

Strategic Solutions

Rapport semestriel

31 mars 2011

France



Schroders

Strategic Solutions

Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Rapport semestriel

31 mars 2011

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports périodiques. Seules sont valables les souscriptions faites sur la base du Prospectus actuel, accompagné du dernier rapport annuel ou du rapport semestriel si celui-ci été publié ultérieurement.

Au 31 mars 2011, les fonds Strategic Solutions - Conservative Portfolio, Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio, Strategic Solutions - Balanced Portfolio, Strategic Solutions - Growth Portfolio, Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio, Strategic Solutions - Schroder Global Dynamic Balanced Fund, Strategic Solutions - Schroder Asian Diversified Growth Fund, Strategic Solutions - Schroder Japan DGF n'étaient pas autorisés à la vente en France.

Les rapports annuel et semestriel, le Prospectus ainsi que les statuts de Schroder International Selection Fund (la 'SICAV') peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV, chez Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg.

En cas de discordance entre la version anglaise et la version traduite de ce document, seule la version anglaise fera foi.

Table des matières

Strategic Solutions	7
Conseil d'administration	8
Administration	9
Rapport des Gestionnaires d'investissement	10
Notes aux états financiers	11
Performance du Fonds	23
État de l'actif net	25
Portefeuille d'investissements	
Strategic Solutions - Conservative Portfolio	32
Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio	33
Strategic Solutions - Balanced Portfolio	34
Strategic Solutions - Growth Portfolio	35
Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio	36
Strategic Solutions - Conservative Portfolio (EURO)	37
Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio (EURO)	38
Strategic Solutions - Balanced Portfolio (EURO)	39
Strategic Solutions - Growth Portfolio (EURO)	40
Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (EURO)	41
Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (EURO)	42
Strategic Solutions - Schroder Global Dynamic Balanced Fund	43
Strategic Solutions - Schroder Asian Diversified Growth Fund	44
Strategic Solutions - Schroder Japan DGF	45
Strategic Solutions - Schroder Global Diversified Growth Fund	46

Strategic Solutions

Strategic Solutions (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable, constituée en société anonyme de droit luxembourgeois, ayant le statut de Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV »).

La Société gère plusieurs Fonds distincts, chacun étant représenté par une ou plusieurs catégories d'actions. Les Fonds se distinguent par une politique d'investissement spécifique et d'autres caractéristiques propres. À la date du présent rapport, 14 Fonds sont disponibles à l'investissement. Veuillez vous référer au prospectus en vigueur pour connaître les objectifs d'investissement des Compartiments ainsi que les restrictions d'investissement.

La Société est une entité juridique unique, mais les actifs des différents Compartiments seront investis au seul profit de leurs actionnaires respectifs et les actifs d'un Compartiment donné ne seront utilisés que pour honorer les engagements et obligations dudit Compartiment.. Les Administrateurs peuvent décider de déposer une demande d'inscription d'une catégorie à la bourse de Luxembourg ou à toute autre bourse.

Le présent rapport porte sur la période allant du 1er octobre 2010 au 31 mars 2011. Le dernier jour où les prix ont été calculés est le 31 mars 2011, dernier jour ouvrable de la période considérée. Strategic Solutions est appelée la Société dans les présentes et tous les noms des Fonds seront précédés par STS (par exemple : STS - Conservative Portfolio).

Conseil d'administration

Président

— **Richard Mountford**

Directeur international de l'activité intermédiaire
Schroder Investment Management Limited
31, Gresham Street
London EC2V 7QA
Royaume-Uni

Administrateurs

— **Jacques Elvinger**

Avocat
Elvinger, Hoss & Prussen
2, place Winston Churchill
L-2014 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

— **Achim Kuessner**

Directeur Allemagne, Autriche et CEE
Schroder Investment Management GmbH
Taunustor 2 (Japan Center)
60311 Francfort
Allemagne

— **Daniel De Fernando Garcia**

Administrateur indépendant
Agatha Christie
28050 Madrid
Espagne

— **Ketil Petersen**

Directeur de la région nordique
Schroder Investment Management A/S
Store Strandstraede 21
1255 Copenhagen K
Danemark

— **Gavin Ralston**

Directeur international produits
Schroder Investment Management Limited
31, Gresham Street
London EC2V 7QA
Royaume-Uni

— **Georges-Arnaud Saier**

Administrateur indépendant
10, rue de la Grange Batelière
75009 Paris
France

Administration

Siège social

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg

Société de gestion, Agent domiciliataire et Principal agent payeur
Dépositaire et Agent administratif

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.,

European Bank & Business Centre, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg.

