



BO FUND II
SICAV

Rapport annuel et états financiers audités
au 30/06/11

RCS Luxembourg B 79.057

BO FUND II

Table des Matières

| | |
|---------------------------------------------|----|
| Organisation et Administration | 3 |
| Conseil d'Administration | 3 |
| Rapport de Gestion | 4 |
| Rapport du réviseur d'entreprises agréé | 10 |
| Etats financiers combinés au 30/06/11 | 12 |
| BO FUND II - Global Emerging | 15 |
| BO FUND II - Helveticus | 19 |
| BO FUND II - Obligest CHF | 23 |
| BO FUND II - Obligest EURO | 28 |
| BO FUND II - Obligest USD | 32 |
| BO FUND II - Global Balanced (CHF) | 36 |
| BO FUND II - Europe | 41 |
| Notes aux Etats Financiers | 45 |
| Informations Supplémentaires (non auditées) | 49 |

Aucune souscription ne peut être enregistrée sur le seul fondement des états financiers. Pour être recevable, une souscription doit être effectuée après remise du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

BO FUND II

Organisation et Administration

SIEGE SOCIAL

BO Fund II
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxembourg
Grand Duché de Luxembourg

PROMOTEUR

Bordier & Cie
16, Rue de Hollande
CH - 1204 Genève
Suisse

BANQUE DEPOSITAIRE ET ADMINISTRATION CENTRALE

CACEIS Bank Luxembourg S.A.
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxembourg
Grand Duché de Luxembourg

REVISEURS D'ENTREPRISES AGREE

Ernst & Young S.A.
7, Rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2
L - 5365 Munsbach
Grand Duché de Luxembourg

GESTIONNAIRE

Bordier & Cie
16, Rue de Hollande
CH - 1204 Genève
Suisse

REPRESENTANT EN SUISSE

Bordier & Cie
16, Rue de Hollande
CH - 1204 Genève
Suisse

GESTIONNAIRE DÉLEGUÉ POUR LES COMPARTIMENTS OBLIGEST

Crédit Suisse AG
Paradeplatz 8
8001 Zurich
Suisse

AGENT PAYEUR POUR LA SUISSE

Bordier & Cie
16, Rue de Hollande
CH - 1204 Genève
Suisse

AGENT PAYEUR

CACEIS Bank Luxembourg S.A.
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxembourg
Grand Duché de Luxembourg

Conseil d'Administration

PRESIDENT

M. Michel F. JUVET, Membre du Comité de Direction de *Bordier & Cie*, Genève, Suisse

ADMINISTRATEURS

M. Grégoire BORDIER, Associé de *Bordier & Cie*, Genève, Suisse

M. David HOLZER, Membre du Comité de Direction de *Bordier & Cie*, Genève, Suisse

Mme France COLAS, Business Development Director, *CACEIS Bank Luxembourg S.A.*, Grand Duché de Luxembourg

Rapport de Gestion

BO FUND II - Global Emerging

Durant la période sous revue, les économies des pays émergents ont poursuivi leur chemin de croissance élevée, en affrontant de nouveaux risques.

D'abord les révolutions des pays arabes au printemps 2011 ont ramené à la mémoire des investisseurs la notion de risque politique dans les pays émergents. Les bourses des pays affectés par les renversements politiques ont évidemment connu des baisses substantielles, mais les bourses des pays limitrophes ont également subi par contagion des conséquences très négatives. Le Maroc qui n'a pas affronté de révolution a malgré tout vu sa bourse chuter.

Ensuite, les risques inflationnistes que nous mentionnons dans notre dernier rapport se sont bel et bien concrétisés et les banques centrales des pays émergents se sont lancées un peu avec retard dans un combat contre l'inflation. La hausse des taux d'intérêt a évidemment pénalisé les évaluations boursières locales.

Enfin, la politique monétaire expansionniste américaine a provoqué une forte baisse du dollar contre l'ensemble des monnaies des pays émergents, posant alors des difficultés aux exportateurs des pays émergents.

En bref, cet environnement négatif pour la croissance des pays émergents a passablement pesé sur la performance des bourses émergentes, et particulièrement au premier semestre 2011.

Dans ce cadre nous avons maintenu notre approche régionale plus défensive, en sous-pondérant les pays les plus sensibles à la hausse de l'inflation (Inde et Brésil) tout en restant surpondéré sur la Russie, qui a profité du niveau élevé du prix du pétrole.

Aujourd'hui, notre vue des choses n'a pas évolué et nous pensons que les perspectives économiques restent peu enthousiasmantes. Après la récente baisse des marchés, nous privilégions les bourses des pays qui ont un bon rapport entre leur ratio de fonds propres et leurs rendements sur fonds propres. La Russie et le Brésil sont intéressants sur cette base. Pour la Chine, notre allocation, actuellement équilibrée, dépendra évidemment de l'évolution de la crise des dettes des gouvernements locaux.

Du 30 juin 2010 au 30 juin 2011, la VNI par action de BO FUND II - Global Emerging a enregistré une progression de + 25,58%, alors que l'indice de référence MSCI EMF US\$ progressait de 25%.

Michel Juvet
28 juillet 2011

Rapport de Gestion (suite)

BO FUND II - Helveticus

Dans une phase de rebond économique généralisé depuis la deuxième moitié de 2009, l'économie suisse confirme sa grande robustesse. La croissance est soutenue et les exportations se sont montrées étonnamment solides (+7% en rythme annuel au T1 2011) malgré un CHF continuant son inexorable renforcement contre toutes les principales devises étrangères.

Le taux de chômage est repassé sous la barre des 3% en juin, ce que ne reflète pas la contraction des dépenses de consommation depuis 18 mois. La politique monétaire reste particulièrement accommodante, un peu piégée par la force du CHF, faisant craindre une surchauffe du marché hypothécaire dont l'expansion est restée forte. Mais l'endettement élevé des ménages est essentiellement hypothécaire et reste très inférieur à la valeur actuelle du parc immobilier.

Malheureusement, ces qualités n'ont pas été reflétées sur les cours de la bourse suisse car la force du CHF pénalise beaucoup les sociétés exportatrices et les financières dont la base de coûts est en CHF et les revenus essentiellement en devises étrangères.

Dans ce contexte, le BO Fund II - Helveticus a réalisé pendant la période sous revue (du 30 juin 2010 au 30 juin 2011) une performance absolue de 1.80%, pratiquement en ligne avec son indice de référence le SPI dividende non-réinvesti (1.83%). Sur la première moitié de 2011, le fonds a terminé sur une performance absolue négative de 3.96%, correspondant à une surperformance de 0.75% par rapport à son indice de référence.

La surpondération dans les blue chips du SMI (à 86,40% contre 81,55% dans l'indice de référence) a contribué à la surperformance puisque le SMI n'a perdu que 3,90% contre 6,60% pour le SPI Extra, excluant les plus grandes capitalisations.

Le caractère plus défensif du portefeuille dans un marché baissier a également aidé, avec la surpondération dans des titres comme la BCV, Synthés ou Roche ou des secteurs comme la santé. Nous avons également bénéficié de notre absence de position dans Sonova, Givaudan et d'être sous-pondérés dans Transocean.

La gestion des liquidités pendant une période où se sont succédé d'importants remboursements et de violents rebonds de marché a été difficile et un détracteur à la performance sur le semestre.

Dans un avenir proche, nous nous attendons à une volatilité élevée sur les marchés, alimentée par la crise de la dette souveraine. La Suisse, bien que fondamentalement plus solide en pâtira car le statut de valeur refuge de sa monnaie va maintenir le CHF à un niveau très élevé, et pénaliser les marges des sociétés helvétiques, donc leur cours boursiers.

Loïc Bhend, CFA, CAIA & Agathe Bouché Berton
19 juillet 2011

Rapport de Gestion (suite)

BO FUND II - Obligest CHF-EURO-USD

La période sous revue a été marquée par de nombreux événements sans précédent. Tout d'abord, la Fed a été contrainte d'étendre son assouplissement quantitatif suite à un ralentissement de l'économie américaine et des craintes déflationnistes. Deuxièmement, la BCE a causé la surprise en relevant son taux directeur avant la Fed pour la première fois de son histoire, puis s'est retrouvée en première ligne lors de la nette accélération de la crise de la dette souveraine à travers l'Europe périphérique et durant les négociations concernant l'octroi d'une nouvelle aide financière à la Grèce. Sur le plan politique, la région Moyen-Orient/Afrique du Nord a été marquée par des changements de régime ainsi que par l'intervention de l'OTAN dont les conséquences demeurent hautement incertaines et loin d'apporter une sérénité sur le plan géopolitique. Finalement, la catastrophe nucléaire japonaise a amorcé un changement séculaire concernant l'approvisionnement énergétique de certains pays, l'Allemagne et la Suisse ayant annoncé leur retrait de la production d'énergie à moyen et long terme.

Dans ce contexte, les marchés obligataires sont restés volatiles. Les courbes des taux sont devenues plus raides en Suisse et aux Etats-Unis, alors qu'elle s'est aplatie en Europe. La BCE a augmenté ses taux directeurs en avril, la BNS se réfugiant derrière une appréciation du CHF pour repousser un resserrement monétaire. Quant à la Fed, elle a maintenu son assouplissement monétaire.

Le BO FUND II - Obligest CHF enregistre une performance de 0,16% et son indice de référence (SBI Foreign AAA-BBB) une performance de 2,30%.

Le positionnement conservateur du fonds, à la fois au niveau de la durée que de l'allocation aux obligations non-gouvernementales, a contribué négativement à la performance. Le risque de taux a en effet été réduit, tout comme le risque de crédit. La diversification a été étendue en augmentant la part des obligations souveraines ainsi que des obligations non-gouvernementales de bonne qualité.

Le BO FUND II - Obligest EURO enregistre une performance de -0,64% et son indice de référence (JPM EMU Govt 1-5 years) une performance de -0,71%.

Dans ce compartiment, la durée courte a contribué positivement dans un environnement de hausse des taux. En outre, l'allocation aux obligations non-gouvernementales a été bénéfique (indice de référence entièrement souverain). La sous-pondération aux obligations des états périphériques a été graduellement réduite, alors que les obligations arrivant à échéance ont été réinvesties dans des titres financiers de première qualité.

Le BO FUND II - Obligest USD enregistre une performance de 1,40% et son indice de référence (JPM GBI US 1-5 years) une performance de 2,28%.

L'allocation conservatrice au niveau de la durée a contribué négativement à la performance dans un environnement de baisse des taux. Cependant, la sur-pondération aux obligations non-gouvernementales a été bénéfique. La diversification du portefeuille a été également étendue dans ce compartiment. Tout d'abord, la liquidité a été améliorée en investissant dans les bons du Trésor Américain. Deuxièmement, le risque d'inflation a été réduit en allouant environ 9% du portefeuille aux obligations indexées à l'inflation. Finalement, nous avons étendu l'allocation aux emprunts souverains étrangers ainsi qu'aux obligations de crédit de haute qualité.

Perspectives

En mai, la composante nouvelles commandes de l'indice PMI manufacturier mondial a chuté à son niveau le plus bas depuis le début de la reprise en cours. Nous restons toutefois d'avis qu'il s'agit là d'un revers passager et non de l'amorce d'une double récession: en effet, la politique monétaire conserve son caractère expansionniste, à tout le moins dans les pays développés, l'épargne dans le secteur privé restant en outre suffisamment solide pour soutenir les dépenses de consommation et les investissements des entreprises.

Rapport de Gestion (suite)

BO FUND II - Obligest CHF-EURO-USD (suite)

Les pays développés ont connu une nette accélération de l'inflation ces derniers mois. S'il faudra probablement attendre encore quelques mois pour que la hausse des prix alimentaires soit pleinement répercutée sur les consommateurs, la récente baisse des cours du pétrole laisse penser que l'inflation est là aussi proche d'atteindre son plus haut.

Les pressions inflationnistes sous-jacentes demeurent faibles, le taux d'utilisation des capacités restant largement inférieur à la normale et le chômage ne reculant que très progressivement. Les banques centrales sont désormais susceptibles de marquer une pause de quelques mois; la BNS ne va vraisemblablement pas augmenter ses taux directeurs avant la fin de l'année, voire le début de l'année prochaine en raison de l'appréciation du CHF; la BCE procédera avec prudence tandis que la Fed s'en tient au statu quo.

A brève échéance, la situation de la Grèce et celle d'autres pays en difficulté risque de dicter l'évolution des marchés obligataires. En parallèle, compte tenu des éclaircissements attendus ces prochaines semaines quant à la restructuration de la dette grecque et sachant que le tassement des indicateurs économiques internationaux devrait rester passager, la propension au risque devrait finir par se redresser.

