



Rapport semestriel non-révisé

au 30/06/11

R.C.S. Luxembourg B.31 958

# GENERALPART

---

## Table des Matières

---

	<b>Page</b>
Organisation et Administration	3
Renseignements	4
Etat du Patrimoine au 30/06/11	6
Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/11 au 30/06/11	6
Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices	6
Portefeuille-titres au 30/06/11	7
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/11	11
Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/11	12
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/10 au 30/06/11	13
Notes aux Etats Financiers	14

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus d'émission courant, accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Les rapports annuel et semestriel sont disponibles au Siège Social de la Société.

# GENERALPART

## Organisation et Administration

**Siège de la Société :** 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg

### Conseil d'Administration :

- Président** Monsieur Thierry SCHUMAN  
Membre du Comité de Direction, BGL BNP Paribas  
Luxembourg
- Membres** Madame Daniela BOSSI  
Directrice Commerciale Retail Banking, BGL BNP Paribas  
Luxembourg
- Monsieur Jacques LANNERS  
Chairman of the Executive Board, Ceratizit S.A.  
Luxembourg
- Monsieur Romain SCHMIT  
Directeur, Fédération des Artisans  
Luxembourg
- Monsieur Carlo THELEN  
Head of the Economic Department and of the International Department,  
Chambre de Commerce du Grand-Duché de Luxembourg  
Luxembourg
- Monsieur Jean THILL (jusqu'au 20 avril 2011)  
Directeur Global Markets, BGL BNP Paribas  
Luxembourg
- Monsieur Jean-Claude SCHNEIDER  
Directeur Retail Banking Luxembourg, BGL BNP Paribas  
Luxembourg
- M. Romain Girst (depuis le 20 avril 2011)  
Directeur Banque de Détail, BGL BNP Paribas  
Luxembourg

### Gestionnaire :

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg, , 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange  
BNP Paribas Investment Partners UK Ltd., 5, Aldermanbury Square, London EC2V 7HR

### Dépositaire :

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange

### Agent payeur et Agent domiciliataire :

BGL BNP Paribas, 50 avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg

Les fonctions d'Agent administratif et d'Agent de registre et de transfert ont été déléguées à :  
Fastnet Luxembourg S.A., 31, Allée Scheffer, L-2311 Luxembourg

### Auditeur :

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg

### Conseil juridique :

Arendt & Medernach, 14, rue Erasme, B.P. 39, L-2010 Luxembourg

### Distributeur :

BGL BNP Paribas, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg

# GENERALPART

---

## Renseignements

---

Les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus au siège social de la Société, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg ainsi que chez l'agent administratif sans frais par tout intéressé. Les statuts, ainsi que toute modification des statuts, seront déposés au greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne peut les consulter et en obtenir copie. Les prix d'émission et de rachat sont disponibles au siège de la Société. Les valeurs nettes des actions sont disponibles auprès de l'agent chargé du service financier. Elles sont publiées dans le «Luxemburger Wort».

L'assemblée générale annuelle de la Société se tiendra à Luxembourg, à l'endroit indiqué dans les avis de convocation, le troisième mercredi du mois d'avril à onze heures. Si ce jour est un jour férié à Luxembourg, l'assemblée générale se réunit le premier jour ouvrable suivant.

Les comptes annuels de la Société sont libellés en euro qui est la monnaie d'expression du capital social.

Les actions pourront être émises comme actions de distribution ou comme actions de capitalisation, au choix de l'actionnaire.

# *GENERALPART*

GENERALPART GENERALPART  
**Etats Financiers au 30/06/11**

Etat du Patrimoine au 30/06/11

*Exprimé en EUR*

		31/12/10	30/06/11
<b>Actifs</b>		<b>101.186.906,18</b>	<b>94.690.833,44</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		99.853.829,53	92.976.724,25
<i>Prix d'acquisition</i>	Note 2	86.830.556,47	83.424.692,82
<i>(Moins) / Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		13.023.273,06	9.552.031,43
Options achetées à la valeur de marché	Note 2	0,00	9.600,00
Avoirs en banque et liquidités		443.158,03	876.888,17
Intérêts à recevoir		884.423,29	827.621,02
Plus-value nette non réalisée sur futures	Note 2,7	3.250,00	0,00
Autres actifs		2.245,33	0,00
<b>Passifs</b>		<b>547.100,77</b>	<b>968.098,44</b>
Dettes bancaires à vue		47.977,91	0,00
Brokers à payer		0,00	475.920,00
Moins-value nette non réalisée sur futures		0,00	1.820,00
Autres passifs		499.122,86	490.358,44
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>100.639.805,41</b>	<b>93.722.735,00</b>

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

	Actions en circulation au 01/01/11	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30/06/11
Actions de capitalisation	6.867.369,21	3.084,00	413.288,24	6.457.164,97
Actions de distribution	1.172.492,75	1.043,00	52.295,00	1.121.240,75

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Actifs Nets Totaux	EUR	93.722.735,00	100.639.805,41	101.383.881,67
<b>Actions de capitalisation</b>				
Nombre d'actions		6.457.164,97	6.867.369,21	7.452.184,04
Valeur nette d'inventaire par action		13,23	13,33	12,38
<b>Actions de distribution</b>				
Nombre d'actions		1.121.240,75	1.172.492,75	1.206.065,75
Valeur nette d'inventaire par action		7,37	7,78	7,55