Conseiller juridique principal

Elvinger, Hoss & Prussen

2, place Winston Churchill, B.P. 425, L-2014 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Réviseur d'entreprises agréé

PricewaterhouseCoopers S.à.r.l.

400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Gestionnaires d'investissement

Schroder Investment Management Limited

31, Gresham Street, Londres EC2V 7QA, Royaume-Uni

STS - Conservative Portfolio

STS - Income & Growth Portfolio

STS - Balanced Portfolio

STS - Growth Portfolio

STS - Aggressive Growth Portfolio

STS - Conservative Portfolio (EURO)

STS - Income & Growth Portfolio (EURO)

STS - Balanced Portfolio (EURO)

STS - Growth Portfolio (EURO)

STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)

STS - Schroder Global Diversified Growth Fund

Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited

Suite 3301, Level 33, Two Pacific Place, 88 Queensway, Hong Kong

STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund

Schroder Investment Management (Singapore) Limited

65 Chulia Street 46-00, OCBC Centre, Singapour 049513

STS - Schroder Japan DGF

Schroder Investment Management (Switzerland) AG

Central 2, CH-8021 Zurich, Suisse

STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund

Rapport des Gestionnaires d'investissement

Les marchés des actions mondiaux ont généré de bons rendements pendant la période de six mois considérée, les derniers mois de 2010 ayant rassemblé la majeure partie de la performance. Si, dans une certaine mesure, les inquiétudes liées à la dette souveraine européenne ont pesé sur la confiance, la conjugaison de rapports économiques supérieurs aux attentes aux États-Unis et des bénéfices des sociétés mondiales en hausse a remporté la mise et soutenu les actions.

Toutefois, vers la fin de la période, les troubles en Afrique du Nord et au Moyen-Orient, conjugués au terrible tremblement de terre au Japon, ont ralenti la progression du marché actions.

Les marchés mondiaux des obligations d'État ont affiché des rendements décevants, délaissés par les investisseurs impatientes de voir le retour de la reprise économique et qui ont donc pris en compte les hausses des taux d'intérêt à venir. Les obligations d'État ont souffert des taux plus élevés des espèces.

Malgré tout, les obligations de sociétés ont généré d'assez bons rendements, tout comme les actions soutenues par le climat favorable des sociétés qui ont publié des bénéfices solides et beaucoup de fonds de trésorerie dans leur bilan. Les investisseurs à la recherche de rendement ont apporté un soutien bénéfique aux obligations de sociétés qui s'est traduit par des rendements particulièrement bons.

Selon nous, la reprise économique devrait se poursuivre en 2011 et 2012, bien qu'à un rythme progressif. Nous recherchons toujours la valeur sur les marchés des actions et de crédit, mais nous pratiquons une approche sélective fondée sur la recherche intensive des meilleures opportunités de chaque marché et catégorie d'actifs.

Les Gestionnaires d'investissement

Strategic Solutions

31 mars 2011

Notes aux états financiers au 31 mars 2011

La Société

La Société est une société d'investissement à capital variable (SICAV) à responsabilité limitée dotée d'une structure à compartiments multiples et organisée en société anonyme, relevant de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif (la « Loi du 20 décembre 2002 »). La Société a été constituée pour une durée indéterminée le 13 novembre 2003 sous le nom de Multi-Manager Solutions.

