy Fund - Global (CHF)	-31.29	-1.88	-32.58

« La performance du compartiment n'est pas comparée à un quelconque « Benchmark », étant donné que l'objectif dudit compartiment correspond à l'accroissement du capital à moyen terme ainsi que la génération de revenus réinvestis ou distribués. »

« 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. »

« The performance of the compartment is not linked to any benchmark, as this compartment's investment objective is focused on increase of capital on medium term and to generate interests and revenues. »

« 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 ANNUEL DE GESTION / ASSET MANAGER'S REPORT

Franck, Galland Strategy Fund – Global (EUR)

L'allocation des actifs du fonds est conforme à la politique de placement de la Banque Franck, Galland & Cie S.A. pour le profil "EUR Equilibré". Le fonds investi à travers le monde entier dans diverses catégories d'investissement et sur différents marchés, secteurs d'activités et devises.

En 2008, la valeur nette d'inventaire du compartiment Franck, Galland Strategy Fund – Global (EUR) s'est dépréciée, passant de EUR 98,17 à EUR 70,71 au 31.12.2008. Pour l'ensemble de l'année 2008, le rendement a été de -27.97% net de frais. Nous ne sommes pas satisfaits de la performance délivrée par le fonds, qui a sous-performé ses pairs en 2008. Les encours sont passés de EUR 22.8 mio au 31.12.2007 à EUR 16.2 mio au 31.12.2008 reflétant ainsi la performance du fonds sur l'année puisque peu de sorties nettes ont été enregistrées.

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 de AIG ou de Bear Stearns, les marchés se sont effondrés (-40.4% pour le MSCI World en USD) et à posteriori 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 en affichant une baisse de 5.99% au premier semestre et de 23.38% au second semestre.

Au cours de l'année, nous avons procédé à deux changements majeurs de notre allocation d'actifs :

Tout d'abord fin mai, le Comité d'investissement de la Banque a décidé d'appliquer une politique d'investissement plus défensive, suite au constat de l'importante volatilité sur les marchés et pour tenter de protéger la bonne performance relative enregistrée jusqu'alors. A cette époque les principales préoccupations étaient la hausse des prix des matières premières et les conséquences de la crise financière sur l'économie réelle, qui ne donnait pas encore de signes de ralentissement. La théorie du découplage entre la croissance dans les économies développées et les économies émergentes faisait encore de nombreux adeptes, et nous nous attendions à un ralentissement économique moins marqué de la part des pays émergents. La prudence affichée vis-à-vis des actions depuis juin 2007 a conduit le Comité à réduire formellement leurs poids dans le fonds de 50% à 40%. Dans les faits, le fonds FG Strategy avait une exposition aux actions de 44% à fin mai, dont 5.6% dans le fonds JPM Highbridge Statistical Long/short Market Neutral et 2% dans un tracker sur l'or. Le pourcentage d'exposition aux pays émergents a été maintenu à 12% des actifs totaux, soit 30% de la poche actions. Cette surpondération a fortement pesé sur la performance du fonds.

Puis, à fin novembre, dans un contexte d'aggravation et de mondialisation de la crise, le Comité d'investissement de la Banque a décidé de réduire d'une part l'allocation aux fonds alternatifs de 30% à 25% et d'autre part encore plus drastiquement la portion actions, en la passant de 40% à 30%. A cette occasion, les marchés émergents et le Japon ont alors été diminués de 16% à 6%, soit 20% de la poche actions. Au sein de la poche émergente, nous avons privilégié l'Asie du Sud Est et l'Amérique Latine, zones qui devaient le moins souffrir de la récession grâce à de la demande domestique et aux solides fondamentaux des acteurs publics et privés.

Le fonds FG Strategy avait une exposition aux actions de 33% à fin décembre, dont 4.3% dans le fonds JPM Highbridge Statistical Long/short Market Neutral et 2.9% dans un tracker sur l'or ce qui démontrait notre prudence à l'égard des marchés.

Avril 2009

Performance (%), (net de frais, dividende réinvesti)

Performance (%), (net of fees, dividend reinvested)

	2008	2007	Depuis / Since 06.2007
Franck, Galland Strategy Fund - Global (EUR)	-27.97	-1.83	-29.29

« La performance du compartiment n'est pas comparée à un quelconque « Benchmark », étant donné que l'objectif dudit compartiment correspond à l'accroissement du capital à moyen terme ainsi que la génération de revenus réinvestis ou distribués. »

« 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. »

« The performance of the compartment is not linked to any benchmark, as this compartment's investment objective is focused on increase of capital on medium term and to generate interests and revenues. »

« 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. »



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 Strategy Fund pour l'exercice 2008