## GENERALPART GENERALPART

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 et/ou négociées sur un autre marché réglementé			92.976.724,25	99,20%
<b>Actions</b>			<b>47.256.384,15</b>	<b>50,42%</b>
<i>Allemagne</i>				
27.721,00	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	1.429.017,55	1,52%
<i>Belgique</i>				
56.911,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	10.276.927,90	10,97%
57.636,00	BELGACOM SA	EUR	2.276.440,00	2,43%
26.689,00	EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	1.417.557,42	1,51%
108.443,00	KBC GROUPE SA	EUR	1.245.842,52	1,33%
31.302,00	UCB	EUR	2.938.805,30	3,15%
37.979,00	UMICORE	EUR	969.892,47	1,03%
<i>France</i>				
19.289,00	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	1.428.390,19	1,52%
<i>Luxembourg</i>				
18.122,00	APERAM REG	EUR	861.350,30	0,92%
342.346,00	ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	861.350,30	0,92%
23.469,00	BIP INVEST PARTNERS	EUR	33.029.526,02	35,24%
73.890,00	LUXEMPART SA - NEW	EUR	404.664,26	0,43%
131.384,00	RTL GROUP	EUR	8.214.592,27	8,76%
640.627,00	SES GLOBAL CERT.FIDUC.DEP.REC (1-A-SHS)	EUR	1.455.312,69	1,55%
<i>Suisse</i>				
38.775,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	1.773.360,00	1,89%
			8.881.558,40	9,48%
			12.300.038,40	13,13%
			1.659.562,38	1,77%
			1.659.562,38	1,77%
<b>Obligations</b>			<b>45.023.273,14</b>	<b>48,04%</b>
<i>Allemagne</i>				
300.000,00	ALLEMAGNE 3.50 09-19 04/07A	EUR	11.733.049,97	12,53%
240.000,00	ALLEMAGNE GOVT BOND 4.25 07-17 04/07A	EUR	314.918,98	0,34%
100.000,00	BAYERISCHE LDBK 1.875 10-14 30/06A	EUR	263.160,00	0,28%
450.000,00	BRD 3.75 03-13 04/07A	EUR	98.404,00	0,10%
520.000,00	BRD 4.75 98-28 04/07A	EUR	468.976,51	0,50%
120.000,00	BRD 5.50 00-31 04/01A	EUR	592.565,96	0,63%
160.000,00	BRD 6.25 94-24 04/01A	EUR	149.220,00	0,16%
100.000,00	BRD 6.50 97-27 04/07A	EUR	208.236,79	0,22%
230.000,00	BRD 158 1.75 10-15 09/10A	EUR	135.502,00	0,14%
100.000,00	DAIMLER EMTN 3.00 10-13 19/07A	EUR	226.313,11	0,24%
50.000,00	DEUTSCHE BANK 5.00 10-20 24/06A	EUR	101.232,00	0,11%
80.000,00	DUESSELD HYPBK 1.875 10-13 13/12A	EUR	49.263,50	0,05%
460.000,00	GERMANY 3.25 05-15 04/07A	EUR	79.348,00	0,08%
1.240.000,00	GERMANY 3.75 08-19 04/01A	EUR	480.327,36	0,51%
170.000,00	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	1.324.667,13	1,42%
1.060.000,00	GERMANY -04- 4.25 04-14 04/07A	EUR	198.976,49	0,21%
160.000,00	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	1.134.411,97	1,22%
570.000,00	GERMANY -06- 3.75 06-17 04/01A	EUR	165.531,20	0,18%
390.000,00	GERMANY -06- 4.00 06-16 04/07A	EUR	608.913,96	0,65%
620.000,00	GERMANY -151- 4.25 07-12 12/10A	EUR	420.626,69	0,45%
1.620.000,00	GERMANY -152- 3.50 08-13 12/04A	EUR	641.458,24	0,68%
720.000,00	GERMANY -156- 2.50 10-15 27/02A	EUR	1.674.415,71	1,80%
100.000,00	HESSE 2.75 10-20 22/09A	EUR	732.513,60	0,78%
550.000,00	KFW 2.25 10-17 21/09A	EUR	94.189,01	0,10%
306.000,00	KRED.ANST.WIEDERAUFB. 3.625 10-20 20/01A	EUR	524.606,52	0,56%
100.000,00	KWF 1.25 10-13 17/06A	EUR	310.703,23	0,33%
200.000,00	LDBK BADEN-WUERTT 2.25 10-16 21/06A	EUR	98.786,00	0,11%
450.000,00	VOLKSWAGEN LEASING 2.75 11-15 13/07A	EUR	194.061,99	0,21%
<i>Australie</i>				
50.000,00	TELSTRA CORP LTD 3.625 10-21 15/03A	EUR	46.908,00	0,05%
			46.908,00	0,05%
<i>Autriche</i>				
810.000,00	AUSTRIA 3.20 10-17 20/02A	EUR	1.222.066,59	1,30%
400.000,00	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	EUR	822.198,58	0,87%
			399.868,01	0,43%
<i>Belgique</i>				
170.000,00	BELGIAN TREASURY BILLS -11 15/09U	EUR	997.689,09	1,06%
180.000,00	BELGIUM OLO -44- 5.00 04-35 28/09A	EUR	169.447,90	0,18%
160.000,00	BELGIUM OLO -48- 4.00 06-22 28/03A	EUR	188.485,19	0,20%
280.000,00	BELGIUM OLO -49- 4.00 07-17 28/03A	EUR	158.267,20	0,17%
200.000,00	BELGIUM OLO -59- 2.75 10-16 28/03A	EUR	286.190,80	0,30%
<i>Danemark</i>				
100.000,00	TDC AS 3.50 11-15 23/02A	EUR	195.298,00	0,21%
			100.902,00	0,11%
			100.902,00	0,11%