Credit Suisse (Alexandre Bouchardy, Eric Suter et Philipp Buchler)
20 juillet 2011

Rapport de Gestion (suite)

BO FUND II - Global Balanced (CHF)

La période sous revue s'est inscrite dans une phase de poursuite de la reprise économique généralisée, mais avec des différences de problématiques selon les régions.

Alors que les pays émergents sont confrontés à une hausse des salaires locaux, et une inflation en nette progression, les pays développés doivent eux affronter les inquiétudes de leurs créanciers.

Les pays émergents qui ont relativement peu de dettes publiques, ont donc du monter leur taux d'intérêt pour tenter de freiner les anticipations inflationnistes. Les pays développés eux ont au contraire maintenu leur taux bas afin de permettre des refinancements bon marché.

Depuis le printemps 2011 ces deux problématiques sont réapparues avec force, faisant baisser fortement les actions des zones émergentes et développées.

Par ailleurs, la crainte des créanciers sur la qualité des dettes publiques associée à une politique monétaire très souple des Etats-Unis, ont pesé lourdement et à tour de rôle sur l'évolution des devises américaines et européennes contre le CHF.

Dans cet environnement difficile, marqué par des mouvements des bourses sans tendance, nous avons maintenu une allocation en actions inférieure au benchmark de référence. Cette bonne décision a malheureusement été pénalisée par une exposition en CHF inférieure à celle du benchmark.

Aujourd'hui, la crise des dettes souveraines ne semble pas réglée. Les dettes de l'Italie et de l'Espagne sont à leur tour attaquées, et l'Europe devra certainement se résoudre à aider ces pays avec une augmentation de la taille du FESF, à moins que politiquement cela ne soit plus possible et seule alors un rétrécissement du nombre de pays membres de l'euro constituerait la seule réponse possible. Quant à l'Amérique, elle réussira probablement à trouver une solution au plafond de sa dette, mais n'arrivera pas à présenter un plan crédible de diminution de son endettement. Les marchés resteront donc soumis à des mouvements cycliques très importants tant sur les devises que sur les actions.

Notre politique reste défensive par rapport au benchmark. Notre allocation en actions reste inférieure au benchmark de référence, nous n'avons quasiment pas d'expositions aux dettes souveraines des pays « PIIGS » ni d'exposition au bons du Trésor américain. Nous planifions de remonter notre exposition en CHF, lorsque les « peaks » de craintes des investisseurs se seront atténués.

Sur la période sous revue, la VNI par action du BO FUND II - Global Balanced (CHF) a ainsi baissé de 2,74%, alors que l'indice de référence Pictet LPP 40 a progressé de 0,70%.

Michel Juvet / Hubert Leclerc
28 juillet 2011

Rapport de Gestion (suite)

BO FUND II - Europe

La performance de la VNI par action du compartiment sur la période du 30 juin 2010 au 30 juin 2011 s'élève à +15,47% et se compare avec +11,90% pour son indice de référence, soit une sur-performance de 357 pb. Elle se décompose en deux périodes distinctes :

La première moitié de l'exercice s'est caractérisée par une hausse très nette de +14%. A l'impact de plans de relance crédibles et de politiques monétaires durablement favorables est venu s'ajouter l'amélioration séquentielle de la croissance bénéficiaire des entreprises. La hausse a favorisé les secteurs les plus cycliques (Automobiles, Matières premières, Chimie, Industries, Construction, Luxe, Energie), il est vrai que le dynamisme des économies émergentes (Chine) et la reprise confirmée aux USA ont aidé les marchés à passer outre la matérialisation des risques liés à la dette grecque.

Au début de l'année 2011 se formait un consensus pour une poursuite de l'appréciation des actions, un contexte vulnérable à la moindre déception. Après avoir inscrit un plus haut à +5,50% mi février, le marché a fortement corrigé (-10%) jusqu'à mi-mars subissant la crise des finances publiques grecques et son risque de contagion à d'autres pays de la zone Euro ainsi que des doutes sur la solidité de la croissance US de pair avec une Chine soufflant le chaud et le froid. Bien que la concertation des Etats européens et l'aide du FMI à la Grèce ont rassuré les opérateurs jusqu'au début mai (+8%), le marché est resté en proie à une certaine nervosité (-4,50% en juin), oubliant au passage les excellents trimestriels publiés par les sociétés.

Le 1^{er} semestre 2011 s'est terminé sur une baisse de -1,10% pour l'indice et une progression de +1,25% pour le portefeuille, en raison notamment d'une allocation sectorielle plus prudente dès le début de mois de mai (sous-pondération des Banques, Industrie, Automobile, Transport/Loisirs et sur-pondération de la Santé) et grâce à de belles performances de valeurs recommandées (EADS, BMW, Inditex, Société Générale, Aviva, Saint Gobain, Getinge, SAP, Reed Elsevier, Danone, L'Oréal entre autres).

Au 30 juin 2011, nous estimons que le potentiel de hausse des actions est moins significatif pour le reste de l'année, sous l'effet d'un ralentissement de la croissance économique mondiale (conséquences du tremblement au Japon, hausse du prix de l'énergie, politiques monétaires restrictives des émergents) et d'une moindre progression des perspectives bénéficiaires des entreprises (révisions récentes des estimations). Même si les publications de résultats semestriels devraient accroître l'attractivité absolue et relative des actions (valorisations modérées), la volatilité devrait rester élevée en raison des risques liés aux dettes de plusieurs états européens.

Le fonds est investi à 99% en actions. Dans un contexte toujours marqué par des rotations rapides, nous avons délibérément limité les déviations sectorielles relatives à l'indice, préférant concentrer la nature du risque sur la sélection de titres. Néanmoins, on notera toujours notre prudence sur les Banques, Industries, Utilities, Automobiles et Transport/Loisirs ainsi que les surpondérations en Santé et Telecoms. Au niveau des valeurs, le portefeuille BO Fund II - Europe est concentré sur une quarantaine de lignes, reflétant nos plus fortes convictions. Soulignons qu'au premier rang de ces dernières (poids actif élevé au sein du fonds) figurent à ce jour une combinaison de valeurs cycliques (Saint Gobain, EADS, Vallourec, BHP Billiton, LVMH, Tullow oil) et de titres aux vertus plus défensives (HSBC, Danone, Aviva, Total, L'Oréal, Roche, Snam Rete Gas).

Christophe Laborde et Daniel Pellet
12 juillet 2011

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux actionnaires de
BO FUND II
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxembourg

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de BO FUND II et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres au 30 juin 2011, ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des états financiers

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

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

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

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

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de BO FUND II et de chacun de ses compartiments au 30 juin 2011, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre point

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

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Jean-Michel PACAUD

Luxembourg, le 14 Octobre 2011

BO FUND II

Combiné

BO FUND II
Combiné
Etats Financiers au 30/06/11

Etat du Patrimoine au 30/06/11

Exprimé en CHF

| | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|
| Actifs | | 398.889.068,27 |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | Note 2 | 380.534.026,17 |
| <i>Prix d'acquisition</i> | | 362.492.009,74 |
| <i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i> | | 18.042.016,43 |
| Avoirs en banque et liquidités | | 15.832.109,97 |
| Intérêts à recevoir | | 2.305.651,28 |
| Souscriptions à recevoir | | 51.989,60 |
| Dividendes à recevoir | | 165.291,25 |
| Passifs | | 1.220.067,33 |
| Dettes bancaires à vue | | 267.409,32 |
| Taxe d'abonnement à payer | | 44.495,85 |
| Rachats à payer | | 372.193,76 |
| Commission de gestion à payer | | 400.301,10 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire à payer | | 23.012,27 |
| Commission de calcul VNI à payer | | 32.383,39 |
| Frais professionnels à payer | | 80.271,64 |
| Valeur nette d'inventaire | | 397.669.000,94 |

BO FUND II Combiné

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/07/10 au 30/06/11

Exprimé en CHF

| | | | |
|--------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Revenus | | | 7.671.191,07 |
| | | Dividendes nets | 3.269.458,07 |
| | | Intérêts nets sur obligations | 4.322.457,26 |
| | | Intérêts bancaires à vue | 7.781,57 |
| | | Autres revenus financiers | 71.494,17 |
| Dépenses | | | 6.962.537,23 |
| | | Commission de gestion | 4.910.000,19 |
| | Note 4 | Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire | 294.553,60 |
| | | Taxe d'abonnement | 180.662,60 |
| | Note 5 | Commission de calcul VNI | 395.682,91 |
| | | Commissions de domiciliation | 1.369,04 |
| | | Frais professionnels | 82.830,19 |
| | | Intérêts bancaires sur découvert | 11.367,06 |
| | | Frais légaux | 16.681,70 |
| | | Frais de courtage | 914.437,85 |
| | Note 2 | Autres dépenses | 154.952,09 |
| Revenus nets des investissements | | | 708.653,84 |
| | | Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur : | |
| | | - vente de titres | 12.535.468,03 |
| | | - options | -194.583,47 |
| | | - contrats de change à terme | -341.238,11 |
| | | - futures | -32.377,02 |
| | | - change | -433.317,32 |
| Bénéfice net réalisé | | | 12.242.605,95 |
| | | Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur : | |
| | | - portefeuille-titres | 12.668.281,64 |
| | | - options | 25.704,00 |
| | | - contrats de change à terme | 288.722,84 |
| Augmentation des actifs nets résultant des opérations | | | 25.225.314,43 |
| | | Souscriptions actions de capitalisation | 51.833.326,14 |
| | | Rachats actions de capitalisation | -61.807.976,62 |
| Augmentation des actifs nets | | | 15.250.663,95 |
| Réévaluation de la balance d'ouverture | | | -42.194.654,93 |
| Actifs nets au début de l'année | | | 424.612.991,92 |
| Actifs nets à la fin de l'année | | | 397.669.000,94 |

BO FUND II
- Global Emerging

BO FUND II - Global Emerging

Etats Financiers au 30/06/11

Etat du Patrimoine au 30/06/11

Exprimé en USD

| | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|----------------------|
| Actifs | | 91.620.249,79 |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | Note 2 | 90.675.909,49 |
| <i>Prix d'acquisition</i> | | 67.172.066,24 |
| <i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i> | | 23.503.843,25 |
| Avoirs en banque et liquidités | | 944.340,30 |
| Passifs | | 220.479,51 |
| Taxe d'abonnement à payer | | 5.694,01 |
| Rachats à payer | | 71.976,10 |
| Commission de gestion à payer | | 112.968,46 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire à payer | | 3.801,76 |
| Commission de calcul VNI à payer | | 6.686,69 |
| Frais professionnels à payer | | 19.352,49 |
| Valeur nette d'inventaire | | 91.399.770,28 |

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/07/10 au 30/06/11

| | Actions en circulation au 01/07/10 | Actions souscrites | Actions rachetées | Actions en circulation au 30/06/11 |
|---------------------------|------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|
| Actions de capitalisation | 474.382,000 | 50.945,000 | 66.104,000 | 459.223,000 |

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

| | Année clôturée le : | 30/06/11 | 30/06/10 | 30/06/09 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Actifs Nets Totaux | USD | 91.399.770,28 | 75.183.900,80 | 56.367.836,09 |
| Actions de capitalisation | | | | |
| Nombre d'actions | | 459.223,000 | 474.382,000 | 431.494,000 |
| Valeur nette d'inventaire par action | | 199,03 | 158,49 | 130,63 |