En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu du fonds de placement Franck, Galland Strategy Fund comprenant les compartiments suivants :

- Franck, Galland Strategy Fund - Global (CHF)
- Franck, Galland Strategy Fund - Global (EUR)

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) 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 period for the Financial Year 2008 of
Franck, Galland Strategy Fund

As legally recognized auditors of the investment fund Franck, Galland Strategy Fund which includes the following sub funds:

- Franck, Galland Strategy Fund Global (CHF)
- Franck, Galland Strategy Fund Global (EUR)

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 and Art. 90 of the Collective Investment Schemes Act) of Franck, Galland Strategy 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	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
Statement of net assets	CHF	CHF	CHF	CHF
Avoirs en banque <i>Due from Banks</i>		2 596 217		972 373
• à vue <i>at sight</i>	1 847 617		22 968	
• à terme <i>with maturities</i>	748 600		949 405	
Valeurs mobilières <i>Transferable securities</i>		12 040 627		20 802 586
• produits structurés <i>structured products</i>	417 999		0	
• parts d'autres placements collectifs <i>mutual funds</i>	11 622 628		20 802 586	
Instruments financiers dérivés <i>Derivative instruments</i>		439 925		131 193
Autres actifs <i>Other assets</i>		12 368		6 720
Fortune totale		15 089 137		21 912 872
Total fund assets				
dont à déduire : <i>less :</i>				
Engagements en banque à vue <i>Liabilities from banks at sight</i>		0		-38
Autres engagements <i>Other liabilities</i>		150 866		-161 498
Fortune nette		14 938 271		21 751 336
Net fund assets				
Nombre de parts en circulation <i>Outstanding units</i>		221 581		221 680
Valeur d'inventaire d'une part		67.42		98.12
Net asset value per unit				

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>		21 751 336		0
Rachats de parts durant l'exercice <i>Units redeemed during the period</i>		-2 999 084		-1 382 350
Emissions de parts durant l'exercice <i>Units issued during the period</i>		3 116 528		23 561 904
Ajustement pour les participations aux revenus et gains et pertes réalisés <i>Adjustment for net income and realised gains and losses</i>		-32		0
Résultat total de l'exercice <i>Net income for the period</i>		-6 930 477		-428 218
Fortune nette à la fin de l'exercice <i>Net fund assets as at the end of the period</i>		14 938 271		21 751 336

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>		221 680		0
Parts rachetées <i>Units redeemed</i>		-35 537		-14 096
Parts émises <i>Units issued</i>		35 438		235 776
Position à la fin de l'exercice <i>Units outstanding as at the end of the period</i>		221 581		221 680

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

CHF 439 925.--	CHF 131 193.--
----------------	----------------

Evolutions en matière de droit de la surveillance et de présentation des comptes
Changes in law monitoring and presentation of accounts

Engagement I <i>Commitment I</i>	Risque de Marché <i>Market Risk</i>		Risque de Crédit <i>Credit risk</i>	Risque de Change <i>Currency risk</i>
	Cours <i>Price</i>	Taux <i>Rate</i>		
Réduisant l'engagement <i>Reducing commitment</i>				
Contrat de devise à terme * <i>Contract on currency forward exchange</i>			439 925	4 242 400
Options <i>Options</i>				
Total en CHF <i>Total in CHF</i>	--	--	439 925	4 242 400
Total en % de la fortune nette <i>Total in % of the net asset</i>	--	--	2.95 %	28.40 %
Augmentant l'engagement <i>Increasing commitment</i>				
Contrat de devise à terme <i>Contract on currency forward exchange</i>				
Swaps <i>Swaps</i>				
Total en CHF <i>Total in CHF</i>	--	--	--	--
Total en % de la fortune nette <i>Total in % of the net asset</i>	--	--	--	--

* USD 4 000 000 x 1.0606 = CHF 4 242 400

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31 DECEMBRE 2008
ADDITIONAL INFORMATION AS AT DECEMBER 31st. 2008

INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

OPERATION(S) A TERME
FORWARD TRANSACTION(S)

Ventes	Achats	Echéance	Non réalisé
<i>Sale</i>	<i>Buy</i>	<i>Maturity</i>	<i>Unrealised</i>