## GENERALPART GENERALPART

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Espagne</i>		<i>5.036.770,61</i>	<i>5,37%</i>
100.000,00	BANKINTER SA 3.75 10-13 23/09A	EUR	98.447,00	0,11%
600.000,00	FADE 5.00 11-15 17/06A	EUR	602.303,97	0,63%
300.000,00	FUND ORD.BK RESTRUCT 4.50 11-14 03/02A	EUR	299.183,99	0,32%
100.000,00	GAS NATURAL CAPITAL 5.375 11-19 24/05A	EUR	97.468,01	0,10%
100.000,00	IBERDROLA FINANZAS 4.625 11-17 07/04A	EUR	100.582,00	0,11%
120.000,00	ICO 3.75 10-15 28/07A	EUR	113.656,80	0,12%
250.000,00	LA CAIXA 5.00 11-16 22/02A	EUR	245.935,00	0,26%
100.000,00	RED ELECT FINANCE 4.75 11-18 16/02A	EUR	100.582,00	0,11%
50.000,00	SANTANDER INTL 3.50 10-14 12/08A	EUR	48.730,50	0,05%
100.000,00	SANTANDER INTL 4.25 11-14 07/04A	EUR	99.713,00	0,11%
500.000,00	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	388.805,01	0,41%
150.000,00	SPAIN 4.65 10-25 30/07A	EUR	135.153,00	0,14%
300.000,00	SPAIN 4.85 10-20 31/10A	EUR	289.410,00	0,31%
500.000,00	SPAIN 5.00 02-12 30/07A	EUR	511.865,00	0,55%
500.000,00	SPAIN 5.50 11-21 30/04A	EUR	502.415,01	0,54%
200.000,00	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	196.116,00	0,21%
105.000,00	SPAIN STRIP 3.15 05-16 31/01A	EUR	99.163,05	0,11%
630.000,00	SPANISH GOVT 3.00 10-15 30/04A	EUR	602.034,28	0,64%
350.000,00	SPANISH GOVT 5.50 02-17 30/07A	EUR	361.238,49	0,39%
50.000,00	TELEFONICA EMIS SA 3.406 10-15 24/03A	EUR	49.202,50	0,05%
100.000,00	TELEFONICA EMISIONES 3.661 10-17 18/09A	EUR	94.766,00	0,10%
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>839.127,51</i>	<i>0,90%</i>
150.000,00	BANK OF AMERICA CORP 4.625 10-17 07/08A	EUR	147.045,00	0,16%
100.000,00	CITIGROUP 4.00 10-15 26/11A	EUR	99.375,00	0,11%
300.000,00	GOLDMAN SACHS GROUP 4.50 11-12 09/05A	EUR	299.523,01	0,33%
100.000,00	JPMORGAN CHASE AND CO 3.875 10-20 23/09A	EUR	94.877,00	0,10%
50.000,00	MORGAN STANLEY 4.50 11-16 23/02A	EUR	49.625,00	0,05%
100.000,00	MORGAN STANLEY EMTN 5.375 10-20 10/08A	EUR	97.921,00	0,10%
50.000,00	PHILIP MORRIS IN 4.25 09-12 23/03A	EUR	50.761,50	0,05%
	<i>Finlande</i>		<i>742.588,22</i>	<i>0,79%</i>
360.000,00	FINLAND 3.125 09-14 15/09A	EUR	371.660,40	0,39%
110.000,00	FINLAND 3.50 11-21 15/04A	EUR	111.585,10	0,12%
100.000,00	FORTUM OYJ EMTN 4.00 11-21 24/05A	EUR	98.751,00	0,11%