BO FUND II - Global Emerging

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en USD

| Quantité | Dénomination | Devise de cotation | Valeur d'évaluation | % actifs nets |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | 66.894.769,46 | 73,19% |
| Actions/Parts de fonds d'investissements | | | 66.894.769,46 | 73,19% |
| 238.370 | ABERDEEN GLOBAL CHINESE EQUITY FUND -A2- CAP | USD | 5.768.544,32 | 6,31% |
| 102.134 | AFRICA EMERGING MARKETS FUND -A- SHS | USD | 2.805.620,98 | 3,07% |
| 950 | AMUNDI FD EQUITY LATIN AMERICA -IU- CAP | USD | 6.842.308,50 | 7,50% |
| 217.330 | FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS LATIN AMERICA -I- CAP | USD | 6.237.371,00 | 6,82% |
| 3.300 | HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS - INDIAN EQUITY -A- CAP | USD | 571.401,60 | 0,63% |
| 430.000 | ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF | HKD | 1.213.269,27 | 1,33% |
| 32.000 | ISHARES MSCI EASTERN EUROPE 10/40 | EUR | 1.170.577,38 | 1,28% |
| 37.000 | ISHARES MSCI KOREA | EUR | 1.502.678,41 | 1,64% |
| 32.700 | ISHARES MSCI SOUTH AFRICA INDEX FUND | USD | 2.323.989,00 | 2,54% |
| 250.000 | ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND | USD | 3.795.000,00 | 4,15% |
| 109.000 | LYXOR ETF MSCI EM LATIN AMERICA -A- | EUR | 4.943.533,03 | 5,41% |
| 45.000 | LYXOR ETF MSCI EM LATIN AMERICA -B- | USD | 2.049.300,00 | 2,24% |
| 100.000 | LYXOR ETF MSCI INDIA -B- | USD | 1.652.000,00 | 1,81% |
| 58.000 | LYXOR ETF MSCI KOREA -E- | USD | 3.263.325,50 | 3,57% |
| 285.000 | LYXOR ETF MSCI TAIWAN -E- | USD | 3.080.850,00 | 3,37% |
| 100.000 | MARKET VECTORS RUSSIA ETF | USD | 3.852.000,00 | 4,21% |
| 8.000 | MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - EMERGING EUROPE MIDDLE EAST AND AFRICA EQUITY -I- | USD | 717.520,00 | 0,79% |
| 123.254 | TAIWAN FUND INC | USD | 2.346.756,16 | 2,57% |
| 17.440 | TRADITIONAL FUND PLC-EASTERN EUROPEAN FUND | USD | 1.629.942,40 | 1,78% |
| 7.500 | UBS (CH) EQUITY FUND SOUTH AFRICA -P- | USD | 2.910.375,00 | 3,18% |
| 18.000 | UBS (LUX) EQUITY RUSSIA -P- CAP - USD | USD | 2.653.200,00 | 2,90% |
| 9.800 | UBS (LUX) EQUITY CENTRAL EUROPE -P- CAP- EUR | EUR | 2.815.932,91 | 3,08% |
| 18.700 | UBS (LUX) EQUITY TAIWAN -P- USD CAP | USD | 2.749.274,00 | 3,01% |
| Autres valeurs mobilières | | | 23.781.140,03 | 26,02% |
| Actions/Parts de fonds d'investissements | | | 23.781.140,03 | 26,02% |
| 2.300 | ALLIANZ GLOBAL INVEST FUND RCM CHINA -IT- CAP-USD | USD | 4.722.268,00 | 5,17% |
| 287.885 | FIDELITY FUNDS KOREA FUND -Y USD- CAP | USD | 3.483.410,19 | 3,81% |
| 129.094 | FIDELITY FUNDS MALAYSIA FUND -Y USD- CAP | USD | 1.919.629,42 | 2,10% |
| 60.671 | FIDELITY FUNDS THAILAND FUND -Y USD- CAP | USD | 927.053,95 | 1,01% |
| 53.444 | FIRST STATE CHINA GROWTH FUND -I- | USD | 5.530.426,51 | 6,05% |
| 450.000 | JPMORGAN FUNDS SICAV - JF KOREA EQUITY FUND -B- CAP -USD | USD | 6.444.000,00 | 7,05% |
| 210.000 | JUPITER EMERGING EUROPEAN OPPORTUNITIES -ACC- | GBP | 754.351,96 | 0,83% |
| Total portefeuille-titres | | | 90.675.909,49 | 99,21% |

BO FUND II - Global Emerging

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/07/10 au 30/06/11

Exprimé en USD

| | | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|--|----------------------|
| Revenus | | | 730.002,30 |
| Dividendes nets | | | 663.282,40 |
| Autres revenus financiers | | | 66.719,90 |
| Dépenses | | | 1.680.798,84 |
| Commission de gestion | Note 4 | | 1.362.310,05 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire | | | 59.616,50 |
| Taxe d'abonnement | Note 5 | | 23.834,12 |
| Commission de calcul VNI | | | 79.042,02 |
| Commissions de domiciliation | | | 453,50 |
| Frais professionnels | | | 18.650,29 |
| Intérêts bancaires sur découvert | | | 4.101,91 |
| Frais légaux | | | 2.213,62 |
| Frais de courtage | Note 2 | | 111.981,66 |
| Autres dépenses | | | 18.595,17 |
| Pertes nettes des investissements | | | -950.796,54 |
| Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur : | | | |
| - vente de titres | | | 8.941.936,77 |
| - change | | | 48.612,11 |
| Bénéfice net réalisé | | | 8.039.752,34 |
| Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur : | | | |
| - portefeuille-titres | | | 11.192.730,55 |
| Augmentation des actifs nets résultant des opérations | | | 19.232.482,89 |
| Souscriptions actions de capitalisation | | | 9.815.617,30 |
| Rachats actions de capitalisation | | | -12.832.230,71 |
| Augmentation des actifs nets | | | 16.215.869,48 |
| Actifs nets au début de l'année | | | 75.183.900,80 |
| Actifs nets à la fin de l'année | | | 91.399.770,28 |

BO FUND II
- Helveticus

BO FUND II - Helveticus
Etats Financiers au 30/06/11

Etat du Patrimoine au 30/06/11

Exprimé en CHF

| | | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|--|----------------------|
| Actifs | | | 32.390.159,71 |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | Note 2 | | 31.243.743,69 |
| <i>Prix d'acquisition</i> | | | 36.235.088,63 |
| <i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i> | | | -4.991.344,94 |
| Avoirs en banque et liquidités | | | 1.107.524,57 |
| Souscriptions à recevoir | | | 35.001,60 |
| Dividendes à recevoir | | | 3.889,85 |
| Passifs | | | 156.833,38 |
| Taxe d'abonnement à payer | | | 4.029,37 |
| Rachats à payer | | | 100.660,00 |
| Commission de gestion à payer | | | 39.674,19 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire à payer | | | 2.657,64 |
| Commission de calcul VNI à payer | | | 3.397,61 |
| Frais professionnels à payer | | | 6.414,57 |
| Valeur nette d'inventaire | | | 32.233.326,33 |

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/07/10 au 30/06/11

| | Actions en circulation au 01/07/10 | Actions souscrites | Actions rachetées | Actions en circulation au 30/06/11 |
|---------------------------|------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------------|
| Actions de capitalisation | 458.698,581 | 51.775,513 | 74.352,560 | 436.121,534 |

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

| | <i>Année clôturée le :</i> | 30/06/11 | 30/06/10 | 30/06/09 |
|--------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actifs Nets Totaux | CHF | 32.233.326,33 | 33.300.031,84 | 31.223.395,15 |
| Actions de capitalisation | | | | |
| Nombre d'actions | | 436.121,534 | 458.698,581 | 483.039,799 |
| Valeur nette d'inventaire par action | | 73,91 | 72,60 | 64,64 |

BO FUND II - Helveticus

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en CHF

| Quantité | Dénomination | Devise de cotation | Valeur d'évaluation | % actifs nets |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | 31.243.743,69 | 96,93% |
| Actions | | | 31.243.743,69 | 96,93% |
| 93.780 | ABB NAMEN LTD | CHF | 2.044.404,00 | 6,34% |
| 4.250 | ACTELION LTD | CHF | 175.992,50 | 0,55% |
| 5.600 | ADECCO SA | CHF | 301.840,00 | 0,94% |
| 2.000 | BALOISE HOLDING AG | CHF | 173.500,00 | 0,54% |
| 695 | BANQUE CANTONALE VAUDOISE | CHF | 350.975,00 | 1,09% |
| 8.800 | CLARIANT AG | CHF | 141.416,00 | 0,44% |
| 18.680 | COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA | CHF | 1.028.334,00 | 3,19% |
| 39.495 | CREDIT SUISSE GROUP AG | CHF | 1.291.486,50 | 4,01% |
| 11.330 | GAM HOLDING AG | CHF | 156.354,00 | 0,49% |
| 130 | GEORG FISCHER | CHF | 60.092,50 | 0,19% |
| 13.800 | HOLCIM LTD | CHF | 875.610,00 | 2,72% |
| 5.600 | IMPLENIA AG | CHF | 154.000,00 | 0,48% |
| 6.880 | JULIUS BAER GROUP LTD | CHF | 238.942,40 | 0,74% |
| 506 | KUONI REISEN HOLDING AG -B- | CHF | 164.450,00 | 0,51% |
| 95 | LINDT&SPRUENGLI PARTIZIPSCH | CHF | 248.900,00 | 0,77% |
| 9.800 | LOGITECH INTERNATIONAL | CHF | 92.316,00 | 0,29% |
| 4.430 | MEYER BURGER TECHNOLOGY AG | CHF | 164.574,50 | 0,51% |
| 116.000 | NESTLE SA | CHF | 6.061.000,00 | 18,79% |
| 92.510 | NOVARTIS SA | CHF | 4.764.265,00 | 14,77% |
| 3.400 | PETROPLUS HOLDINGS AG | CHF | 40.800,00 | 0,13% |
| 415 | RIETER HOLDING AG | CHF | 91.092,50 | 0,28% |
| 27.290 | ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | CHF | 3.839.703,00 | 11,90% |
| 2.690 | SCHINDLER HOLDING SA | CHF | 274.918,00 | 0,85% |
| 285 | SGS SA | CHF | 454.860,00 | 1,41% |
| 1.380 | SWISS LIFE HOLDING AG | CHF | 190.302,00 | 0,59% |
| 2.600 | SWISS PRIME SITE AG | CHF | 187.590,00 | 0,58% |
| 12.540 | SWISS RE AG | CHF | 592.013,40 | 1,84% |
| 1.220 | SWISSCOM SHS AG | CHF | 470.310,00 | 1,46% |
| 3.000 | SWISSQUOTE GROUP HOLDING SA | CHF | 135.000,00 | 0,42% |
| 4.170 | SYNGENTA LTD | CHF | 1.183.446,00 | 3,67% |
| 1.870 | SYNTHES INC | CHF | 276.573,00 | 0,86% |
| 6.800 | TEMENOS GROUP AG | CHF | 176.120,00 | 0,55% |
| 1.230 | THE SWATCH GROUP | CHF | 521.274,00 | 1,62% |
| 9.070 | TRANSOCEAN LTD | CHF | 496.129,00 | 1,54% |
| 132.403 | UBS AG | CHF | 2.029.737,99 | 6,30% |
| 37.840 | WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD | CHF | 596.358,40 | 1,85% |
| 5.640 | ZURICH FINANCIAL SERVICES AG | CHF | 1.199.064,00 | 3,72% |
| Total portefeuille-titres | | | 31.243.743,69 | 96,93% |

BO FUND II - Helveticus

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/07/10 au 30/06/11

Exprimé en CHF

| | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|----------------------|
| Revenus | | 852.031,92 |
| Dividendes nets | | 851.944,25 |
| Intérêts bancaires à vue | | 87,67 |
| Dépenses | | 680.904,00 |
| Commission de gestion | Note 4 | 514.110,95 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire | | 34.438,54 |
| Taxe d'abonnement | Note 5 | 16.975,90 |
| Commission de calcul VNI | | 43.942,09 |
| Commissions de domiciliation | | 158,39 |
| Frais professionnels | | 7.064,30 |
| Intérêts bancaires sur découvert | | 1.046,27 |
| Frais légaux | | 719,09 |
| Frais de courtage | Note 2 | 51.502,78 |
| Autres dépenses | | 10.945,69 |
| Revenus nets des investissements | | 171.127,92 |
| Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur : | | |
| - vente de titres | | 344.192,69 |
| - options | | -1.096,20 |
| - futures | | -107,04 |
| - change | | 1.472,61 |
| Bénéfice net réalisé | | 515.589,98 |
| Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur : | | |
| - portefeuille-titres | | 222.885,63 |
| - options | | 25.704,00 |
| Augmentation des actifs nets résultant des opérations | | 764.179,61 |
| Souscriptions actions de capitalisation | | 3.874.091,80 |
| Rachats actions de capitalisation | | -5.704.976,92 |
| Diminution des actifs nets | | -1.066.705,51 |
| Actifs nets au début de l'année | | 33.300.031,84 |
| Actifs nets à la fin de l'année | | 32.233.326,33 |

BO FUND II
- Obligest CHF

BO FUND II - Obligest CHF
Etats Financiers au 30/06/11

Etat du Patrimoine au 30/06/11

Exprimé en CHF

| | | | |
|----------------|---------------------------------------------------------------|--------|----------------------|
| Actifs | | | 51.158.964,78 |
| | Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | Note 2 | 49.648.318,70 |
| | <i>Prix d'acquisition</i> | | <i>49.102.285,10</i> |
| | <i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i> | | <i>546.033,60</i> |
| | Avoirs en banque et liquidités | | 1.000.578,19 |
| | Intérêts à recevoir | | 510.067,89 |
| Passifs | | | 174.334,10 |
| | Taxe d'abonnement à payer | | 6.373,29 |
| | Rachats à payer | | 108.450,85 |
| | Commission de gestion à payer | | 42.568,40 |
| | Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire à payer | | 2.574,51 |
| | Commission de calcul VNI à payer | | 4.364,75 |
| | Frais professionnels à payer | | 10.002,30 |
| | Valeur nette d'inventaire | | 50.984.630,68 |

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/07/10 au 30/06/11

| | Actions en circulation au 01/07/10 | Actions souscrites | Actions rachetées | Actions en circulation au 30/06/11 |
|---------------------------|------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------------|
| Actions de capitalisation | 524.143,635 | 43.526,075 | 78.237,076 | 489.432,634 |