CHF

CHANGE A TERME SUR DEVISES
FORWARD CURRENCY EXCHANGE

USD-CHF USD 4'000'000 CHF 4 679 200

16.01.2009

439 925

TOTAL

439 925

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	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
Income statement				
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque <i>Bank interests</i>	16 924		14 595	
Revenus des valeurs mobilières <i>Income from transferable securities</i>				
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	38 782		22 417	
Participation des souscripteurs aux revenus courus <i>Income equalization on units issued</i>	-21 463		-24 830	
Total des revenus <i>Total income</i>		34 243		12 182
dont à déduire : <i>less :</i>				
Intérêts Passifs <i>Interests payable</i>	1 684		1 323	
Frais de révision <i>Audit expenses</i>	15 387		15 387	
Rémunération réglementaire à la direction * <i>Statutory fee to the management company *</i>	249 591		165 858	
Rémunération réglementaire à la banque dépositaire <i>Statutory fee to custodian bank</i>	38 591		21 736	
Autres charges <i>Other expenses</i>	13 313		7 000	
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés** <i>Partial transfer of expenses on realised capital gains**</i>	-29 914		-42 425	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus <i>Income equalization on units redeemed</i>	-25 917		-7 283	
Total des déductions <i>Total expenses</i>		-262 735		-161 596
Résultat net <i>Net income</i>		-228 492		-149 414

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>	-20 097		74 868	
• valeurs mobilières <i>transferable securities</i>	-1 920 181		-31 891	
• instruments financiers dérivés <i>derivative financial instruments</i>	-264 409		176 284	
• participation nette des souscripteurs/investisseurs sortants <i>net equalization for units redeemed and issued</i>	44 658		43 938	
• Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés** <i>partial transfer of expenses on realised capital gains**</i>	-29 914		-42 425	
		-2 189 943		220 774
Résultat réalisé Net realised profit		-2 418 435		71 360
Variation des gains et pertes non réalisés <i>Net unrealised capital gains and losses for the period</i>		-4 512 042		-499 578
Résultat total Total profit for the period		-6 930 477		-428 218

* 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>		-228 492		-149 414
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>		228 492		149 414
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 <i>Available amount for distribution</i>		0		0

FRANCK, GALLAND STRATEGY FUND - GLOBAL (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

12 040 627 79.79

PRODUITS STRUCTURES / STRUCTURED PRODUCTS

417 999 2.77

DOLLAR US / US DOLLAR

417 999 2.77

4 602 LYXOR GOLD BULLION - NOTES 2004 - NO FIXED MATURITY 85.64 417 999 2.77

PARTS DE FONDS / FUND UNITS

11 622 628 77.02

4 500 RORENTO NV	43.12	290 517	1.92
800 FRANCK GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)	457.41	365 928	2.43
12 000 DWS AKT SCHWEIZ THESAURIERUNGS ANTEILE	29.28	351 360	2.33
2 578 LEU EURO BONDS	100.60	388 294	2.58
2 922.117 CREDIT SUISSE BOND FUND PREMIUM (EURO)	93.38	408 537	2.71
1 480 CARNAUBA ALTERNATIVE FUNDS DIRECTIONAL (USD)	743.26	1 166 686	7.75
17 500 PICTET II (CHF) LIQUIDITY -P-	105.27	1 842 225	12.22
2 600 AMC FUND FCP BCV DYNAGEST INTERNATIONAL BOND EXPO	105.61	274 586	1.82
35 500 FIDELITY FUNDS EUROPEAN GROWTH FUND -A-	6.89	366 420	2.43
28 000 INVESCO FUNDS SICAV - INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND	7.49	313 993	2.11
200 DIGITAL FUNDS - STARS EUROLAND	223.18	66 829	0.45
1 300 JULIUS BAER MULTIPARTNER SICAV - SAM SUSTAINABLE WATER FUND	94.95	184 807	1.23
3 750 MAINFIRST SICAV - AVANT GARDE STOCK FUND	50.27	282 240	1.87
560 CARMIGNAC GESTION CASTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP	317.91	266 545	1.76
1 250 PICTET II (EUR) LIQUIDITY -P-	110.92	207 587	1.37
1 345 LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) SICAV - CLASSIC	130.25	262 289	1.73
3 800 JP MORGAN FLEMING FUNDS SICAV - HIGHBRIDGE STATIST MARKET A	113.58	646 198	4.28
17 000 MORGAN STANLEY SICAV - JAP.VAL. EQ. FUND (YEN)	746.17	148 667	0.98
150 000 VITRUVIUS SICAV - VITRUVIUS JAPANESE EQUITY	86.32	151 751	1.00
35 000 FIDELITY FUNDS SICAV - SOUTH EAST ASIA FUND	3.38	125 580	0.83
3 100 BLACKROCK GLOBAL FUNDS LATIN AMERICAN FUND -A2- CAP.	38.57	126 813	0.84
62 000 FRANKLIN TEMPLETON INV. FUNDS SICAV - US OPPORTUNITIES FUND	4.19	275 523	1.82
20 000 BLACKROCK GLOBAL FUNDS US FLEXIBLE EQUITY -A2- CAPITALIS.	11.58	245 635	1.62
6 700 MORGAN STANLEY SICAV - AMERICAN FRANCHISE FUND	20.17	143 328	0.94
1 800 THE STRALEM FUND -US EQUITY	72.19	137 816	0.91
1 400 FRANCK MULTI ADVISOR GROWTH FUND	1 450.68	2 154 028	14.27
70 CLARIDEN LEU (GUERNSEY) RUSSIA EQUITY CLASS -B-	1 277.27	94 827	0.62
3 318.95 CALIBURN ABSOLUTE STRATEGIES SPC USD	93.68	329 766	2.18
2.98 THE CARNAUBA FUND USD SPECIAL SITUATIONS	1 218.96	3 853	0.02