166.000,00	NORDEA BANK FINLAND 2.25 10-15 16/11A	EUR	160.591,72	0,17%
	<i>France</i>		<i>10.443.692,45</i>	<i>11,14%</i>
100.000,00	AUCHAN 3.625 11-18 19/10A	EUR	99.764,99	0,11%
100.000,00	AUTOROUTES DU SUD FRA 4.125 10-20 13/04A	EUR	99.065,00	0,11%
117.000,00	BANQUE PSA FINANCE 4.25 11-16 25/02A	EUR	115.955,19	0,12%
200.000,00	BFCM 3.00 10-15 29/10A	EUR	194.841,99	0,21%
50.000,00	BFCM EMTN 4.00 10-20 22/10A	EUR	44.618,50	0,05%
50.000,00	BNP PARIBAS 2.875 10-15 13/07U	EUR	49.402,50	0,05%
200.000,00	BNP PARIBAS HOME LOAN 2.50 10-15 09/06A	EUR	196.184,00	0,21%
150.000,00	BOUYGUES 3.641 10-19 29/10A	EUR	144.702,00	0,15%
100.000,00	CA COVERED BONDS 2.50 10-15 24/06A	EUR	97.634,01	0,10%
100.000,00	CA HOME LOAN 3.50 11-18 14/06A	EUR	98.887,00	0,11%
100.000,00	CASINO GUICHARD 4.481 10-18 12/11A	EUR	99.856,01	0,11%
100.000,00	CASINO GUICHARD 4.726 11-21 26/05A	EUR	97.472,00	0,10%
200.000,00	CIE FIN FONCIER 2.25 10-13 25/01A	EUR	200.147,98	0,21%
50.000,00	CIE SAINT GOBAIN EMTN 4.00 10-18 08/10A	EUR	49.833,00	0,05%
100.000,00	CIF EUROMORTGAGE 4.125 09-14 19/12A	EUR	103.915,01	0,11%
100.000,00	CM ARKEA CB 2.50 10-15 16/06A	EUR	97.450,99	0,10%
100.000,00	CM ARKEA CB 4.50 11-21 13/04A	EUR	102.802,00	0,11%
400.000,00	CRH 2.50 10-15 07/05A	EUR	392.752,02	0,42%
250.000,00	DEXIA MUN AGENCY 2.75 10-16 25/01A	EUR	237.684,99	0,25%
200.000,00	EDF SA -73- 5.00 08-18 05/02A	EUR	214.735,99	0,23%
560.000,00	FRANCE BTAN 2.00 10-15 12/07A	EUR	551.090,40	0,59%
950.000,00	FRANCE OAT 3.50 09-20 25/04A	EUR	964.297,41	1,03%
150.000,00	FRANCE OAT 3.75 06-17 25/04A	EUR	157.330,49	0,17%
1.500.000,00	FRANCE OAT 4.00 03-13 25/04A	EUR	1.562.010,05	1,68%
1.120.000,00	FRANCE OAT 4.00 04-14 25/10A	EUR	1.184.836,90	1,26%
350.000,00	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	EUR	340.616,50	0,36%
310.000,00	FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	EUR	295.510,58	0,32%
580.000,00	FRANCE OAT 4.25 06-23 25/10A	EUR	613.205,04	0,65%
300.000,00	FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	EUR	369.543,00	0,39%
200.000,00	FRANCE OAT 3.50 10-26 25/04A	EUR	191.848,00	0,20%
100.000,00	FRANCE TELECOM EMTN 3.375 10-22 16/09A	EUR	90.738,00	0,10%
150.000,00	GDF SUEZ 2.75 10-17 18/10A	EUR	143.503,50	0,15%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers