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

| | <i>Année clôturée le :</i> | 30/06/11 | 30/06/10 | 30/06/09 |
|--------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actifs Nets Totaux | CHF | 50.984.630,68 | 54.510.572,74 | 53.797.847,38 |
| Actions de capitalisation | | | | |
| Nombre d'actions | | 489.432,634 | 524.143,635 | 525.777,938 |
| Valeur nette d'inventaire par action | | 104,17 | 104,00 | 102,32 |

BO FUND II - Obligest CHF

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en CHF

| Quantité | Dénomination | Devise de cotation | Valeur d'évaluation | % actifs nets |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | 49.648.318,70 | 97,38% |
| Obligations à taux fixe | | | 44.654.757,25 | 87,59% |
| 100.000 | ANZ NATIONAL BK EMTN 2.00 10-14 16/12A | CHF | 102.050,00 | 0,20% |
| 3.000.000 | ASIAN DEV.BK 0.00 86-16 07/02U | CHF | 2.826.000,00 | 5,55% |
| 400.000 | AUSTRIA EMTN 3.375 02-12 25/01A | CHF | 407.216,00 | 0,80% |
| 150.000 | BANK OF AMERICA EMTN 3.25 04-14 10/12A | CHF | 154.568,25 | 0,30% |
| 800.000 | BANK V.NED.GEM. EMTN 2.25 05-14 17/03A | CHF | 832.168,00 | 1,63% |
| 150.000 | BAYERISCHE LDBK EMTN 2.00 06-11 16/08A | CHF | 150.547,50 | 0,30% |
| 100.000 | BAYERISCHE LDBK EMTN 2.125 05-12 09/02A | CHF | 101.059,50 | 0,20% |
| 100.000 | BAYERISCHE LDBK EMTN 2.375 06-13 14/04A | CHF | 102.642,00 | 0,20% |
| 100.000 | BAYERISCHE LDBK EMTN 2.50 07-12 07/02A | CHF | 101.252,00 | 0,20% |
| 100.000 | BAYERISCHE LDBK EMTN 2.875 04-14 12/03A | CHF | 105.364,00 | 0,21% |
| 250.000 | BAYERISCHE LDBK EMTN 4.00 01-13 23/04A | CHF | 263.432,50 | 0,52% |
| 1.000.000 | BEI 1.75 10.17 21/04A | CHF | 1.019.695,00 | 2,00% |
| 150.000 | BMW AUSTRALIA FINANCE 3.00 07-12 25/06A | CHF | 153.330,00 | 0,30% |
| 200.000 | BMW (UK) CAP PLC 2.125 10-15 29/06A | CHF | 204.639,00 | 0,40% |
| 300.000 | BNG 2.75 03-15 03/07A | CHF | 319.159,50 | 0,63% |
| 200.000 | BP CAPITAL MARK.EMTN 1.625 09-11 27/10A | CHF | 200.918,00 | 0,39% |
| 600.000 | CADES 1.50 09-12 25/07A | CHF | 606.705,00 | 1,19% |
| 150.000 | CIE DE FIN.FONCIER EMTN 1.75 09-14 28/04A | CHF | 152.721,75 | 0,30% |
| 300.000 | CIE DE FIN.FONCIER EMTN 1.875 05-12 27/04A | CHF | 303.450,00 | 0,60% |
| 200.000 | CIE DE FIN.FONCIER EMTN 2.50 09-13 04/03A | CHF | 205.540,00 | 0,40% |
| 200.000 | CIE DE FIN.FONCIER EMTN 3.125 03-14 10/10A | CHF | 212.830,00 | 0,42% |
| 200.000 | CIF EUROMORTGAGE EMTN 3.00 03-14 23/06A | CHF | 212.030,00 | 0,42% |
| 300.000 | CREDIT AGRICOLE EMTN 2.00 10-15 08/04A | CHF | 298.219,50 | 0,58% |
| 250.000 | CREDIT SUISSE LDN EMTN 2.125 10-15 05/02A | CHF | 256.203,75 | 0,50% |
| 300.000 | CREDIT SUISSE LDN EMTN 3.00 07-12 04/06A | CHF | 306.415,50 | 0,60% |
| 150.000 | DANSKE BANK EMTN 3.50 08-15 02/07A | CHF | 163.717,50 | 0,32% |
| 150.000 | DEKABANK EMTN 3.125 04-15 16/12A | CHF | 161.121,00 | 0,32% |
| 250.000 | DEUTSCHE BANK AG 2.00 10-15 05/03A | CHF | 254.122,50 | 0,50% |
| 350.000 | DEUTSCHE BANK AG EMTN 3.25 07-12 24/07A | CHF | 359.513,00 | 0,71% |
| 250.000 | DEV CONSEIL EUROPE EMTN 1.875 09-14 07/02A | CHF | 258.248,75 | 0,51% |
| 100.000 | DEXIA CLF 1.125 09-11 19/10A | CHF | 100.239,50 | 0,20% |
| 300.000 | DEXIA MUN AGENCY 2.375 05-15 11/03A | CHF | 308.905,50 | 0,61% |
| 600.000 | DNB NOR BOLIOGKREDIT EMTN 1.625 10-15 24/04A | CHF | 612.741,00 | 1,20% |
| 600.000 | EDF 2.00 09-12 27/03A | CHF | 607.086,00 | 1,19% |
| 600.000 | ENERGIE BEHEER 1.75 05-12 18/10A | CHF | 609.339,00 | 1,20% |
| 200.000 | ENERGIE BEHEER 3.00 07-14 05/12A | CHF | 213.927,00 | 0,42% |
| 100.000 | E.ON INTER. FINANCE 3.25 08-12 24/09A | CHF | 103.050,00 | 0,20% |
| 100.000 | E.ON INTER. FINANCE 3.625 08-13 07/05A | CHF | 104.900,00 | 0,21% |
| 150.000 | ERSTE EUROPE PFAND EMTN 2.25 05-15 03/08A | CHF | 152.880,75 | 0,30% |
| 150.000 | FRANCE TELECOM EMTN 3.50 07-14 04/12A | CHF | 160.537,50 | 0,31% |
| 300.000 | GECC 1.75 05-11 25/10A | CHF | 301.329,00 | 0,59% |
| 150.000 | GECC 2.00 10-14 18/02A | CHF | 153.068,25 | 0,30% |
| 100.000 | GECC 2.00 10-15 15/01A | CHF | 101.884,50 | 0,20% |
| 150.000 | GECC 2.125 05-12 18/12A | CHF | 152.373,75 | 0,30% |
| 300.000 | GECC 2.375 06-12 11/01A | CHF | 302.940,00 | 0,59% |
| 350.000 | GECC 3.00 06-13 28/06A | CHF | 362.932,50 | 0,71% |
| 150.000 | GECC 3.00 04-15 16/10A | CHF | 157.668,75 | 0,31% |
| 150.000 | GECC 3.125 07-11 28/11A | CHF | 151.632,75 | 0,30% |
| 150.000 | GECC 3.875 01-14 07/05A | CHF | 160.579,50 | 0,31% |
| 150.000 | GECC 4.00 08-13 26/08A | CHF | 159.008,25 | 0,31% |
| 1.000.000 | GENERAL DE VALENCIA EMTN 2.125 06-13 22/02A | CHF | 946.560,00 | 1,86% |
| 500.000 | HSBC BANK 1.875 10-16 01/09A | CHF | 499.750,00 | 0,98% |
| 250.000 | HYPO ALPE-ADRIA EMTN 2.75 07-15 12/08A | CHF | 254.661,25 | 0,50% |
| 200.000 | HYPO TIROL BANK EMTN 3.00 02-12 20/11A | CHF | 206.343,00 | 0,40% |
| 1.000.000 | ILE DE FRANCE EMTN 1.875 05-14 05/09A | CHF | 1.031.750,00 | 2,02% |
| 1.000.000 | INSTIT CREDITO OFICIAL EMTN 1.375 09-13 07/10A | CHF | 965.290,00 | 1,89% |
| 150.000 | JPMORGAN CHASE (EURO) 2.75 07-14 23/01A | CHF | 154.575,00 | 0,30% |
| 1.000.000 | KOMMUNALKREDIT EMTN 1.75 05-12 28/09A | CHF | 1.008.950,00 | 1,98% |
| 1.000.000 | KOMMUNEKREDIT 2.625 06-16 17/10A | CHF | 1.062.675,00 | 2,08% |
| 250.000 | KOMMUNEKREDIT EMTN 2.75 03-13 07/05A | CHF | 260.123,75 | 0,51% |
| 100.000 | KOMMUNINVEST I SVE EMTN 2.50 09-15 04/12A | CHF | 105.743,00 | 0,21% |
| 100.000 | KOMMUNINVEST I SVE EMTN 2.75 03-13 17/09A | CHF | 104.802,00 | 0,21% |
| 100.000 | LBK HESSEN-THUERING 2.375 05-13 08/04A | CHF | 103.000,50 | 0,20% |
| 150.000 | LDBK BADEN-WUERTT 2.75 07-12 13/03A | CHF | 152.333,25 | 0,30% |
| 250.000 | LDBK BADEN-WUERTT EMTN 2.25 05-13 08/03A | CHF | 256.375,00 | 0,50% |
| 100.000 | LGT FINANCE 2.125 09-13 08/07A | CHF | 102.413,50 | 0,20% |