**COURS DE CHANGE
FOREIGN EXCHANGE RATE(S)**

EUR / CHF	1.4972
JPY / CHF	0.0117
USD / CHF	1.0606

FRANCK, GALLAND STRATEGY FUND - GLOBAL (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	Valeur nominale Nominal value	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
PARTS DE FONDS / FUND UNITS		
FIDELITY FUNDS SWITZERLAND -A-		13 200
3V INVEST SWISS SMALL & MID CAP FCP		2 300
JEFFERIES UMBRELLA FUND SICAV - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS		11 760
PICTET II (CHF) LIQUIDITY -P-	6 530	8 460
DWS AKT SCHWEIZ THESAURIERUNGS ANTEILE	12 000	
FIDELITY FUNDS EUROPEAN GROWTH FUND -A-	5 500	
INVESCO FUNDS SICAV - INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND	10 220	
ASHMORE SICAV - EMERGING MARKETS BEBT FUND		1 877
CARMIGNAC PORTFOLIO SICAV - COMMODITIES		800
CREDIT SUISSE BOND FUND PREMIUM (EURO)	87	
MAINFIRST SICAV - AVANT GARDE STOCK FUND	750	1 000
CARMIGNAC GESTION CASTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP	240	
JULIUS BAER MULTIBOND SICAV - LOCAL EMERGING BOND FUND	1 750	1 750
JP MORGAN FLEMING FUNDS SICAV - HIGHBRIDGE STATIST MARKET A		1 810
MORGAN STANLEY SICAV - JAP.VAL. EQ. FUND (YEN)		19 000
VITRUVIUS SICAV - VITRUVIUS JAPANESE EQUITY		144 700
THE CARNAUBA FUND USD		123
FIDELITY FUNDS SICAV - SOUTH EAST ASIA FUND	35 000	
FRANCK MULTI ADVISOR GROWTH FUND	195	178
CLARIDEN LEU (GUERNSEY) RUSSIA EQUITY CLASS -B-	70	
FRANKLIN TEMPLETON INV. FUNDS SICAV - US OPPORTUNITIES FUND	62 000	
GAM GLOBAL MULTI-ALPHA (USD)		5 000
VITRUVIUS SICAV - VITRUVIUS EMERGING MARKETS EQUITY		305
UOB GLOBAL STRATEGIES FUNDS PLC-KINETICS PARADIGM FUND-B-USD		1 261
LYXOR GOLD BULLION - NOTES 2004 - NO FIXED MATURITY	4 602	
MORGAN STANLEY SICAV - AMERICAN FRANCHISE FUND	6 700	
PVB (CH) RUSSIAN PROSPERITY FUND		280
OCEAN FUND EQUITIES MENA OPPORTUNITIES -A-		3 200
CARNAUBA ALTERNATIVE FUNDS DIRECTIONAL (USD)		120
THE STRALEM FUND -US EQUITY	1 800	
THE CARNAUBA FUND USD SPECIAL SITUATIONS	3	

FRANCK, GALLAND STRATEGY FUND - GLOBAL (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 25.01.08	25/01/2008	5 640 000	
USD-CHF 27.02.08	27/02/2008	5 630 000	5 630 000
USD-CHF 31.03.08	31/08/2008	5 480 000	5 480 000
USD-CHF 28.04.08	28/04/2008	5 480 000	5 480 000
USD-CHF 30.05.08	30/05/2008	5 740 000	5 740 000
USD-CHF 30.05.08	30/05/2008	400 000	400 000
USD-CHF 27.06.08	27/06/2008	6 020 000	6 020 000
USD-CHF 27.06.08	27/06/2008	120 000	120 000
USD-CHF 28.07.08	28/07/2008	6 000 000	6 000 000
USD-CHF 28.08.08	28/08/2008	5 900 000	5 900 000
USD-CHF 29.09.08	29/09/2008	5 900 000	5 900 000
USD-CHF 29.09.08	29/09/2008	225 000	225 000
USD-CHF 29.10.08	29/10/2008	5 700 000	5 700 000
USD-CHF 12.11.08	12/11/2008	5 000 000	5 000 000
USD-CHF 17.12.08	17/12/2008	5 000 000	5 000 000
USD-CHF 16.01.09	16/01/2009		4 000 000