# GENERALPART GENERALPART

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
100.000,00	HSBC EMTN 3.375 10-17 20/01A	EUR	99.819,00	0,11%
100.000,00	LAFARGE 5.375 10-18 29/11A	EUR	99.098,00	0,11%
90.000,00	RCI BANQUE 4.00 11-16 16/03A	EUR	87.849,90	0,09%
300.000,00	SFEF 2.375 09-12 10/03A	EUR	301.620,00	0,32%
100.000,00	SG SCF 4.75 08-13 06/06A	EUR	104.679,00	0,11%
100.000,00	SOCIETE GENERALE EMTN 4.75 11-21 02/03A	EUR	100.342,00	0,11%
100.000,00	SOCIETE GENERALE SCF 4.25 11-23 03/02A	EUR	101.668,00	0,11%
200.000,00	SUEZ ENVIRONNEMENT 4.078 11 21 17/05A	EUR	198.348,01	0,21%
150.000,00	VEOLIA ENVIRONN.EMTN 4.247 10-21 06/01S	EUR	148.033,50	0,16%
<i>Grèce</i>				
310.000,00	GREECE 6.50 99-14 11/01A	EUR	199.610,39	0,21%
<i>Irlande</i>				
249.000,00	GE CAP EURO FUNDING 4.25 10-17 01/03A	EUR	800.793,86	0,85%
575.000,00	IRELAND TREASURY BOND 4.00 09-14 15/01A	EUR	253.763,37	0,27%
125.000,00	IRELAND TREASURY BOND 4.60 99-16 18/04A	EUR	458.413,00	0,49%
<i>Italie</i>				
640.000,00	BTPS 4.00 10-20 01/09S	EUR	88.617,49	0,09%
100.000,00	INTESA SANPAOLO 4.75 07-17 15/06A	EUR	5.150.243,81	5,50%
700.000,00	ITALY BOT 4.50 08-18 01/08S	EUR	609.913,63	0,65%
790.000,00	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	EUR	100.405,00	0,11%
700.000,00	ITALY BTP 4.25 04-15 01/02S	EUR	703.786,95	0,75%
361.000,00	ITALY BTP 4.75 02-13 01/02S	EUR	632.015,79	0,67%
280.000,00	ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S	EUR	712.040,00	0,77%
620.000,00	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S	EUR	371.479,83	0,40%
210.000,00	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	EUR	276.460,80	0,29%
639.000,00	ITALY INFL. INDEX 1.85 07-12 15/09S	EUR	656.859,00	0,70%
150.000,00	TELECOM ITALIA EMTN 5.25 10-22 10/02A	EUR	236.136,60	0,25%
<i>Luxembourg</i>				
100.000,00	BEI 2.50 10-19 16/09A	EUR	709.873,21	0,76%
68.000,00	EFSF 2.75 11-16 18/07A	EUR	141.273,00	0,15%
348.000,00	EUROPEAN UNION 3.50 11-21 04/06A	EUR	506.330,97	0,54%
<i>Norvège</i>				
100.000,00	DEN NORSKE BANK 4.375 11-21 24/02S	EUR	93.390,00	0,10%
50.000,00	DNB NOR ASA 3.875 10-20 29/06A	EUR	67.620,56	0,07%
100.000,00	DNB NOR BOLIGKREDIT 4.125 08-13 01/02A	EUR	345.320,41	0,37%
200.000,00	DNB NOR BOLIGKRRDIT 3.875 11-21 16/06A	EUR	449.259,51	0,48%
<i>Pays-Bas</i>				
100.000,00	ABN AMRO BANK EMTN 4.25 11-21 06/04A	EUR	98.850,00	0,11%
50.000,00	ABN AMRO BANK NV 3.625 10-17 06/10A	EUR	48.417,50	0,05%
100.000,00	ALLIANZ FINANCE II BV 5.00 08-13 06/03A	EUR	102.940,01	0,11%
200.000,00	BANK V.NED.GEM.EMTN 2.625 10-20 01/09A	EUR	199.052,00	0,21%
200.000,00	BMW FINANCE NV 4.00 09-14 17/09A	EUR	2.878.710,23	3,07%
125.000,00	DEUTSCHE BAHN FIN 3.75 10-25 09/07A	EUR	101.149,00	0,11%
100.000,00	DEUTSCHE TELEKOM 4.25 10-22 13/07A	EUR	47.818,00	0,05%
88.000,00	E ON INTER FINANCE 5.50 09-16 19/01A	EUR	103.920,00	0,11%
100.000,00	KPN NV 3.75 10-20 21/09A	EUR	183.722,00	0,20%
480.000,00	NETHERLANDS 2.50 11-17 15/01A	EUR	206.596,00	0,22%
500.000,00	NETHERLANDS GOVERN. 3.75 06-23 15/01A	EUR	119.488,75	0,13%
90.000,00	PORTUGAL TELECOM 3.75 05-12 26/03A	EUR	97.060,00	0,10%
100.000,00	PORTUGAL TELECOM 6.00 09-13 30/04A	EUR	95.758,97	0,10%
500.000,00	RABOBANK NED REG-S 3.00 10-15 16/02A	EUR	93.994,00	0,10%
100.000,00	RWE FINANCE EMTN 5.75 08-13 20/11A	EUR	474.571,21	0,51%
50.000,00	SNS BANK NV EMTN 3.50 10-20 28/09A	EUR	513.419,99	0,56%
<i>Portugal</i>				
800.000,00	PORTUGAL 5.00 02-12 15/06A	EUR	89.029,80	0,09%
880.000,00	PORTUGAL 5.45 98-13 23/09A	EUR	97.000,00	0,10%
640.000,00	PORTUGAL OT'S 4.375 03-14 16/06A	EUR	500.975,00	0,53%
200.000,00	PORTUGUESE OT'S 6.40 11-16 15/02A	EUR	107.072,00	0,11%
<i>Royaume-Uni</i>				
110.000,00	BARCLAYS BANK 5.25 09-14 27/05A	EUR	47.135,51	0,05%
50.000,00	BARCLAYS BANK EMTN 4.125 11-16 15/03A	EUR	1.285.314,72	1,37%
100.000,00	BARCLAYS BANK PLC 6.00 10-21 14/01A	EUR	115.571,50	0,12%
50.000,00	CREDIT AGRICOLE 3.00 10-15 20/07A	EUR	50.168,50	0,05%
150.000,00	CREDIT SUISSE 4.75 09-19 05/08A	EUR	96.469,00	0,10%
50.000,00	GLAXOSMITHKLINE EMTN 5.125 07-12 13/12A	EUR	49.042,50	0,05%
50.000,00	HSBC BANK 4.00 10-21 15/01A	EUR	153.934,50	0,16%
100.000,00	HSBC BANK EMTN 3.125 10-17 15/11A	EUR	52.039,50	0,06%
			49.019,50	0,05%
			96.035,01	0,10%