BO FUND II - Obligest CHF

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en CHF

| Quantité | Dénomination | Devise de cotation | Valeur d'évaluation | % actifs nets |
|-----------|-----------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| 500.000 | LLOYDS TSB BANK 2.50 10-15 23/03A | CHF | 501.240,00 | 0,98% |
| 100.000 | MORGAN STANLEY EMTN 2.50 05-15 17/11A | CHF | 98.420,00 | 0,19% |
| 1.000.000 | MUNICIPALITY FINANCE 2.50 06-13 24/09A | CHF | 1.042.990,00 | 2,05% |
| 150.000 | NATIONAL AUST.BANK EMTN 4.25 08-15 24/06A | CHF | 165.363,00 | 0,32% |
| 250.000 | NEDER WATERSCHAPS BANK 2.50 05-15 20/04A | CHF | 263.652,50 | 0,52% |
| 300.000 | NEDERLAND GASUNIE EMTN 4.00 08-11 09/12A | CHF | 304.845,00 | 0,60% |
| 300.000 | NED.WATERSCH.BK EMTN 2.25 09-14 13/05A | CHF | 312.600,00 | 0,61% |
| 100.000 | NED.WATERSCH.BK EMTN 3.375 02-12 27/08A | CHF | 103.464,00 | 0,20% |
| 500.000 | NESTLE FINANCE EMTN 2.00 09-13 05/08A | CHF | 515.000,00 | 1,01% |
| 600.000 | NESTLE FINANCE EMTN 2.125 09-15 29/05A | CHF | 623.250,00 | 1,22% |
| 250.000 | NESTLE HOLDINGS EMTN 3.00 07-12 09/10A | CHF | 257.725,00 | 0,51% |
| 200.000 | NIPPON TEL TEL EMTN 2.25 06-13 15/03A | CHF | 204.293,00 | 0,40% |
| 150.000 | NORDRHEIN WEST EMTN 1.375 10-14 08/08A | CHF | 152.619,75 | 0,30% |
| 300.000 | NOVARTIS SEC INVEST EMTN 3.50 08-12 26/06A | CHF | 308.878,50 | 0,61% |
| 100.000 | NWB EMTN 1.625 09-14 22/09A | CHF | 102.574,50 | 0,20% |
| 400.000 | OESTER.KONTROLLBK 2.50 04-12 18/10A | CHF | 410.200,00 | 0,80% |
| 400.000 | OESTER.KONTROLLBK 3.00 03-15 23/10A | CHF | 430.048,00 | 0,84% |
| 250.000 | OESTER.KONTROLLBK 3.00 07-13 05/12A | CHF | 264.088,75 | 0,52% |
| 600.000 | ONTARIO (PROV.OF) 2.00 05-14 08/09A | CHF | 621.750,00 | 1,22% |
| 400.000 | PFBRF OEST.LD-HYPO BK EMTN 2.25 05-13 18/02A | CHF | 409.574,00 | 0,80% |
| 200.000 | PHILIP MORRIS 4.00 08-12 18/09A | CHF | 207.800,00 | 0,41% |
| 500.000 | POLOGNE 2.75 11-16 25/02A | CHF | 503.090,00 | 0,99% |
| 200.000 | POLOGNE 2.125 10-14 31/03A | CHF | 201.484,00 | 0,40% |
| 300.000 | POLOGNE EMTN 2.625 05-15 12/05A | CHF | 302.866,50 | 0,59% |
| 200.000 | PROVINCE QUEBEC 3.125 09-15 11/12A | CHF | 214.846,00 | 0,42% |
| 1.000.000 | PROVINCE QUEBEC EMTN 2.25 05-15 05/10A | CHF | 1.038.250,00 | 2,04% |
| 200.000 | RABOBANK NEDERLAND 2.625 06-13 27/09A | CHF | 207.917,00 | 0,41% |
| 200.000 | RABOBANK NEDERLAND 2.875 06-14 13/06A | CHF | 210.536,00 | 0,41% |
| 350.000 | RABOBANK NEDERLAND EMTN 2.50 09-13 19/02A | CHF | 359.670,50 | 0,71% |
| 600.000 | RATP EMTN 2.125 05-15 21/07A | CHF | 624.000,00 | 1,22% |
| 600.000 | RESEAU FERRE FRANCE EMTN 1.25 09-12 23/03A | CHF | 604.530,00 | 1,19% |
| 1.100.000 | ROCHE HOLDING INC 2.50 09-12 23/03S | CHF | 1.116.753,00 | 2,19% |
| 100.000 | ROYAL BK SCOTLAND 2.75 10-15 08/10A | CHF | 100.447,00 | 0,20% |
| 1.000.000 | SASKATCHE (PROV OF) 2.125 05-16 15/01A | CHF | 1.041.750,00 | 2,04% |
| 2.000.000 | SWEDBANK EMTN 1.875 08-11 22/11A | CHF | 2.014.000,00 | 3,96% |
| 1.000.000 | SWEDISH EXPORT CREDIT 3.50 08-13 15/07A | CHF | 1.058.145,00 | 2,08% |
| 150.000 | SWEDISH EXPORT CREDIT EMTN 2.625 09-15 28/12A | CHF | 158.599,50 | 0,31% |
| 350.000 | SWEDISH EXPORT CREDIT EMTN 2.625 06-14 12/05A | CHF | 367.241,00 | 0,72% |
| 200.000 | SWISS RE FINANCE EMTN 3.25 09-14 20/08A | CHF | 211.415,00 | 0,41% |
| 500.000 | SWISS RE TRASURY US 1.75 10-14 21/07A | CHF | 507.185,00 | 0,99% |
| 1.000.000 | TOTAL CAPITAL 1.625 05-11 12/07A | CHF | 1.000.310,00 | 1,96% |
| 350.000 | TOTAL CAPITAL 2.625 06-14 06/10A | CHF | 367.977,75 | 0,72% |
| 200.000 | TOTAL CAPITAL 3.125 07-15 29/09A | CHF | 215.097,00 | 0,42% |
| 250.000 | TOTAL CAPITAL 2.375 04-12 30/11A | CHF | 256.208,75 | 0,50% |
| 200.000 | TOTAL CAPITAL 2.50 06-13 18/12A | CHF | 208.510,00 | 0,41% |
| 500.000 | TOYOTA MOTOR CREDIT 4.00 09-12 03/02A | CHF | 509.762,50 | 1,00% |
| 200.000 | TOYOTA MOTOR CREDIT 1.625 05-11 27/07A | CHF | 200.139,00 | 0,39% |
| 300.000 | TOYOTA MOTOR CREDIT 2.00 06-12 21/02A | CHF | 302.554,50 | 0,59% |
| 250.000 | UBS JERSEY BRANCH SUB 2.375 05-15 30/06A | CHF | 253.000,00 | 0,50% |
| 200.000 | VORARLBERG EMTN 2.625 06-15 09/11A | CHF | 210.848,00 | 0,41% |
| | Obligations à taux flottant | | 4.993.561,45 | 9,79% |
| 2.000.000 | EUROHYPO EMTN FL.R 09-11 15/09Q | CHF | 1.997.898,70 | 3,91% |
| 1.000.000 | RABOBANK NEDERLAND EMTN FL.R 10-12 09/03S | CHF | 999.112,25 | 1,96% |
| 2.000.000 | WESTPAC SECS EMTN FL.R 10-13 04/02Q | CHF | 1.996.550,50 | 3,92% |
| | Total portefeuille-titres | | 49.648.318,70 | 97,38% |

BO FUND II - Obligest CHF

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/07/10 au 30/06/11

Exprimé en CHF

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------|--|--------|--|----------------------|
| Revenus | | | | 978.522,00 |
| Intérêts nets sur obligations | | | | 975.009,15 |
| Autres revenus financiers | | | | 3.512,85 |
| Dépenses | | | | 696.255,23 |
| Commission de gestion | | Note 4 | | 534.811,88 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire | | | | 32.345,37 |
| Taxe d'abonnement | | Note 5 | | 26.799,12 |
| Commission de calcul VNI | | | | 55.473,90 |
| Frais professionnels | | | | 11.048,21 |
| Frais légaux | | | | 3.355,69 |
| Frais de courtage | | Note 2 | | 20.511,79 |
| Autres dépenses | | | | 11.909,27 |
| Revenus nets des investissements | | | | 282.266,77 |
| Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur : | | | | |
| - vente de titres | | | | -36.551,52 |
| - change | | | | 811,56 |
| Bénéfice net réalisé | | | | 246.526,81 |
| Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur : | | | | |
| - portefeuille-titres | | | | -180.599,75 |
| Augmentation des actifs nets résultant des opérations | | | | 65.927,06 |
| Souscriptions actions de capitalisation | | | | 4.531.135,23 |
| Rachats actions de capitalisation | | | | -8.123.004,35 |
| Diminution des actifs nets | | | | -3.525.942,06 |
| Actifs nets au début de l'année | | | | 54.510.572,74 |
| Actifs nets à la fin de l'année | | | | 50.984.630,68 |

BO FUND II
- Obligest EURO

BO FUND II - Obligest EURO
Etats Financiers au 30/06/11

Etat du Patrimoine au 30/06/11

Exprimé en EUR

| | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|----------------------|
| Actifs | | 96.175.325,33 |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | Note 2 | 92.537.966,00 |
| <i>Prix d'acquisition</i> | | 93.354.646,95 |
| <i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i> | | -816.680,95 |
| Avoirs en banque et liquidités | | 2.294.714,09 |
| Intérêts à recevoir | | 1.342.645,24 |
| Passifs | | 171.497,64 |
| Taxe d'abonnement à payer | | 12.000,87 |
| Rachats à payer | | 48.448,32 |
| Commission de gestion à payer | | 80.361,88 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire à payer | | 4.860,32 |
| Commission de calcul VNI à payer | | 6.321,71 |
| Frais professionnels à payer | | 19.504,54 |
| Valeur nette d'inventaire | | 96.003.827,69 |

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/07/10 au 30/06/11

| | Actions en circulation au 01/07/10 | Actions souscrites | Actions rachetées | Actions en circulation au 30/06/11 |
|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|
| Actions de capitalisation | 890.003,779 | 108.929,951 | 106.480,907 | 892.452,823 |

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

| | <i>Année clôturée le :</i> | 30/06/11 | 30/06/10 | 30/06/09 |
|--------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actifs Nets Totaux | EUR | 96.003.827,69 | 96.353.677,24 | 102.908.979,51 |
| Actions de capitalisation | | | | |
| Nombre d'actions | | 892.452,823 | 890.003,779 | 976.695,306 |
| Valeur nette d'inventaire par action | | 107,57 | 108,26 | 105,36 |

BO FUND II - Obligest EURO

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

| Quantité | Dénomination | Devise de cotation | Valeur d'évaluation | % actifs nets |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | 92.537.966,00 | 96,39% |
| Obligations à taux fixe | | | 75.991.260,00 | 79,15% |
| 1.000.000 | ASFINAG EMTN 3.125 05-15 06/10A | EUR | 1.016.490,00 | 1,06% |
| 1.500.000 | AUST & NZ BANK 4.375 07-12 24/05A | EUR | 1.529.842,50 | 1,59% |
| 3.000.000 | AUSTRIA EMTN 3.80 03-13 20/10A | EUR | 3.130.725,00 | 3,26% |
| 1.000.000 | BANCA CARIGE 4.25 11-15 25/03A | EUR | 1.003.015,00 | 1,04% |
| 1.500.000 | BARCLAYS BANK 3.125 10-15 14/01A | EUR | 1.511.100,00 | 1,57% |
| 1.000.000 | BEI 0.00 96-26 05/11U | EUR | 539.210,00 | 0,56% |
| 5.000.000 | BELGIQUE OLO -46- 3.75 05-15 28/09A | EUR | 5.118.500,00 | 5,34% |
| 3.000.000 | BIRD EMTN -STEP-DOWN 0.00 99-19 18/02A | EUR | 3.748.140,00 | 3,90% |
| 1.000.000 | BK NEDERLANDSE GEMEEN.3.75 06-13 16/12A | EUR | 1.036.310,00 | 1,08% |
| 1.000.000 | BMW FINANCE EMTN 2.875 10-13 18/04A | EUR | 1.010.445,00 | 1,05% |
| 1.000.000 | CADES 3.25 05-13 25/04A | EUR | 1.024.050,00 | 1,07% |
| 1.000.000 | CASSA DEPOSITI PRESTI.3.00 05-13 31/01A | EUR | 1.000.825,00 | 1,04% |
| 1.500.000 | CREDIT AGRICOLE HOME LOAN 2.25 10-13 29/01A | EUR | 1.502.212,50 | 1,56% |
| 2.000.000 | DENMARK 3.125 09-14 17/03A | EUR | 2.055.350,00 | 2,14% |
| 1.000.000 | EUROHYPO AG 3.00 09-15 26/01A | EUR | 1.005.900,00 | 1,05% |
| 5.000.000 | FRANCE 3.50 05-15 25/04A | EUR | 5.206.625,00 | 5,43% |
| 3.000.000 | FRANCE OAT 4.00 03-13 25/10A | EUR | 3.147.075,00 | 3,28% |
| 2.000.000 | GERMANY 3.75 04-15 04/01A | EUR | 2.120.600,00 | 2,21% |
| 3.000.000 | GERMANY -04- 4.25 04-14 04/07A | EUR | 3.211.200,00 | 3,34% |
| 3.000.000 | GERMANY -302- 3.75 03-13 04/07A | EUR | 3.126.900,00 | 3,26% |
| 1.000.000 | ING BANK 2.25 10-13 23/09A | EUR | 991.545,00 | 1,03% |
| 1.000.000 | INTESA SANPAOLO 3.00 10-15 04/11A | EUR | 961.975,00 | 1,00% |
| 1.500.000 | IRELAND TREASURY BOND 4.00 09-14 15/01A | EUR | 1.187.550,00 | 1,24% |
| 5.000.000 | ITALY BTP 2.25 10-13 01/11S | EUR | 4.883.625,00 | 5,10% |
| 4.000.000 | ITALY BTP 3.75 05-15 01/08S | EUR | 3.991.300,00 | 4,16% |
| 1.500.000 | JPM CHASE 5.25 07-15 14/01A | EUR | 1.595.115,00 | 1,66% |
| 1.000.000 | MONTE PASCHI SIENA 3.125 10-15 30/06A | EUR | 963.875,00 | 1,00% |
| 1.000.000 | SANTANDER INTL DEBT 3.75 11-13 28/02A | EUR | 996.580,00 | 1,04% |
| 1.000.000 | SCHLUMBERGER FINANCE 2.75 10-15 01/12A | EUR | 992.875,00 | 1,03% |
| 1.000.000 | SFEF 3.25 09-14 16/01A | EUR | 1.026.850,00 | 1,07% |
| 1.000.000 | SNS BANK 3.625 10-13 18/07A | EUR | 989.085,00 | 1,03% |
| 1.500.000 | SOCIETE GENERALE 3.00 10-15 31/03A | EUR | 1.471.485,00 | 1,53% |
| 3.000.000 | SPAIN 3.00 10-15 30/04A | EUR | 2.865.375,00 | 2,98% |
| 3.000.000 | SPAIN 3.30 09-14 31/10A | EUR | 2.927.475,00 | 3,05% |
| 5.000.000 | SPAIN 3.90 07-12 31/10A | EUR | 5.060.375,00 | 5,28% |
| 1.000.000 | SWEDEN KINGDOM 3.125 09-14 07/05A | EUR | 1.030.660,00 | 1,07% |
| 1.000.000 | UNICREDIT SPA 4.25 09-16 29/07A | EUR | 1.011.000,00 | 1,05% |
| Obligations à taux flottant | | | 16.546.706,00 | 17,24% |
| 1.000.000 | BEI FL.R 06-16 21/07M | EUR | 1.015.800,00 | 1,06% |
| 1.000.000 | BEI FL.R 09-15 09/01Q | EUR | 1.005.305,00 | 1,05% |
| 2.000.000 | BEI FL.R 09-20 15/01Q | EUR | 1.990.790,00 | 2,07% |
| 1.000.000 | BIRD EMTN FL.R 03-15 02/12A | EUR | 997.800,00 | 1,04% |
| 3.000.000 | CITIGROUP EMTN FL.R 06-16 09/02Q | EUR | 2.827.950,00 | 2,94% |
| 2.000.000 | COMMUNAUTE FRANCAISE EMTN FL.R 04-14 18/03Q | EUR | 2.001.702,00 | 2,09% |
| 3.000.000 | GE CAPITAL EUROPEAN FUND EMTN FL.R 06-21 17/05Q | EUR | 2.696.265,00 | 2,81% |
| 2.000.000 | SBAB BANK EMTN FL.R 09-11 27/09Q | EUR | 2.001.720,00 | 2,09% |
| 2.000.000 | SCHLESWIG HOLSTEIN FL.R 09-14 11/11S | EUR | 2.009.374,00 | 2,09% |
| Total portefeuille-titres | | | 92.537.966,00 | 96,39% |