**EVOLUTION
DEVELOPMENT**

	Valeur d'inventaire d'une part <i>Net asset value per unit</i>	Parts en circulation <i>Outstanding units</i>	Fortune nette <i>Net Assets</i>	Distribution des revenus montant brut <i>Dividend Income</i>	Distribution des gains en capital <i>Capital gain</i>
	CHF		CHF	CHF	CHF
31.12.07	98.12	221 680	21 751 336	0.00	0.00
31.12.08	67.42	221 581	14 938 271	0.00	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>	1.40 %	1.40 %
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) (1) <i>Total Expense Ratio (TER) (1)</i>	--	--
Portfolio Turnover Rate (PTR) <i>Portfolio Turnover Rate (PTR)</i>	32.01 %	28.19 %

(1) Total Expense Ratio (TER)

Etant donné que le « Total Expense Ratio » (TER) n'est pas disponible pour la majorité proportionnelle des fonds-cibles (sous-jacents), la direction renonce à calculer le TER.

As no current "Total Expense Ratio" (TER) is available for the majority of the target funds (underlying securities), the Fund Manager renounces to calculate the TER.

**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'ÉVALUATION 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.

REPARTITIONS ANNUELLE DU RESULTAT NET
ANNUAL DISTRIBUTION OF THE NET INCOME

Revenu / Income	31.12.2008 CHF	31.12.2007 CHF
Aux investisseurs domiciliés en Suisse <i>To investors living in Switzerland</i>		
Montant brut <i>Gross amount</i>	-.-	-.-
Impôt anticipé <i>Swiss withholding tax</i>	-.-	-.-
Montant net <i>Net amount</i>	-.-	-.-
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>	-.-	-.-

Compte de fortune	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
Statement of net assets				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Avoirs en banque <i>Due from Banks</i>		2 988 950		1 250 421
• à vue <i>at sight</i>	1 488 950		421	
• à terme <i>with maturities</i>	1 500 000		1 250 000	
Valeurs mobilières <i>Transferable securities</i>		13 134 698		21 632 540
• produits structurés <i>structured products</i>	460 398		0	
• parts d'autres placements collectifs <i>mutual funds</i>	12 674 300		21 632 540	
Instruments financiers dérivés <i>Derivative instruments</i>		220 621		118 466
Autres actifs <i>Other assets</i>		23 260		21 547
Fortune totale Total fund assets		16 367 529		23 022 974
dont à déduire : <i>less :</i>				
Engagements en banque à vue <i>Liabilities from banks at sight</i>		0		-1 992
Autres engagements <i>Other liabilities</i>		-171 312		-200 807
Fortune nette Net fund assets		16 196 217		22 820 175
Nombre de parts en circulation <i>Outstanding units</i>		229 054		232 459
Valeur d'inventaire d'une part Net asset value per unit		70.71		98.17

Variation de la fortune
Statement of change in net assets

	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	EUR	EUR	EUR	EUR
Fortune nette au début de l'exercice <i>Net assets as at the beginning of the period</i>		22 820 175		0
Rachats de parts durant l'exercice <i>Units redeemed during the period</i>		-2 561 173		-2 178 753
Emissions de parts durant l'exercice <i>Units issued during the period</i>		2 338 931		25 440 919
Ajustement pour les participations aux revenus et gains et pertes réalisés <i>Adjustment for net income and realised gains and losses</i>		-1 328		0
Résultat total de l'exercice <i>Net income for the period</i>		-6 400 388		-441 991
Fortune nette à la fin de l'exercice <i>Net fund assets as at the end of the period</i>		16 196 217		22 820 175

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>		232 459		0
Parts rachetées <i>Units redeemed</i>		-29 237		-21 956
Parts émises <i>Units issued</i>		25 832		254 415
Position à la fin de l'exercice <i>Units outstanding as at the end of the period</i>		229 054		232 459

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

EUR 220 621

EUR 118 465

Evolutions en matière de droit de la surveillance et de présentation des comptes
Changes in law monitoring and presentation of accounts