# GENERALPART GENERALPART

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
50.000,00	LLOYDS TBS 3.75 10-15 07/09A	EUR	48.432,50	0,05%
150.000,00	NATIONWIDE BUILDING 2.875 10-15 14/09A	EUR	146.611,50	0,16%
200.000,00	ROYAL BK SCOTLAND PLC 4.75 11-16 18/05A	EUR	199.444,00	0,22%
74.000,00	STANDARD CHARTERED 3.625 10-15 15/12A	EUR	74.151,70	0,08%
100.000,00	UBS LONDON EMTN 3.50 10-15 15/07A	EUR	100.235,01	0,11%
50.000,00	VODAFONE GROUP 5.375 07-22 06/06A	EUR	54.160,00	0,06%
	<i>Suède</i>		398.740,01	0,43%
150.000,00	NORDEA BANK EMTN 4.00 10-20 29/06A	EUR	147.145,50	0,16%
150.000,00	SVENSKA HANDELSBK 3.625 11-16 16/02A	EUR	150.778,51	0,16%
100.000,00	TELIASONERA 4.25 11-20 18/02A	EUR	100.816,00	0,11%
	<b>Obligations à taux flottant</b>		<b>697.009,85</b>	<b>0,74%</b>
	<i>Allemagne</i>		86.175,00	0,09%
90.000,00	RWE FL.R 10-XX 28/09A	EUR	86.175,00	0,09%
	<i>Espagne</i>		143.558,25	0,15%
150.000,00	SANTANDER ISSUAN.EMTN FL.R 07-17 23/03Q	EUR	143.558,25	0,15%
	<i>Irlande</i>		96.112,00	0,10%
100.000,00	BANK OF IRELAND EMTN FL.R 06-11 26/09Q	EUR	96.112,00	0,10%
	<i>Italie</i>		279.164,60	0,30%
200.000,00	SANPAOLO IMI SUB.EMTN FL.R 06-18 20/02Q	EUR	191.375,00	0,21%
90.000,00	UNICREDITO ITALIA.SUB FL.R 06-16 20/09Q	EUR	87.789,60	0,09%
	<i>Royaume-Uni</i>		92.000,00	0,10%
100.000,00	OTE PLC 6.00 08-15 12/02A	EUR	92.000,00	0,10%
	<b>Options, Warrants, Droits</b>		<b>57,11</b>	<b>0,00%</b>
	<i>Belgique</i>		57,11	0,00%
57.110,00	AGEAS STRIP VVPR	EUR	57,11	0,00%
	<b>Instruments dérivés</b>		9.600,00	0,01%
	<b>Options, Warrants, Droits</b>		<b>9.600,00</b>	<b>0,01%</b>
	<i>Allemagne</i>		9.600,00	0,01%
59,00	EURX EURO BOBL AUG115.75 01.08.11 PUT	EUR	9.600,00	0,01%
	<b>Total portefeuille-titres</b>		<b>92.986.324,25</b>	<b>99,21%</b>

**Répartition géographique**

<b>Répartition par pays</b>	<b>% des actifs nets</b>
Luxembourg	35,78%
Allemagne	14,15%
France	12,06%
Belgique	12,03%
Italie	5,80%
Espagne	5,52%
Pays-Bas	3,07%
Portugal	2,34%
Suisse	1,77%
Royaume-Uni	1,47%
Autriche	1,30%
Irlande	0,95%
Etats-Unis d'Amérique	0,90%
Finlande	0,79%
Norvège	0,48%
Suède	0,43%
Grèce	0,21%
Danemark	0,11%
Australie	0,05%
	<hr/> <hr/> <b>99,21%</b> <hr/> <hr/>

## Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Pays et gouvernement central	32,67%
Télécommunications	25,05%
Banques, institutions financières	15,23%
Industrie sidérurgique	9,19%
Holdings et sociétés financières	3,53%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,61%
Tabac et alcool	2,48%
Industrie agro-alimentaire	1,77%
Métaux non ferreux	1,52%
Electronique & Semiconducteurs	1,33%
Constructions, matériaux de construction	1,23%
Energie et eau	0,63%
Supranational	0,47%
Divers secteurs	0,43%
Distribution, commerce de détail	0,32%
Service d'environnement & de recyclage	0,21%
Industrie automobile	0,11%
Pétrole	0,11%
Transports	0,11%
Assurances	0,11%
Cantons, Etats Fédéraux, Provinces	0,10%
	<b>99,21%</b>

# GENERALPART GENERALPART

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

*Exprimé en EUR*

		<i>au 31/12/10</i>	<i>au 30/06/11</i>
Revenus		<b>3.292.158,02</b>	<b>2.467.959,38</b>
Dividendes nets	Note 2	1.617.180,57	1.601.488,83
Intérêts nets sur obligations	Note 2	1.660.130,75	861.233,51
Intérêts bancaires à vue		7.512,07	2.025,31
Autres revenus financiers	Note 2	7.334,63	430,58
Autres revenus		0,00	2.781,15
Dépenses		<b>1.815.561,11</b>	<b>843.826,64</b>
Commission de gestion	Note 3	1.504.038,94	710.126,53
Commissions de banque dépositaire et sous-dépositaire		60.991,40	28.044,15
Taxe d'abonnement	Note 5	50.203,33	23.732,09
Frais administratifs	Note 4	131.352,12	62.604,09
Frais professionnels		32.175,41	0,00
Intérêts bancaires sur découvert		383,78	0,20
Frais légaux		0,00	2.650,00
Autres dépenses	Note 4	36.416,13	16.669,58
Revenus nets des investissements		<b>1.476.596,91</b>	<b>1.624.132,74</b>
Bénéfice net / (Perte nette) réalisé(e) sur :			
- vente de titres	Note 2	7.162.364,83	1.122.045,28
- options		(4.497,67)	(988,70)
- contrats de change à terme		(38.702,71)	0,00
- futures		347.402,61	12.925,70
- swaps		187.905,46	0,00
- change		49.270,94	(6.131,38)
(Perte) / Bénéfice net réalisé(e)		<b>9.180.340,37</b>	<b>2.751.983,64</b>
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :			
- portefeuille-titres		(1.536.929,32)	(3.471.241,63)
- options		(10.131,62)	9.600,00
- contrats de change à terme		5.769,86	0,00
- futures		(30.991,40)	(5.070,00)
- swaps		(39.630,48)	0,00
Variation des actifs nets résultant des opérations		<b>7.568.427,41</b>	<b>(714.727,99)</b>
Dividendes payés	Note 6	(418.428,41)	(397.057,76)
Souscriptions actions de capitalisation		101.247,22	40.533,40
Souscriptions actions de distribution		45.289,75	7.965,31
Rachats actions de capitalisation		(7.738.012,68)	(5.454.925,39)
Rachats actions de distribution		(302.599,55)	(398.857,98)
Variation des actifs nets		<b>(744.076,26)</b>	<b>(6.917.070,41)</b>
Actifs nets au début de l'exercice		<b>101.383.881,67</b>	<b>100.639.805,41</b>
Actifs nets à la fin de l'exercice		<b>100.639.805,41</b>	<b>93.722.735,00</b>