BO FUND II - Obligest EURO

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/07/10 au 30/06/11

Exprimé en EUR

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------|--|--------|--|----------------------|
| Revenus | | | | 2.313.042,51 |
| Intérêts nets sur obligations | | | | 2.302.137,60 |
| Intérêts bancaires à vue | | | | 5.223,61 |
| Autres revenus financiers | | | | 5.681,30 |
| Dépenses | | | | 1.259.253,12 |
| Commission de gestion | | Note 4 | | 969.409,52 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire | | | | 58.629,86 |
| Taxe d'abonnement | | Note 5 | | 48.418,82 |
| Commission de calcul VNI | | | | 76.164,56 |
| Commissions de domiciliation | | | | 439,58 |
| Frais professionnels | | | | 20.016,60 |
| Frais légaux | | | | 5.661,22 |
| Frais de courtage | | Note 2 | | 62.439,61 |
| Autres dépenses | | | | 18.073,35 |
| Revenus nets des investissements | | | | 1.053.789,39 |
| Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur : | | | | |
| - vente de titres | | | | 335.842,37 |
| - change | | | | 1.458,61 |
| Bénéfice net réalisé | | | | 1.391.090,37 |
| Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur : | | | | |
| - portefeuille-titres | | | | -2.026.722,59 |
| Diminution des actifs nets résultant des opérations | | | | -635.632,22 |
| Souscriptions actions de capitalisation | | | | 11.744.960,00 |
| Rachats actions de capitalisation | | | | -11.459.177,33 |
| Diminution des actifs nets | | | | -349.849,55 |
| Actifs nets au début de l'année | | | | 96.353.677,24 |
| Actifs nets à la fin de l'année | | | | 96.003.827,69 |

BO FUND II
- Obligest USD

BO FUND II - Obligest USD
Etats Financiers au 30/06/11

Etat du Patrimoine au 30/06/11

Exprimé en USD

| | | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|--|----------------------|
| Actifs | | | 27.014.055,72 |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | Note 2 | | 22.172.059,17 |
| <i>Prix d'acquisition</i> | | | 21.754.164,97 |
| <i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i> | | | 417.894,20 |
| Avoirs en banque et liquidités | | | 4.699.542,92 |
| Intérêts à recevoir | | | 142.453,63 |
| Passifs | | | 45.804,40 |
| Taxe d'abonnement à payer | | | 3.371,14 |
| Rachats à payer | | | 11.043,00 |
| Commission de gestion à payer | | | 21.562,94 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire à payer | | | 1.304,11 |
| Commission de calcul VNI à payer | | | 3.461,72 |
| Frais professionnels à payer | | | 5.061,49 |
| Valeur nette d'inventaire | | | 26.968.251,32 |

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/07/10 au 30/06/11

| | Actions en circulation au 01/07/10 | Actions souscrites | Actions rachetées | Actions en circulation au 30/06/11 |
|---------------------------|------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------------|
| Actions de capitalisation | 202.762,668 | 87.702,182 | 45.659,055 | 244.805,795 |

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

| | <i>Année clôturée le :</i> | 30/06/11 | 30/06/10 | 30/06/09 |
|--------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actifs Nets Totaux | USD | 26.968.251,32 | 22.028.159,77 | 22.546.258,29 |
| Actions de capitalisation | | | | |
| Nombre d'actions | | 244.805,795 | 202.762,668 | 212.339,538 |
| Valeur nette d'inventaire par action | | 110,16 | 108,64 | 106,18 |

BO FUND II - Obligest USD

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en USD

| Quantité | Dénomination | Devise de cotation | Valeur d'évaluation | % actifs nets |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | 14.406.789,00 | 53,43% |
| Obligations à taux fixe | | | 12.391.179,00 | 45,96% |
| 250.000 | ANZ BANKING GROUP 2.125 10-14 19/09A | USD | 252.777,50 | 0,94% |
| 500.000 | ASIAN DEVELOP BANK 1.375 09-12 02/05A | USD | 504.252,50 | 1,87% |
| 1.000.000 | BANK OF ENGLAND REGS 1.625 10-13 18/03A | USD | 1.017.610,00 | 3,77% |
| 200.000 | BEI 0.00 96-26 06/11U | USD | 102.075,00 | 0,38% |
| 1.000.000 | BEI 4.875 07-17 17/01S | USD | 1.134.000,00 | 4,21% |
| 1.000.000 | BELGIUM KINGDOM EMTN 2.75 10-15 03/05A | USD | 1.014.245,00 | 3,76% |
| 500.000 | BQUE AFRICAINE DEV 1.875 09-12 23/01S | USD | 504.245,00 | 1,87% |
| 500.000 | CANADA 2.375 09-14 10/09S | USD | 520.192,50 | 1,93% |
| 300.000 | COMMONW BK AUSTRALIA 3.50 10-15 19/03S | USD | 310.912,50 | 1,15% |
| 500.000 | DENMARK KINGDOM 1.875 09-12 16/03A | USD | 505.457,50 | 1,87% |
| 200.000 | DEV CONSEIL EUROPE EMTN 4.00 08-15 15/04A | USD | 217.689,00 | 0,81% |
| 500.000 | EKSPORTFINANS EMTN 5.50 07-17 26/06S | USD | 575.145,00 | 2,13% |
| 500.000 | EXPORT DEVELOPMENT CANADA 3.125 09-14 24/04S | USD | 530.187,50 | 1,97% |
| 500.000 | GERMANY 1.50 09-12 21/09A | USD | 506.995,00 | 1,88% |
| 500.000 | ITALY 5.375 07-17 12/06S | USD | 540.385,00 | 2,00% |
| 500.000 | KOREA NATIONAL OIL CORP 5.375 09-14 30/07S | USD | 537.575,00 | 1,99% |
| 250.000 | MICROSOFT 1.625 10-15 25/09S | USD | 248.496,25 | 0,92% |
| 250.000 | NOVA SCOTIA PROVINCE 2.375 10-15 21/07S | USD | 256.643,75 | 0,95% |
| 500.000 | PROVINCE OF ONTARIO 3.50 08-13 15/07S | USD | 527.905,00 | 1,96% |
| 500.000 | SFEF REGD NT REG-S 3.375 09-14 05/05S | USD | 530.417,50 | 1,97% |
| 500.000 | SPAIN 3.625 08-13 17/06A | USD | 512.855,00 | 1,90% |
| 500.000 | SWEDEN EMTN 19 1.875 09-12 23/03A | USD | 505.722,50 | 1,88% |
| 1.000.000 | TEMASEK FINANCIAL 4.30 09-19 25/10S | USD | 1.035.395,00 | 3,85% |
| Obligations à taux flottant | | | 2.015.610,00 | 7,47% |
| 1.000.000 | INTER-AM.DEV.BK FL.R 09-14 20/05Q | USD | 1.012.785,00 | 3,75% |
| 1.000.000 | LBK BAD. FOERDERBANK FL.R 09-12 28/08Q | USD | 1.002.825,00 | 3,72% |
| Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé | | | 7.765.270,17 | 28,79% |
| Obligations à taux fixe | | | 6.763.875,17 | 25,08% |
| 250.000 | HUTCHISON WHAMP.REGS 5.75 09-19 11/09S | USD | 267.396,25 | 0,99% |
| 1.500.000 | US TREASURY NOTES 3.125 10-17 31/01S | USD | 1.590.058,58 | 5,90% |
| 1.000.000 | US TREASURY NOTES AF-2011 1.00 09-11 31/12S | USD | 1.004.511,70 | 3,72% |
| 1.000.000 | US TREASURY NOTES INDEX 0.625 08-13 15/04S | USD | 1.096.646,83 | 4,07% |
| 1.000.000 | US TREASURY NOTES INDEX 2.00 04-14 15/01S | USD | 1.312.996,18 | 4,87% |
| 1.500.000 | US TREASURY NOTES T-2015 1.375 10-15 30/11S | USD | 1.492.265,63 | 5,53% |
| Obligations à taux flottant | | | 1.001.395,00 | 3,71% |
| 1.000.000 | BK NEDERLANDSE GEMEENTEN FL.R 09-12 03/11Q | USD | 1.001.395,00 | 3,71% |
| Total portefeuille-titres | | | 22.172.059,17 | 82,22% |

BO FUND II - Obligest USD

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/07/10 au 30/06/11

Exprimé en USD

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------|--|--------|--|----------------------|
| Revenus | | | | 469.837,41 |
| Intérêts nets sur obligations | | | | 469.226,19 |
| Autres revenus financiers | | | | 611,22 |
| Dépenses | | | | 329.684,02 |
| Commission de gestion | | Note 4 | | 237.581,00 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire | | | | 14.368,88 |
| Taxe d'abonnement | | Note 5 | | 12.492,48 |
| Commission de calcul VNI | | | | 38.803,55 |
| Commissions de domiciliation | | | | 176,81 |
| Frais professionnels | | | | 4.893,43 |
| Frais légaux | | | | 1.467,40 |
| Frais de courtage | | Note 2 | | 10.251,69 |
| Autres dépenses | | | | 9.648,78 |
| Revenus nets des investissements | | | | 140.153,39 |
| Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur : | | | | |
| - vente de titres | | | | -8.846,76 |
| - change | | | | 3.426,41 |
| Bénéfice net réalisé | | | | 134.733,04 |
| Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur : | | | | |
| - portefeuille-titres | | | | 159.088,43 |
| Augmentation des actifs nets résultant des opérations | | | | 293.821,47 |
| Souscriptions actions de capitalisation | | | | 9.647.263,16 |
| Rachats actions de capitalisation | | | | -5.000.993,08 |
| Augmentation des actifs nets | | | | 4.940.091,55 |
| Actifs nets au début de l'année | | | | 22.028.159,77 |
| Actifs nets à la fin de l'année | | | | 26.968.251,32 |

BO FUND II
- Global Balanced (CHF)

BO FUND II - Global Balanced (CHF)

Etats Financiers au 30/06/11

Etat du Patrimoine au 30/06/11

Exprimé en CHF

| | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|----------------------|
| Actifs | | 33.475.365,99 |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | Note 2 | 28.155.899,05 |
| <i>Prix d'acquisition</i> | | 29.639.651,25 |
| <i>Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i> | | -1.483.752,20 |
| Avoirs en banque et liquidités | | 5.240.014,04 |
| Intérêts à recevoir | | 55.900,47 |
| Souscriptions à recevoir | | 16.988,00 |
| Dividendes à recevoir | | 6.564,43 |
| Passifs | | 310.211,79 |
| Dettes bancaires à vue | | 267.409,32 |
| Taxe d'abonnement à payer | | 3.717,92 |
| Commission de gestion à payer | | 27.258,81 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire à payer | | 2.193,78 |
| Commission de calcul VNI à payer | | 3.446,17 |
| Frais professionnels à payer | | 6.185,79 |
| Valeur nette d'inventaire | | 33.165.154,20 |

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/07/10 au 30/06/11

| | Actions en circulation au 01/07/10 | Actions souscrites | Actions rachetées | Actions en circulation au 30/06/11 |
|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|
| Actions de capitalisation | 367.966,474 | 72.190,789 | 55.157,699 | 384.999,564 |

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

| | <i>Année clôturée le :</i> | 30/06/11 | 30/06/10 | 30/06/09 |
|--------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actifs Nets Totaux | CHF | 33.165.154,20 | 32.591.529,02 | 32.108.612,57 |
| Actions de capitalisation | | | | |
| Nombre d'actions | | 384.999,564 | 367.966,474 | 389.152,695 |
| Valeur nette d'inventaire par action | | 86,14 | 88,57 | 82,51 |

BO FUND II - Global Balanced (CHF)