Engagement I <i>Commitment I</i>	Risque de Marché <i>Market Risk</i>		Risque de Crédit <i>Credit risk</i>	Risque de Change <i>Currency risk</i>
	Cours <i>Price</i>	Taux <i>Rate</i>		
Réduisant l'engagement <i>Reducing commitment</i>				
Contrat de devise à terme * <i>Contract on currency forward exchange</i>			220 621	4 604 535
Options <i>Options</i>				
Total en EUR <i>Total in EUR</i>	--	--	220 621	4 604 535
Total en % de la fortune nette <i>Total in % of the net asset</i>	--	--	1.36 %	28.43 %
Augmentant l'engagement <i>Increasing commitment</i>				
Contrat de devise à terme <i>Contract on currency forward exchange</i>				
Swaps <i>Swaps</i>				
Total en EUR <i>Total in EUR</i>	--	--	--	--
Total en % de la fortune nette <i>Total in % of the net asset</i>	--	--	--	--

* USD 6 500 000 x 0.70839 = EUR 4 604 535

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31 DECEMBRE 2008
ADDITIONAL INFORMATION AS AT DECEMBER 31st. 2008

INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

OPERATION(S) A TERME
FORWARD TRANSACTION(S)

Ventes	Achats	Echéance	Non réalisé
<i>Sale</i>	<i>Buy</i>	<i>Maturity</i>	<i>Unrealised</i>

EUR

CHANGE A TERME SUR DEVISES
FORWARD CURRENCY EXCHANGE

USD-EUR USD 6 500 000 EUR 4 827 868

16.01.2009

220 621

TOTAL

220 621

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	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
Income statement	EUR	EUR	EUR	EUR
Produits des avoirs en banque <i>Bank interests</i>	33 714		21 629	
Revenus des valeurs mobilières <i>Income from transferable securities</i>				
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	69 084		68 084	
Participation des souscripteurs aux revenus courus <i>Income equalization on units issued</i>	-18 233		-10 228	
Total des revenus <i>Total income</i>		84 565		79 485
dont à déduire : <i>less :</i>				
Intérêts Passifs <i>Interests payable</i>	1 753		1 429	
Frais de révision <i>Audit expenses</i>	9 708		9 302	
Rémunération réglementaire à la direction * <i>Statutory fee to the management company *</i>	300 464		219 151	
Rémunération réglementaire à la banque dépositaire <i>Statutory fee to custodian bank</i>	40 828		24 840	
Autres charges <i>Other expenses</i>	8 441		4 232	
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés** <i>Partial transfer of expenses on realised capital gains**</i>	-55 932		-86 697	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus <i>Income equalization on units redeemed</i>	-22 172		-11 031	
Total des déductions <i>Total expenses</i>		-283 090		-161 226
Résultat net Net income		-198 525		-81 741

Gains et pertes réalisés	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
Realised gains and losses on				
	EUR	EUR	EUR	EUR
• avoirs en banque <i>due from banks</i>	-985 049		27 250	
• valeurs mobilières <i>transferable securities</i>	-1 681 277		-61 412	
• instruments financiers dérivés <i>derivative financial instruments</i>	539 397		296 290	
• participation nette des souscripteurs/investisseurs sortants <i>net equalization for units redeemed and issued</i>	28 812		-3 022	
• transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés** <i>partial transfer of expenses on realized capital gains**</i>	-55 932		-86 697	
		-2 154 049		172 409
Résultat réalisé		-2 352 574		90 668
Net realised profit				
Variation des gains et pertes non réalisés <i>Net unrealised capital gains and losses for the period</i>		-4 047 814		-532 659
Résultat total		-6 400 388		-441 991
Total profit for the period				

* 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
	EUR	EUR	EUR	EUR
Revenu net de l'exercice <i>Net income for the period</i>		-198 525		-81 741
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>		198 525		81 741
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 <i>Available amount for distribution</i>		0		0

FRANCK, GALLAND STRATEGY FUND - GLOBAL (EUR)