*GENERALPART*  
**Notes aux Etats Financiers**

# GENERALPART

---

## Notes aux Etats Financiers au 30/06/2011

---

### **NOTE 1 - GENERALITES**

GENERALPART (la "Société") est une Société d'Investissement à Capital Variable, constituée le 9 novembre 1989 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois. Elle est soumise à la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, ainsi qu'à la partie II de la loi du 20 décembre 2002 relative aux Organismes de Placement Collectif, jusqu'au 31 décembre 2010 et de la Partie II de la loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société a commencé ses opérations le 15 décembre 1989.

Le siège social est établi à L-2951 Luxembourg, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald - Hesperange, la Société est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le n° B 31 958.

Les statuts de la Société ont été déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie. Ils ont été modifiés pour la dernière fois en date du 17 avril 2007 et ont été déposés au Registre de Commerce et des Sociétés le 7 août 2007 pour être publiés au Mémorial, recueil des Sociétés et Associations le 12 septembre 2007.

Le capital minimum de la Société s'élève à EUR 1.250.000. Il est représenté par des actions entièrement libérées, sans mention de valeur.

### **NOTE 2 - PRINCIPALES METHODES COMPTABLES**

Les états financiers de la Société sont préparés en accord avec la réglementation luxembourgeoise.

#### **Evaluation du portefeuille-titres**

A chaque jour d'évaluation et à la date de clôture :

- la valeur de toutes les valeurs mobilières qui sont négociées ou cotées sur une bourse de valeur est déterminée suivant le dernier cours publié disponible,
- la valeur de toutes les valeurs mobilières qui sont négociées sur un autre marché organisé fournissant des garanties comparables, est déterminée suivant le dernier cours publié disponible,
- dans la mesure où des valeurs mobilières en portefeuille ne sont pas négociées ou cotées sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché organisé ou si, pour des valeurs cotées ou négociées sur une telle bourse ou sur un tel autre marché, le prix déterminé conformément aux dispositions ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, la valeur de celles-ci est évaluée sur base de la valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la Société.

La devise de référence de la Société est l'Euro, pour les titres libellés en devises autres que la devise de référence, le coût d'acquisition est calculé sur base des cours de change en vigueur le jour de l'achat.

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

#### **Evaluation des devises étrangères**

Chaque jour d'évaluation et à la date de clôture :

- les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur boursière des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que l'Euro sont évalués en Euro au cours de change en vigueur à cette date,
- les revenus et frais exprimés en devises autres que l'Euro sont évalués en tenant compte des taux de change en vigueur à cette date,
- le résultat de ces conversions est inclus dans le bénéfice net réalisé pour l'exercice.

#### **Dividendes**

Les dividendes sont renseignés comme revenus à la date où les actions sont cotées pour la première fois "ex-dividende".

---

## Notes aux Etats Financiers au 30/06/2011

---

### **Intérêts**

Les intérêts sont provisionnés quotidiennement.

### **Evaluation des contrats de change termes**

Les contrats de change à terme non échus sont évalués aux cours de change applicables à la date d'évaluation ou à la date de clôture et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés.

### **Evaluation des instruments financiers**

Les instruments financiers non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés.

### **Evaluation des options**

La valeur de liquidation des options négociées sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la société est intervenue pour passer les contrats en question. La valeur de liquidation des options non négociées sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

### **Produits des Investissements**

Les dividendes sont comptabilisés en produits à la date où ils sont déclarés et dans la mesure où les informations à ce sujet peuvent être obtenues par la Société.

### **Swaps d'Inflation**

Les swaps d'inflation sont des contrats bilatéraux qui permettent à un investisseur, qui veut se couvrir, de sécuriser un rendement lié à l'inflation par rapport à un indice d'inflation.

L'acheteur de l'inflation (receveur de l'inflation) paie un taux fixe ou variable prédéterminé (minoré d'un spread). En échange, l'acheteur de l'inflation reçoit du vendeur de l'inflation (payeur de l'inflation) un(des) paiement(s) lié(s) à l'inflation.

Les montants échangés sont calculés et comptabilisés lors de chaque calcul de la Valeur Nette d'Inventaire; le montant de la plus-value nette non réalisée étant inclus dans le poste «Plus-value nette non réalisée sur swaps» de l'Etat du patrimoine et le montant de la moins-value nette étant inclus dans le poste «Moins-value nette non réalisée sur swaps» de l'Etat du patrimoine.

Le principal risque associé à un swap d'inflation réside dans sa sensibilité aux taux d'intérêt et à l'inflation : le payeur de l'inflation est confronté au risque d'inflation, à savoir aux changements susceptibles d'affecter la courbe de l'inflation. Il supporte également un risque lié aux taux d'intérêt, à savoir aux changements intervenus au niveau de la courbe des rendements nominaux. L'évaluation des swaps d'inflation passe par la construction d'une courbe de swaps "Forward Zero Coupon", ajustée des effets saisonniers de l'inflation, ce qui permet de déduire les futurs flux de trésorerie de l'inflation.