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en CHF

| Quantité | Dénomination | Devise de cotation | Valeur d'évaluation | % actifs nets |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|---------------------|---------------|
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | 25.383.265,96 | 76,54% |
| Actions | | | 6.026.189,64 | 18,17% |
| 70.000 | ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC | GBP | 208.866,88 | 0,63% |
| 5.000 | AIXTRON AG | EUR | 142.015,32 | 0,43% |
| 1.091 | ALLIANZ SE | EUR | 126.861,42 | 0,38% |
| 33.244 | AVIVA PLC | GBP | 195.186,50 | 0,59% |
| 10.000 | BG GROUP PLC | GBP | 189.113,00 | 0,57% |
| 6.000 | BHP BILLITON PLC | GBP | 196.763,12 | 0,59% |
| 4.000 | CIE DE SAINT-GOBAIN SA | EUR | 215.612,20 | 0,65% |
| 3.074 | DANONE SA | EUR | 190.911,68 | 0,58% |
| 4.500 | DEUTSCHE BANK AG | EUR | 221.351,96 | 0,67% |
| 7.000 | FRANCE TELECOM SA | EUR | 123.914,85 | 0,37% |
| 5.000 | GEMALTO NV | EUR | 199.020,61 | 0,60% |
| 600 | GEORG FISCHER | CHF | 277.350,00 | 0,84% |
| 20.310 | HSBC HOLDINGS PLC | GBP | 167.977,60 | 0,51% |
| 3.370 | INDITEX SA | EUR | 255.628,53 | 0,77% |
| 20 | LINDT&SPRUENGLI PARTIZIPSCH | CHF | 52.400,00 | 0,16% |
| 2.400 | L'OREAL SA | EUR | 259.458,90 | 0,78% |
| 1.500 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA | EUR | 224.701,67 | 0,68% |
| 3.000 | METRO AG | EUR | 151.334,13 | 0,46% |
| 12.400 | NORDEA BANK | SEK | 110.948,09 | 0,33% |
| 5.000 | NOVARTIS SA | CHF | 257.500,00 | 0,78% |
| 6.000 | QIAGEN NV | EUR | 95.747,17 | 0,29% |
| 30.000 | REED ELSEVIER PLC | GBP | 227.096,09 | 0,68% |
| 2.000 | ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | CHF | 281.400,00 | 0,85% |
| 4.500 | SAP AG | EUR | 226.783,91 | 0,68% |
| 700 | SYNGENTA LTD | CHF | 198.660,00 | 0,60% |
| 8.000 | TELEFONICA SA | EUR | 162.813,65 | 0,49% |
| 2.700 | TOTAL SA | EUR | 129.975,70 | 0,39% |
| 12.000 | TULLOW OIL PLC | GBP | 199.010,01 | 0,60% |
| 13.020 | UBS AG | CHF | 199.596,60 | 0,60% |
| 2.400 | VALLOUREC SA | EUR | 243.322,39 | 0,73% |
| 14.000 | WPP PLC | GBP | 146.047,66 | 0,44% |
| 700 | ZURICH FINANCIAL SERVICES AG | CHF | 148.820,00 | 0,45% |
| Obligations à taux fixe | | | 3.706.546,54 | 11,18% |
| 2.000.000 | KOMMUNALBANKEN S 2954 2.75 09-12 24/07A | NOK | 309.448,51 | 0,93% |
| 1.000.000 | KOMMUNALKREDIT EMTN 1.75 05-12 28/09A | CHF | 1.008.950,00 | 3,04% |
| 2.000.000 | RABOBANK NED REGS 3.75 09-14 21/01A | NOK | 311.648,03 | 0,94% |
| 1.000.000 | REGION ILE DE FRANCE EMTN 3.00 08-27 14/11A | CHF | 1.069.500,00 | 3,23% |
| 1.000.000 | SWEDBANK EMTN 1.875 08-11 22/11A | CHF | 1.007.000,00 | 3,04% |
| Obligations à taux flottant | | | 4.028.280,00 | 12,15% |
| 2.000.000 | CDC FL.R 10-15 03/12M | CHF | 1.998.080,00 | 6,02% |
| 2.000.000 | GLOBAL ASSET PROGRAM FL.R 03-13 27/06S | CHF | 2.030.200,00 | 6,13% |
| Actions/Parts de fonds d'investissements | | | 7.814.767,13 | 23,56% |
| 5.606 | AFRICA EMERGING MARKETS FUND -A- SHS | USD | 128.616,59 | 0,39% |
| 6.000 | AMUNDI ABS VOLATILITY WORLD EQ -AU- CAP | USD | 692.589,60 | 2,09% |
| 6.000 | BLACKROCK GLOBAL FDS WORLD MINING FUND -A2- USD CAP | USD | 411.314,33 | 1,24% |
| 8.000 | CREDIT SUISSE BOND FUND (LUX) INFLATION LK -B- CAP | CHF | 900.320,00 | 2,71% |
| 20.000 | CS ETF (CH) ON SMI | CHF | 1.251.200,00 | 3,76% |
| 10.000 | CS ETF (CH) ON SWISS BD IDX DOMESTIC GVT 1-3 | CHF | 966.800,00 | 2,92% |
| 8.000 | CS ETF (CH) ON SWISS BD IDX DOMESTIC GVT 3-7 | CHF | 778.720,00 | 2,35% |
| 5.000 | CS ETF (CH) ON SWISS BD IDX DOMESTIC GVT 7-15 | CHF | 554.800,00 | 1,67% |
| 20.000 | DB X-TRACKERS MSCI EME MKT TRN ETF -1C- CAP | USD | 724.944,86 | 2,19% |
| 30.000 | GOLDMAN SACHS FUNDS GLB EME MKT DBT PTF -BASE- CAP | USD | 382.851,06 | 1,15% |
| 3.000 | JB SICAV II - II GLOBAL HIGH YIELD BOND -B- CAP | USD | 310.866,04 | 0,94% |
| 5.754 | TT INT HDG FDS FDR SPC EUR L/S FDR SEG CAP | EUR | 711.744,65 | 2,15% |
| Options, Warrants, Droits | | | 3.807.482,65 | 11,48% |
| 6.300 | CLARIDEN LEU 31.03.14 WAR | CHF | 567.945,00 | 1,71% |
| 11.000 | CSFB QPC (NIKKEI 225) WAR | CHF | 1.117.600,00 | 3,37% |
| 20.400 | DEUTSCHE BANK (SMI INDEX) WAR | CHF | 1.263.780,00 | 3,81% |
| 5.000 | UBS LONDON(S&P 500 INDEX) WAR | USD | 858.157,65 | 2,59% |
| Autres valeurs mobilières | | | 2.772.633,09 | 8,36% |
| Actions/Parts de fonds d'investissements | | | 927.689,63 | 2,80% |
| 2.582 | BREXAN HOWARD FUND LTD -B- USD | USD | 435.014,63 | 1,31% |
| 500 | PICTET (CH) SOVEREIGN MM CHF -P- DIS | CHF | 492.675,00 | 1,49% |

BO FUND II - Global Balanced (CHF)

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en CHF

| Quantité | Dénomination | Devise de cotation | Valeur d'évaluation | % actifs nets |
|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| | Métaux précieux | | 1.382.032,20 | 4,16% |
| 1.100 | LINGOT D'OR 1 UNZE 995 FEIN | USD | 1.382.032,20 | 4,16% |
| | Certificats sur actions | | 462.911,26 | 1,40% |
| 400.000 | INSPIRE SOLUTIONS 0.00 10-13 04/10U | EUR | 462.911,26 | 1,40% |
| Total portefeuille-titres | | | 28.155.899,05 | 84,90% |

BO FUND II - Global Balanced (CHF)

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/07/10 au 30/06/11

Exprimé en CHF

| | | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|--|----------------------|
| Revenus | | | 420.857,18 |
| Dividendes nets | | | 238.464,80 |
| Intérêts nets sur obligations | | | 176.644,80 |
| Intérêts bancaires à vue | | | 858,44 |
| Autres revenus financiers | | | 4.889,14 |
| Dépenses | | | 540.358,64 |
| Commission de gestion | Note 4 | | 330.512,24 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire | | | 26.599,53 |
| Taxe d'abonnement | Note 5 | | 14.475,24 |
| Commission de calcul VNI | | | 43.210,33 |
| Commissions de domiciliation | | | 153,60 |
| Frais professionnels | | | 6.805,40 |
| Intérêts bancaires sur découvert | | | 6.247,51 |
| Frais légaux | | | 796,54 |
| Frais de courtage | Note 2 | | 97.495,51 |
| Autres dépenses | | | 14.062,74 |
| Pertes nettes des investissements | | | -119.501,46 |
| Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur : | | | |
| - vente de titres | | | 776.979,82 |
| - contrats de change à terme | | | -62.853,38 |
| - futures | | | -32.269,98 |
| - change | | | -1.570.054,87 |
| Perte nette réalisée | | | -1.007.699,87 |
| Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur : | | | |
| - portefeuille-titres | | | 123.503,70 |
| Diminution des actifs nets résultant des opérations | | | -884.196,17 |
| Souscriptions actions de capitalisation | | | 6.434.688,76 |
| Rachats actions de capitalisation | | | -4.976.867,41 |
| Augmentation des actifs nets | | | 573.625,18 |
| Actifs nets au début de l'année | | | 32.591.529,02 |
| Actifs nets à la fin de l'année | | | 33.165.154,20 |

BO FUND II
- Europe

BO FUND II - Europe
Etats Financiers au 30/06/11

Etat du Patrimoine au 30/06/11

Exprimé en EUR

| | | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|--|----------------------|
| Actifs | | | 55.247.416,92 |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | Note 2 | | 54.290.440,75 |
| <i>Prix d'acquisition</i> | | | 50.166.756,18 |
| <i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i> | | | 4.123.684,57 |
| Avoirs en banque et liquidités | | | 828.704,30 |
| Dividendes à recevoir | | | 128.271,87 |
| Passifs | | | 123.664,65 |
| Taxe d'abonnement à payer | | | 6.890,81 |
| Rachats à payer | | | 29.214,00 |
| Commission de gestion à payer | | | 67.463,84 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire à payer | | | 4.519,16 |
| Commission de calcul VNI à payer | | | 4.198,55 |
| Frais professionnels à payer | | | 11.378,29 |
| Valeur nette d'inventaire | | | 55.123.752,27 |

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/07/10 au 30/06/11

| | Actions en circulation au 01/07/10 | Actions souscrites | Actions rachetées | Actions en circulation au 30/06/11 |
|---------------------------|------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------------|
| Actions de capitalisation | 785.089,156 | 70.399,889 | 154.222,015 | 701.267,030 |

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

| | <i>Année clôturée le :</i> | 30/06/11 | 30/06/10 | 30/06/09 |
|--------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actifs Nets Totaux | EUR | 55.123.752,27 | 53.448.047,99 | 47.642.496,65 |
| Actions de capitalisation | | | | |
| Nombre d'actions | | 701.267,030 | 785.089,156 | 827.910,515 |
| Valeur nette d'inventaire par action | | 78,61 | 68,08 | 57,55 |