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

VALEURS MOBILIERES / TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale / Nominal value	Cours Price	Valeur vé nale Market value	Fortune Totale Total Assets	dont titres prêtés totale (Quantité nominale) of which Securities lent (nominal value)
		EUR	%	
VALEUR MOBILIERES ET ASSIMILEES / TRANSFERABLE SECURITIES		13 134 698	80.24	
PRODUITS STRUCTURES / STRUCTURED PRODUCTS		460 398	2.81	
DOLLAR US / US DOLLAR		460 398	2.81	
7 589 LYXOR GOLD BULLION - NOTES 2004 - NO FIXED MATURITY	85.64	460 398	2.81	
PARTS DE FONDS / FUND UNITS		11 919 700	77.43	
17 500 RORENTO NV	43.12	754 600	4.61	
1 200 FRANCK GALLAND EQUITY FUND - GLOBAL SELECT (CHF)	457.41	366 610	2.23	
15 552.789 CREDIT SUISSE BOND FUND PREMIUM (EURO)	93.38	1 452 319	8.87	
2 700 CARNAUBA ALTERNATIVE FUNDS DIRECTIONAL (USD)	743.26	1 421 598	8.69	
80 000 FIDELITY FUNDS EUROPEAN GROWTH FUND -A-	6.89	551 520	3.37	
45 600 INVESCO FUNDS SICAV - INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND	7.49	341 544	2.08	
290 DMC FUND FCP ""	1 549.91	449 474	2.75	
800 DIGITAL FUNDS - STARS EUROLAND	223.18	178 544	1.10	
2 600 JULIUS BAER MULTIPARTNER SICAV - SAM SUSTAINABLE WATER FUND	94.95	246 870	1.51	
6 500 MAINFIRST SICAV - AVANT GARDE STOCK FUND	50.27	326 755	1.99	
920 CARMIGNAC GESTION CASTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP	317.91	292 477	1.80	
10 500 PICTET II (EUR) LIQUIDITY -P-	110.92	1 164 660	7.12	
2 698 LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) SICAV - CLASSIC	130.25	351 415	2.16	
6 200 JP MORGAN FLEMING FUNDS SICAV - HIGHBRIDGE STATIST MARKET A	113.58	704 196	4.30	
30 000 MORGAN STANLEY SICAV - JAP.VAL. EQ. FUND (YEN)	746.17	175 229	1.07	
250 000 VITRUVIUS SICAV - VITRUVIUS JAPANESE EQUITY	86.32	168 927	1.03	
60 000 FIDELITY FUNDS SICAV - SOUTH EAST ASIA FUND	3.38	143 789	0.87	
5 800 BLACKROCK GLOBAL FUNDS LATIN AMERICAN FUND -A2- CAP.	38.57	158 471	0.96	
100 000 FRANKLIN TEMPLETON INV. FUNDS SICAV - US OPPORTUNITIES FUND	4.19	296 815	1.81	
22 000 BLACKROCK GLOBAL FUNDS US FLEXIBLE EQUITY -A2- CAPITALIS.	11.58	180 469	1.10	
11 200 MORGAN STANLEY SICAV - AMERICAN FRANCHISE FUND	20.17	160 028	0.98	
3 000 THE STRALEM FUND -US EQUITY	72.19	153 416	0.94	
1 910.12 CALIBURN ABSOLUTE STRATEGIES SPC EUR	89.76	171 455	1.05	
2 300 FRANCK MULTI ADVISOR GROWTH FUND	1 450.68	2 363 590	14.44	
110 CLARIDEN LEU (GUERNSEY) RUSSIA EQUITY CLASS -B-	1 277.27	99 529	0.60	

COURS DE CHANGE FOREIGN EXCHANGE RATE(S)

EUR / CHF	1.4798
EUR / JPY	127.7474
EUR / USD	1.4116

FRANCK, GALLAND STRATEGY FUND - GLOBAL (EUR)

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	Valeur nominale Nominal value	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE / SHARES LISTED ON AS TOCK EXCHANGE		
PARTS DE FONDS / FUND UNITS		
3V INVEST SWISS SMALL & MID CAP FCP		4 000
INVESCO FUNDS SICAV - INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND	15 580	22 000
DMC FUND FCP & QUOT & QUOT	290	
GAM GLOBAL MULTI-ALPHA (EUR)		4 585
VITRUVIUS SICAV - VITRUVIUS EMERGING MARKETS EQUITY		170
ASHMORE SICAV - EMERGING MARKETS BEBT FUND		2 741
CARMIGNAC PORTFOLIO SICAV - COMMODITIES		1 600
JEFFERIES UMBRELLA FUND GLOBAL CONVERTIBLES BONDS		23 590
CREDIT SUISSE BOND FUND PREMIUM (EURO)	465	
MAINFIRST SICAV - AVANT GARDE STOCK FUND	1 900	
CARMIGNAC GESTION CASTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP	360	
PICTET II (EUR) LIQUIDITY -P-	5 400	5 340
JULIUS BAER MULTIBOND SICAV - LOCAL EMERGING BOND FUND	2 500	2 500
CALIBURN ABSOLUTE STRATEGIES SPC EUR		3 134
JP MORGAN FLEMING FUNDS SICAV - HIGHBRIDGE STATIST MARKET A		5 000
MORGAN STANLEY SICAV - JAP.VAL. EQ. FUND (YEN)		21 000
VITRUVIUS SICAV - VITRUVIUS JAPANESE EQUITY		350 000
THE CARNAUBA FUND USD		177
FIDELITY FUNDS SICAV - SOUTH EAST ASIA FUND	60 000	
FRANCK MULTI ADVISOR GROWTH FUND	88	380
CLARIDEN LEU (GUERNSEY) RUSSIA EQUITY CLASS -B-	110	
FRANKLIN TEMPLETON INV. FUNDS SICAV - US OPPORTUNITIES FUND	100 000	
BLACKROCK GLOBAL FUNDS US FLEXIBLE EQUITY -A2- CAPITALIS.		10 000
UOB GLOBAL STRATEGIES FUNDS PLC-KINETICS PARADIGM FUND-B-USD		2 039
LYXOR GOLD BULLION - NOTES 2004 - NO FIXED MATURITY	7 589	
MORGAN STANLEY SICAV - AMERICAN FRANCHISE FUND	11 200	
PVB (CH) RUSSIAN PROSPERITY FUND		480
OCEAN FUND EQUITIES MENA OPPORTUNITIES -A-		5 800
CARNAUBA ALTERNATIVE FUNDS DIRECTIONAL (USD)		400
THE STRALEM FUND -US EQUITY	3 000	