### **Swaps sur taux d'intérêt**

Un Swap sur Taux d'Intérêt est un contrat bilatéral dans lequel chacune des parties s'engage à échanger une série de paiements d'intérêts contre une autre série de paiements d'intérêts (en général fixes/variables) à partir d'un montant nominal servant de base de calcul, celui-ci n'étant en principe pas échangé.

# GENERALPART

## Notes aux Etats Financiers au 30/06/2011

Les montants échangés sont calculés et comptabilisés lors de chaque calcul de la Valeur Nette d'Inventaire; le montant de la plus-value nette non réalisée étant inclus dans le poste «Plus-value nette non réalisée sur swaps» de l'Etat du patrimoine et le montant de la moins-value nette étant inclus dans le poste «Moins-value nette non réalisée sur swaps» de l'Etat du patrimoine.

### Credit Default Swap

Un Credit Default Swap est un contrat bilatéral selon lequel une contrepartie (l'acheteur de protection) verse une prime périodique en retour d'un paiement contingent du vendeur de protection en cas d'événement de crédit touchant l'un des émetteurs de référence. Lorsque la différence entre la perte due à un événement de crédit et la prime périodique est positive, l'acheteur de protection reçoit généralement une compensation monétaire du montant correspondant. Lorsque la différence est négative, le règlement au comptant est généralement versé au vendeur de protection.

Les montants échangés sont calculés et comptabilisés lors de chaque calcul de la Valeur Nette d'Inventaire; le montant de la plus-value nette non réalisée étant inclus dans le poste «Plus-value nette non réalisée sur swaps» de l'Etat du patrimoine et le montant de la moins-value nette étant inclus dans le poste «Moins-value nette non réalisée sur swaps» de l'Etat du patrimoine.

### Prêts de titres

La Société peut prêter des titres de son portefeuille à un emprunteur. Pour garantir la transaction, la Société reçoit du collatéral. Le prêt de titres génère des revenus en fonction des contrats en vigueur. Les revenus sont inclus dans le poste « Autres revenus financiers » de l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Les titres prêtés continuent d'être valorisés comme faisant partie du portefeuille de la Société.

### NOTE 3 - COMMISSION DE GESTION

La Société paie au Gestionnaire une commission annuelle de 1,5% de la valeur nette d'inventaire de la Société, payable par avances à la fin de chaque trimestre sur base de la dernière valeur nette d'inventaire établie pour le trimestre en question.

Aucune commission de gestion n'est prélevée sur la partie des avoirs qui est investie dans des OPC gérés par les mêmes promoteurs que GENERALPART.

### NOTE 4 - FRAIS ADMINISTRATIFS ET AUTRES DEPENSES

- Les frais administratifs se décomposent comme suit :

	2010	2011
Commission de calcul VNI	65.676,06	31.302,05
Commission agent de transfert	30.312,03	14.447,10
Commission de domiciliation	35.364,03	16.854,94
	<b>131.352,12</b>	<b>62.604,09</b>

- Les autres dépenses se décomposent comme suit :

	2010	2011
Frais de publication légales	7.799,63	2.037,22
Taxe CSSF	1.687,50	270,00
Frais d'administrateurs	26.250,00	13.125,18
Frais divers	679,00	1.237,08
	<b>36.416,13</b>	<b>16.669,48</b>

# GENERALPART

## Notes aux Etats Financiers au 30/06/2011

### NOTE 5 - TAXE D'ABONNEMENT

D'après les lois fiscales luxembourgeoises actuellement en vigueur, aucun impôt luxembourgeois sur le revenu et sur les plus-values en capital, n'est payable par la Société.

La seule taxe dont la Société est passible est la taxe d'abonnement, payable trimestriellement, au taux de 0,05% par an, et calculée sur la totalité des avoirs nets évalués au dernier jour de chaque trimestre.

Aucune taxe d'abonnement n'est payable sur la partie investie dans d'autres fonds d'investissement déjà soumis à la taxe d'abonnement.

### NOTE 6 - DIVIDENDES

L'Assemblée Générale Ordinaire du 20 avril 2011 a approuvé la distribution d'un dividende. Le montant unitaire payé était de EUR 0,35 par action en circulation au 26 avril 2011.

### NOTE 7 - TRANSACTIONS SUR FUTURES

Au 30 juin 2011, les positions ouvertes sont les suivantes :

<i>Devise</i>	<i>Quantité</i>	<i>Achat/ Vente</i>	<i>Désignation</i>	<i>Maturité</i>	<i>Engagement</i>	<i>+ ou - value non-réalisée (EUR)</i>
EUR	58	A	EURO SCHATZ	09/11	6.238.190,00	11.600,00
EUR	31	V	EURO BOBL	09/11	3.613.980,00	(12.400,00)
EUR	5	V	EURO BUND	09/11	627.400,00	(1.020,00)
					<i>Total :</i>	(1.820,00)

Au 30 juin 2011, la moins-value nette non réalisée sur opérations futures s'élève à EUR 1.820,00.

### NOTE 8 - CHANGEMENTS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE-TITRES

Le détail des changements du portefeuille-titres est disponible sur simple demande sans frais au siège de la Société.