Catégories d'actions

Les Catégories d'actions actuellement commercialisées au sein de la Société sont les suivantes :

Portefeuille	Devise de base	Catégories d'actions
STS - Conservative Portfolio [*]	USD	Schroders Multi-Manager : C Cap., A1 Cap., B1 Cap., C1 Cap., A1 Dist. et B1 Dist.
STS - Income & Growth Portfolio [*]	USD	Schroders Multi-Manager : C Cap., A1 Cap., B1 Cap., C1 Cap.
STS - Balanced Portfolio [*]	USD	Schroders Multi-Manager : C Cap., A1 Cap., B1 Cap., C1 Cap.
STS - Growth Portfolio [*]	USD	Schroders Multi-Manager : C Cap., A1 Cap., B1 Cap., C1 Cap.
STS - Aggressive Growth Portfolio [*]	USD	Schroders Multi-Manager : C Cap., A1 Cap., B1 Cap., C1 Cap.
STS - Conservative Portfolio (EURO)	EUR	Schroders Multi-Manager : A1 Cap., C1 Cap., A1 Dist. et C1 Dist.
STS - Income & Growth Portfolio (EURO)	EUR	Schroders Multi-Manager : A1 Cap., C1 Cap., A1 Dist. et C1 Dist.
STS - Balanced Portfolio (EURO)	EUR	Schroders Multi-Manager : A1 Cap., A1 Cap. (couverte en GBP), C1 Cap., A1 Dist. et C1 Dist.
STS - Growth Portfolio (EURO)	EUR	Schroders Multi-Manager : A1 Cap., A1 Cap. (couverte en GBP), C1 Cap., A1 Dist. et C1 Dist.
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)	EUR	Schroders Multi-Manager : A1 Cap., A1 Cap. (couverte en GBP), C1 Cap., A1 Dist. et C1 Dist.
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund	EUR	A Cap., B Cap., C Cap., I Cap. et A1 Cap.
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund	USD	A Cap., C Cap., I Cap. et A1 Cap.
STS - Schroder Japan DGF	JPY	C Cap. et I Cap.
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund ^{**}	EUR	A Cap., A Cap. (couverte en USD), A Cap. (couverte en CHF), B Cap., C Cap., C Cap. (couverte en GBP), C Cap. (couverte en USD), C Cap. (couverte en CHF) C1 Cap. (couverte en USD), C (inst.) Cap. A1 Cap., A1 Cap. (couverte en USD), A1 Cap. (couverte en PLN) I Cap. et I Cap. (couverte en GBP)

Commission d'entrée

La Société de gestion et les Distributeurs sont en droit de percevoir la commission d'entrée, laquelle peut toutefois, à la discrétion des Administrateurs, ne pas être appliquée ou n'être appliquée qu'en partie.

Catégories d'actions	Commission d'entrée
Actions de Catégorie A de Schroders Multi-Manager	Jusqu'à 5,26315 % de la Valeur liquidative par Action
Actions de Catégorie C de Schroders Multi-Manager	Néant
Actions de Catégorie A1 de Schroders Multi-Manager	Jusqu'à 5,26315 % de la Valeur liquidative par Action
Actions de Catégorie B1 de Schroders Multi-Manager	Néant
Actions de Catégorie C1 de Schroders Multi-Manager	Néant
STS - Conservative Portfolio, STS - Income & Growth Portfolio, STS - Balanced Portfolio, STS - Growth Portfolio et STS - Aggressive Growth Portfolio	Néant
Actions de Catégorie C1 de Schroders Multi-Manager	
STS - Conservative Portfolio (EURO), STS - Income & Growth Portfolio (EURO), STS - Balanced Portfolio (EURO), STS - Growth Portfolio (EURO) et STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)	Jusqu'à 1,01010 % de la Valeur liquidative par Action
Actions de Catégorie A	
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund, STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund et STS - Schroder Global Diversified Growth Fund	Jusqu'à 5,26315 % de la Valeur liquidative par Action
Actions de Catégories B, C, C1 et I	
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund, STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund, STS - Schroder Japan DGF et STS - Schroder Global Diversified Growth Fund	Néant
Actions de Catégorie A1	
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund, STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund et STS - Schroder Global Diversified Growth Fund	Jusqu'à 4,16667 % de la Valeur liquidative par Action

^{*} Schroder Multi-Manager : les Catégories d'actions B1 Cap. et B1 Dist. ont été fermées aux nouveaux investisseurs au 31 août 2009.