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-EUR 25.01.08	25/01/2008	8 420 000	
USD-EUR 27.02.08	27/02/2008	8 420 000	8 420 000
USD-EUR 31.03.08	31/03/2008	8 160 000	8 160 000
USD-EUR 28.04.08	28/04/2008	8 110 000	8 110 000
USD-EUR 30.05.08	30/05/2008	8 110 000	8 110 000
USD-EUR 30.05.08	30/05/2008	80 000	80 000
USD-EUR 30.05.08	30/05/2008	660 000	660 000
USD-EUR 27.06.08	27/06/2008	8 650 000	8 650 000
USD-EUR 28.07.08	28/07/2008	8 150 000	8 150 000
USD-EUR 28.08.08	28/08/2008	8 000 000	8 000 000
USD-EUR 29.09.08	29/09/2008	8 000 000	8 000 000
USD-EUR 29.09.08	29/09/2008	580 000	580 000
USD-EUR 29.10.08	29/10/2008	7 900 000	7 900 000
USD-EUR 12.11.08	12/11/2008	6 500 000	6 500 000
USD-EUR 17.12.08	17/12/2008	6 500 000	6 500 000
USD-EUR 16.01.09	16/01/2009		6 500 000

**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>
	EUR		EUR	EUR	EUR
31.12.07	98.17	232 459	22 820 175	0.00	0.00
31.12.08	70.71	229 054	16 196 217	0.00	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>	1.60 %	1.60 %
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) (1) <i>Total Expense Ratio (TER) (1)</i>	-.-	-.-
Portfolio Turnover Rate (PTR) <i>Portfolio Turnover Rate (PTR)</i>	34.21 %	26.54 %

(1) Total Expense Ratio (TER)

Etant donné que le « Total Expense Ratio » (TER) n'est pas disponible pour la majorité proportionnelle des fonds-cibles (sous-jacents), la direction renonce à calculer le TER.

As no current "Total Expense Ratio" (TER) is available for the majority of the target funds (underlying securities), the Fund Manager renounces to calculate the TER.

**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'ÉVALUATION 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 Euro 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 Euro at the market value as of the end of the financial year and for each day on which units are issued or redeemed.

REPARTITIONS ANNUELLE DU RESULTAT NET
ANNUAL DISTRIBUTION OF THE NET INCOME

Revenu / Income	31.12.2008	31.12.2007
	EUR	EUR
Aux investisseurs domiciliés en Suisse <i>To investors living in Switzerland</i>		
Montant brut <i>Gross amount</i>	-.-	-.-
Impôt anticipé <i>Swiss withholding tax</i>	-.-	-.-
Montant net <i>Net amount</i>	-.-	-.-
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>	-.-	-.-

FRANCK, GALLAND STRATEGY FUND

avec compartiments Franck, Galland Strategy Fund – Global (CHF) et Franck, Galland Strategy Fund – Global (EUR)
Fonds contractuel de la catégorie « Autres fonds en investissements traditionnels » à compartiments multiples

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 BANQUE FRANCK, GALLAND & Cie SA, Genève, modifient les contrats de fonds, respectivement du 24 avril 2007 et 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:
- cette mesure est nécessaire pour préserver la réputation de la place financière, notamment en matière de lutte contre le blanchiment d'argent;
 - 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:
- 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;
 - 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;
 - 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 12 juin 2008

SIF SWISS INVESTMENT FUNDS
26, Quai du Seujet
CH – 1211 Genève 2
La direction

BANQUE FRANCK, GALLAND & Cie SA
1, rue Rodolphe Toepffer
CH – 1211 Genève 3
La banque dépositaire