BO FUND II - Europe
Portefeuille-titres au 30/06/11
Exprimé en EUR

| Quantité | Dénomination | Devise de cotation | Valeur d'évaluation | % actifs nets |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | 54.290.440,75 | 98,49% |
| Actions | | | 53.200.434,50 | 96,51% |
| 540.000 | ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC | GBP | 1.334.818,02 | 2,42% |
| 12.700 | AIR LIQUIDE SA | EUR | 1.255.268,00 | 2,28% |
| 19.500 | AIXTRON AG | EUR | 458.835,00 | 0,83% |
| 11.600 | ALLIANZ SE | EUR | 1.117.428,00 | 2,03% |
| 331.804 | AVIVA PLC | GBP | 1.613.893,48 | 2,93% |
| 75.000 | BG GROUP PLC | GBP | 1.175.004,15 | 2,13% |
| 67.500 | BHP BILLITON PLC | GBP | 1.833.804,22 | 3,33% |
| 13.500 | BMW AG | EUR | 928.935,00 | 1,69% |
| 48.000 | CIE DE SAINT-GOBAIN SA | EUR | 2.143.440,00 | 3,89% |
| 38.500 | DANONE SA | EUR | 1.980.825,00 | 3,59% |
| 15.720 | DEUTSCHE BANK AG | EUR | 640.590,00 | 1,16% |
| 78.000 | EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE | EUR | 1.800.240,00 | 3,27% |
| 28.000 | FRANCE TELECOM SA | EUR | 410.620,00 | 0,74% |
| 13.000 | GEMALTO NV | EUR | 428.675,00 | 0,78% |
| 2.500 | GEORG FISCHER | CHF | 957.356,47 | 1,74% |
| 61.000 | GETINGE -B- | SEK | 1.129.050,89 | 2,05% |
| 5.000 | GROUPE DELHAIZE | EUR | 258.500,00 | 0,47% |
| 438.680 | HSBC HOLDINGS PLC | GBP | 3.005.702,86 | 5,44% |
| 14.000 | INDITEX SA | EUR | 879.760,00 | 1,60% |
| 50 | LINDT&SPRUENGLI AG | CHF | 1.269.364,59 | 2,30% |
| 17.500 | L'OREAL SA | EUR | 1.567.300,00 | 2,84% |
| 12.560 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA | EUR | 1.558.696,00 | 2,83% |
| 17.500 | METRO AG | EUR | 731.325,00 | 1,33% |
| 160.000 | NORDEA BANK | SEK | 1.185.973,25 | 2,15% |
| 47.000 | NOVARTIS SA | CHF | 2.005.219,12 | 3,64% |
| 50.000 | QIAGEN NV | EUR | 661.000,00 | 1,20% |
| 87.000 | REED ELSEVIER PLC | GBP | 545.587,50 | 0,99% |
| 16.000 | REMY COINTREAU SA | EUR | 928.640,00 | 1,68% |
| 18.500 | ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | CHF | 2.156.366,50 | 3,91% |
| 10.000 | SAP AG | EUR | 417.500,00 | 0,76% |
| 340.000 | SNAM RETE GAS SPA | EUR | 1.388.560,00 | 2,52% |
| 16.000 | SOCIETE GENERALE SA | EUR | 654.720,00 | 1,19% |
| 11.000 | SODEXO SA | EUR | 594.660,00 | 1,08% |
| 5.600 | SYNGENTA LTD | CHF | 1.316.610,06 | 2,39% |
| 90.000 | TELEFONICA SA | EUR | 1.517.400,00 | 2,75% |
| 19.870 | TEMENOS GROUP AG | CHF | 426.338,33 | 0,77% |
| 58.007 | TOTAL SA | EUR | 2.313.319,16 | 4,20% |
| 105.000 | TULLOW OIL PLC | GBP | 1.442.579,36 | 2,62% |
| 106.000 | UBS AG | CHF | 1.346.185,07 | 2,44% |
| 18.000 | VALLOUREC SA | EUR | 1.511.820,00 | 2,74% |
| 1.100.000 | VODAFONE GROUP PLC | GBP | 2.014.625,23 | 3,65% |
| 90.000 | WPP PLC | GBP | 777.796,24 | 1,41% |
| 65.000 | XSTRATA PLC | GBP | 987.729,21 | 1,79% |
| 3.000 | ZURICH FINANCIAL SERVICES AG | CHF | 528.373,79 | 0,96% |
| Actions/Parts de fonds d'investissements | | | 1.090.006,25 | 1,98% |
| 34.250 | LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 UTILITIES | EUR | 1.090.006,25 | 1,98% |
| Total portefeuille-titres | | | 54.290.440,75 | 98,49% |

BO FUND II - Europe

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/07/10 au 30/06/11

Exprimé en EUR

| | | | |
|---------------------------------------------------------------|--------|--|----------------------|
| Revenus | | | 1.346.708,83 |
| Dividendes nets | | | 1.346.269,73 |
| Intérêts bancaires à vue | | | 439,10 |
| Dépenses | | | 1.529.152,30 |
| Commission de gestion | Note 4 | | 848.461,51 |
| Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire | | | 56.835,56 |
| Taxe d'abonnement | Note 5 | | 27.857,15 |
| Commission de calcul VNI | | | 51.938,46 |
| Frais professionnels | | | 11.669,92 |
| Intérêts bancaires sur découvert | | | 536,33 |
| Frais légaux | | | 1.575,98 |
| Frais de courtage | Note 2 | | 470.109,23 |
| Autres dépenses | | | 60.168,16 |
| Pertes nettes des investissements | | | -182.443,47 |
| Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur : | | | |
| - vente de titres | | | 2.969.616,66 |
| - options | | | -160.291,00 |
| - contrats de change à terme | | | -230.622,76 |
| - change | | | 902.353,28 |
| Bénéfice net réalisé | | | 3.298.612,71 |
| Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur : | | | |
| - portefeuille-titres | | | 4.529.884,18 |
| - contrats de change à terme | | | 239.187,18 |
| Augmentation des actifs nets résultant des opérations | | | 8.067.684,07 |
| Souscriptions actions de capitalisation | | | 5.435.229,89 |
| Rachats actions de capitalisation | | | -11.827.209,68 |
| Augmentation des actifs nets | | | 1.675.704,28 |
| Actifs nets au début de l'année | | | 53.448.047,99 |
| Actifs nets à la fin de l'année | | | 55.123.752,27 |

BO FUND II
Notes aux Etats Financiers

BO FUND II

Notes aux états financiers au 30/06/11

NOTE 1 - ACTIVITE

BO FUND II est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois constituée le 28 novembre 2000 pour une période indéterminée. Elle est soumise aux dispositions de la Partie II de la loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif depuis son entrée en vigueur le 1er janvier 2011 qui a abrogé la loi du 20 décembre 2002.

Au 30 juin 2011, 7 compartiments étaient ouverts :

- BO FUND II - Global Emerging
- BO FUND II - Helveticus
- BO FUND II - Obligest CHF
- BO FUND II - Obligest EURO
- BO FUND II - Obligest USD
- BO FUND II - Global Balanced (CHF)
- BO FUND II - Europe

Les actions des compartiments sont uniquement de capitalisation.

NOTE 2 - PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont présentés conformément à la réglementation en vigueur à Luxembourg concernant les organismes de placement collectif.

b) Principe de globalisation et conversion des devises

Chaque compartiment tient ses comptes dans la devise d'expression de sa valeur nette d'inventaire (« la devise comptable »).

L'état du patrimoine et l'état des opérations et des variations des actifs nets de chaque compartiment, exprimés dans la devise de référence du compartiment, sont globalisés en CHF sur base du cours de change en vigueur à la clôture.

Les opérations faites pour un compartiment donné libellées dans une devise autre que la devise comptable de ce compartiment sont enregistrées sur base des cours de change applicables à leur date de survenance.

A la date de clôture, les actifs et passifs d'un compartiment libellés dans une devise autre que la devise d'expression de ce compartiment sont évalués dans la devise d'expression du compartiment sur base des cours de change en vigueur à cette date.

c) Evaluation du portefeuille-titres

Les titres cotés à une bourse officielle ou négociés sur un autre marché réglementé sont évalués sur base du dernier cours disponible à la date de clôture. Les parts ou actions d'organismes de placement collectifs de type ouvert sont évaluées à la valeur nette d'inventaire prévalant à la clôture.

Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille-titres au jour d'évaluation ne sont pas cotées ou négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé, le prix déterminé suivant l'alinéa ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi.

BO FUND II

Notes aux états financiers au 30/06/11 (suite)

NOTE 2 - PRINCIPALES METHODES COMPTABLES (suite)

d) Bénéfice net / perte nette réalisé(e)s sur vente de titres

Les bénéfices ou pertes réalisés sur vente de titres sont calculés sur base du coût moyen pondéré des titres vendus.

e) Revenus et Frais

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement du dividende (« ex-dividend date »), nets de taxes prélevées à la source.

Les intérêts sont reconnus prorata temporis.

Les frais sont enregistrés durant l'année à laquelle ils se rapportent.

f) Frais de courtage

Les frais de transactions sont repris séparément dans les états des opérations et des variations des actifs nets dans le compte « Frais de courtage ».

NOTE 3 - TAUX DE CHANGE

Les taux de change utilisés pour la globalisation au 30 juin 2011 sont les suivants :

1 USD = 0,8352 CHF

1 EUR = 1,2071 CHF

NOTE 4 - COMMISSION DE GESTION

En rémunération de ses services, le gestionnaire perçoit une commission annuelle de gestion payable mensuellement et calculée sur la moyenne des actifs nets de chaque compartiment géré durant le mois en question.

| Compartiment | Commission de gestion |
|------------------------------------|-----------------------|
| BO FUND II - Global Emerging | 1,50% |
| BO FUND II - Helveticus | 1,50% |
| BO FUND II - Obligest CHF | 1,00% |
| BO FUND II - Obligest EURO | 1,00% |
| BO FUND II - Obligest USD | 1,00% |
| BO FUND II - Global Balanced (CHF) | 1,00% |
| BO FUND II - Europe | 1,50% |

NOTE 5 - TAXE D'ABONNEMENT

La société est soumise, au Grand-Duché de Luxembourg, à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur les avoirs nets de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre.

La portion d'actifs de chacun des compartiments investie dans d'autres organismes de placement collectifs luxembourgeois est exempte de toute taxe d'abonnement.

Notes aux états financiers au 30/06/11 (suite)

NOTE 6 - CHANGEMENTS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE-TITRES

L'état des changements du portefeuille-titres est tenu à la disposition des actionnaires au siège de la SICAV et auprès du représentant en Suisse. Il peut leur être fourni sans frais sur simple demande.

NOTE 7 - DOCUMENTATION

Le règlement du fonds ainsi que le prospectus et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège de la SICAV ainsi qu'auprès du représentant en Suisse.

NOTE 8 - DIRECTIVE 2003/48/CE

BO FUND II étant une société d'investissement de type ouvert établie conformément aux dispositions de la partie II de la loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif depuis son entrée en vigueur le 1er janvier 2011 qui a abrogé la loi du 20 décembre 2002, la SICAV n'est donc pas soumise à la Directive sur l'épargne.

BO FUND II

Informations Supplémentaires (non auditées)

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Le « Total Expense Ratio » (TER) est défini comme étant les charges d'exploitation totales par rapport à la fortune moyenne du compartiment. Il a été calculé sur base de la directive de la Swiss Funds Association ("SFA") émise le 16 mai 2008.

Lorsqu'un compartiment investit plus que 10% de sa fortune nette dans d'autres placements collectifs (fonds cibles) publiant un TER, il convient de publier un TER Composé (Synthétique).

Pour la période du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011, le TER de chaque compartiment est de :

| Compartiment | | VNI moyenne pour 12 mois | Charges d'exploitation | TER | TER Synthétique |
|------------------------------------|-----|--------------------------|------------------------|-------|-----------------|
| BO FUND II - Global Emerging | USD | 90.707.789,41 | 1.563.836,89 | 1,72% | 2,89% |
| BO FUND II - Helveticus | CHF | 34.288.301,43 | 627.805,17 | 1,83% | - |
| BO FUND II - Obligest CHF | CHF | 53.521.307,12 | 675.742,42 | 1,26% | - |
| BO FUND II - Obligest EURO | EUR | 96.940.718,66 | 1,196,813.51 | 1,23% | - |
| BO FUND II - Obligest USD | USD | 23,726,316.22 | 317.806,13 | 1,34% | - |
| BO FUND II - Global Balanced (CHF) | CHF | 33.053.381,23 | 431.715,29 | 1,31% | 1,49% |
| BO FUND II - Europe | EUR | 56.557.725,20 | 1.012.695.22 | 1,79% | - |

Dans le compartiment BO FUND II - Global Emerging, les fonds sous-jacents "ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF" et "AFRICA EMERGING MARKETS FD -A- SHS" ne publient pas de TER, représentant respectivement 1,33% et 3,07% des actifs nets du compartiment.

Dans le compartiment BO FUND II - Global Balanced (CHF), les fonds sous-jacents "TT INT HDG FDS FDR SPC EUR L/S FDR SEG CAP" et "AFRICA EMERGING MARKETS FD -A- SHS" ne publient pas de TER, représentant respectivement 2,15% et 0,39% des actifs nets du compartiment.

PORTFOLIO TURNOVER RATE (PTR)

Le « Portfolio Turnover Rate » (PTR) est défini comme étant la différence entre le montant total des achats et ventes (en valeur absolue) et le montant total des souscriptions et rachats (en valeur absolue) par rapport à la fortune nette moyenne du compartiment. Il a été calculé sur base de la directive de la SFA émise le 16 mai 2008.

| Compartiment | PTR |
|------------------------------------|---------|
| BO FUND II - Global Emerging | 17,84% |
| BO FUND II - Helveticus | 23,82% |
| BO FUND II - Obligest CHF | 14,80% |
| BO FUND II - Obligest EURO | 90,70% |
| BO FUND II - Obligest USD | 5,82% |
| BO FUND II - Global Balanced (CHF) | 46,46% |
| BO FUND II - Europe | 129,45% |

DONNÉES HISTORIQUES DE PERFORMANCE

Les données historiques de performance pour les 3 derniers exercices comptables sont :

| Compartiment | 30/06/11 | 30/06/10 | 30/06/09 |
|------------------------------------|----------|----------|----------|
| BO FUND II - Global Emerging | 25,58% | 21,33% | -33,40% |
| BO FUND II - Helveticus | 1,80% | 12,31% | -21,79% |
| BO FUND II - Obligest CHF | 0,16% | 1,64% | 2,08% |
| BO FUND II - Obligest EURO | -0,64% | 2,75% | 3,53% |
| BO FUND II - Obligest USD | 1,40% | 2,32% | 0,44% |
| BO FUND II - Global Balanced (CHF) | -2,74% | 7,34% | -10,36% |
| BO FUND II - Europe | 15,47% | 18,30% | -29,40% |