^{**} Les Catégories A capitalisation couverte en CHF et C Capitalisation couverte en CHF du STS Schroder Global Diversified Growth Fund ont été lancées le 2 février 2011.

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Commission de distribution

Actions de Catégorie A1 de Schroders Multi-Manager	0,60 % par an de l'Actif net de chaque portefeuille
Actions de Catégorie B1 de Schroders Multi-Manager [*]	
tous les portefeuilles à l'exception du STS - Conservative Portfolio et STS - Conservative Portfolio (EURO)	1,30 % par an de l'Actif net de chaque portefeuille
Actions de Catégorie B1 de Schroders Multi-Manager [*]	
STS - Conservative Portfolio and STS - Conservative Portfolio (EURO)	1,15 % par an de l'Actif net de chaque portefeuille
Actions de Catégorie C1 de Schroders Multi-Manager	1,00 % par an de l'Actif net de chaque portefeuille
Actions de Catégories A, C et I	Néant
Actions de Catégorie B du STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund	0,60 % par an de l'Actif net de chaque portefeuille
Actions de Catégorie B du STS - Schroder Global Diversified Growth Fund	0,80 % par an de l'Actif net de chaque portefeuille
Actions de Catégorie A1	0,50 % par an de l'Actif net de chaque portefeuille
Actions de Catégorie C1	1,00 % par an de l'Actif net de chaque portefeuille

Les commissions de distribution sont calculées et provisionnées quotidiennement sur la base de la Valeur liquidative des Actions concernées et versées mensuellement à la Société de gestion ou toute autre partie pouvant être désignée en tant que de besoin par cette dernière.

Montant minimum de souscription, montant minimum de souscription ultérieure et montant minimum de participation.

STS - Conservative Portfolio	5 000 USD pour les Catégories A1, B et C1 pour les montants minimums de souscription initiale et de participation
STS - Income & Growth Portfolio	& montant minimum de souscription ultérieure
STS - Balanced Portfolio	500 000 USD pour la Catégorie C pour les montants minimums de souscription initiale et de participation, 250 000 USD
STS - Growth Portfolio	pour le montant minimum de souscription ultérieure
STS - Aggressive Growth Portfolio	
STS - Conservative Portfolio (EURO)	3 000 EUR pour les Catégories A1 et C1 pour les montants minimums de souscription initiale et de participation
STS - Income & Growth Portfolio (EURO)	& montants minimums de souscription ultérieure
STS - Balanced Portfolio (EURO)	5 000 EUR pour la catégorie B1 pour les montants minimums de souscription initiale, de participation et de
STS - Growth Portfolio (EURO)	souscription ultérieure
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)	500 000 EUR pour la Catégorie C pour les montants minimums de souscription initiale et de participation, 250 000 EUR
	pour le montant minimum de souscription ultérieure
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund	1 000 EUR pour les Catégories A, A1 et B pour les montants minimums de souscription initiale, de participation et de souscription ultérieure
	500 000 EUR pour la Catégorie C pour les montants minimums de souscription initiale et de participation, 250 000 EUR pour le montant minimum de souscription ultérieure
	5 000 000 EUR pour la Catégorie I pour les montants minimums de souscription initiale et de participation, 2 500 000 EUR pour le montant minimum de souscription ultérieure
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund	1 000 USD pour les Catégories A et A1 pour les montants minimums de souscription initiale, de participation et de souscription ultérieure
	500 000 USD pour la Catégorie C pour les montants minimums de souscription initiale et de participation, 250 000 USD pour le montant minimum de souscription ultérieure
	5 000 000 USD pour la Catégorie I pour les montants minimums de souscription initiale et de participation, 2 500 000 USD pour le montant minimum de souscription ultérieure
STS - Schroder Japan DGF	50 000 000 JPY pour la catégorie C pour les montants minimums de souscription initiale et de participation, 25 000 000 JPY pour le montant minimum de souscription ultérieure
	100 000 000 JPY pour la Catégorie I pour les montants minimums de souscription initiale, de participation et de souscription ultérieure
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund ^{**}	1 000 EUR pour les Catégories A, A1, B et C1 pour les montants minimums de souscription initiale, de participation et de souscription ultérieure
	1 000 000 EUR pour la Catégorie C pour les montants minimums de souscription initiale et de participation, 500 000 EUR pour le montant minimum de souscription ultérieure
	5 000 000 EUR pour les Catégories I et C (inst.) pour les montants minimums de souscription initiale et de participation, 2 500 000 EUR pour le montant minimum de souscription ultérieure

^{*} Schroder Multi-Manager : les Catégories d'actions B1 Cap. et B1 Dist. ont été fermées aux nouveaux investisseurs au 31 août 2009.

^{**} Les Catégories A capitalisation couverte en CHF et C Capitalisation couverte en CHF du STS Schroder Global Diversified Growth Fund ont été lancées le 2 février 2011.

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Montant minimum de souscription, montant minimum de souscription ultérieure et montant minimum de participation. (suite)

Les montants indiqués sont exprimés dans la devise correspondante mais peuvent être remplacés par leur équivalent dans toute autre devise librement convertible. L'application de ces minima peut être ponctuellement suspendue à la discrétion des Administrateurs.

Commission de services aux Actionnaires

Actions de Catégorie A de Schroders Multi-Manager	Néant
Actions de Catégorie C de Schroders Multi-Manager	0,35%
Actions de Catégories A1 et C1 de Schroders Multi-Manager	Néant
Actions de Catégorie B1 de Schroders Multi-Manager[*]	Néant
Actions de Catégories A, B, C (inst.), A1, I et C1^{**}	Néant

Les commissions de services aux Actionnaires sont calculées et provisionnées quotidiennement sur la base de la Valeur liquidative des Actions concernées et versées mensuellement à la Société de gestion ou toute autre partie pouvant être désignée en tant que de besoin par cette dernière. Les Administrateurs peuvent, à leur discrétion, renoncer à l'intégralité ou à une partie des commissions de services aux Actionnaires.

Commissions de Dépositaire et d'administration

Le Dépositaire est en droit de percevoir une commission au titre des services rendus à la Société au taux de 0,01 % par an de la Valeur liquidative moyenne. Pour les services d'administration, une commission au taux maximum de 0,4 % de la Valeur liquidative moyenne, ou un montant minimum de 25 000 USD par an selon les cas, sont prélevés,.

Valeur liquidative

Calcul de la Valeur liquidative par Action

La Valeur liquidative (« VL ») par Action de chaque catégorie est calculée chaque Jour de transaction dans la devise de la catégorie concernée. Elle est obtenue en divisant la VL attribuable à chaque catégorie, représentant sa part de l'actif minoré du passif, par le nombre d'Actions de cette catégorie alors en circulation. Le résultat est arrondi au centième près. Les règles qui s'appliquent à l'évaluation du total de l'actif sont présentées en détail dans le prospectus en vigueur.

Évaluation des actifs de la Société

Pour les besoins des états financiers, la valeur des titres, instruments financiers dérivés, fonds de placement et actifs est déterminée le Jour de transaction sur la base du dernier prix disponible sur la bourse de valeurs ou tout autre marché réglementé sur laquelle/lequel ces titres ou actifs sont cotés ou négociés. Si ces titres ou autres actifs sont cotés ou négociés sur plusieurs bourses de valeurs ou autres marchés réglementés, les Administrateurs détermineront l'ordre de priorité selon lequel ces bourses de valeurs ou autres marchés réglementés seront utilisés pour établir les prix desdits titres ou autres actifs.

Si un titre n'est pas coté ou négocié sur une bourse de valeurs officielle ou un autre marché réglementé ou si le dernier prix disponible pour des titres ainsi cotés ou négociés n'est pas représentatif de leur valeur réelle, les Administrateurs procéderont à l'évaluation en se basant sur la valeur probable de réalisation de ces titres, estimée avec prudence et de bonne foi.

La valeur de toute part ou action d'un fonds de placement sera déterminée sur la base de sa dernière Valeur liquidative disponible comme suit : a) s'il existe un prix unique de souscription et de rachat des parts ou actions, sur la base de ce prix ; ou b) s'il existe des prix de souscription et de rachat distincts, sur la base de la moyenne de ces deux prix.

La valeur des espèces en dépôt, des effets, des billets à vue et des montants à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes en espèces et des intérêts déclarés ou courus et non encore reçus, sera réputée être leur valeur nominale, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être payée ou reçue en entier, auquel cas la valeur de ces actifs sera déterminée en retranchant un montant jugé adéquat par la Société afin de refléter leur valeur réelle.

Si l'un des principes d'évaluation précités ne reflète pas la méthode d'évaluation communément utilisée sur des marchés spécifiques ou ne semble pas suffisamment précis pour déterminer la valeur des actifs de la Société, les Administrateurs peuvent, de bonne foi et conformément aux principes et méthodes d'évaluation généralement admis, fixer des principes d'évaluation différents.

Les éléments d'actif ou de passif libellés dans des devises autres que la devise de dénomination du Compartiment concerné sont convertis dans la devise de publication des comptes en appliquant les taux de change au comptant publiés par une banque ou un autre établissement financier.

^{*} Schroder Multi-Manager : les Catégories d'actions B1 Cap. et B1 Dist. ont été fermées aux nouveaux investisseurs au 31 août 2009.

^{**} Les Catégories A capitalisation couverte en CHF et C Capitalisation couverte en CHF du STS Schroder Global Diversified Growth Fund ont été lancées le 2 février 2011.

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Valeur liquidative (suite)

Évaluation des actifs de la Société (suite)

Dans le cadre de l'évaluation du total des actifs, les Administrateurs se réservent le droit d'aligner les taux de change des éléments sous-jacents du portefeuille afin d'éviter des différences temporelles de change et d'aligner la valorisation des éléments sous-jacents du portefeuille afin d'éviter les écarts temporels dus aux jours fériés hors du Luxembourg.

Plus/(moins)-values réalisées sur la vente de titres de placement

Les plus/(moins)-values réalisées sur la vente de titres de placement sont habituellement calculées à l'aide de la méthode du coût d'acquisition moyen et tiennent compte des coûts de transaction.

Contrats à terme

Les contrats à terme sont évalués au 31 mars 2011 sur la base du dernier prix disponible en fin de séance. Les plus-values ou moins-values latentes sont présentées dans l'État de l'actif net. Au 31 mars 2011, les portefeuilles suivants détenaient des contrats à terme ouverts :

Date d'échéance	Quantité	Contrat	Devise	Position (courte)/ (courte)/longue	Valeur de marché	Plus-value (moins)-value latente
STS - Conservative Portfolio						
Juin 2011	34	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	931 923	2 858,50	56 800
Juin 2011	3	Contrat à terme sur l'indice FTSE 100	GBP	171 855	5 916,75	9 109
Juin 2011	23	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	1 500 090	1 325,25	23 948
					USD	89 857
STS - Income & Growth Portfolio						
Juin 2011	36	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	986 975	2 858,50	59 809
Juin 2011	3	Contrat à terme sur l'indice FTSE 100	GBP	171 855	5 916,75	9 109
Juin 2011	61	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	3 962 420	1 325,25	79 593
					USD	148 511
STS - Balanced Portfolio						
Juin 2011	75	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	2 045 115	2 858,50	140 353
Juin 2011	8	Contrat à terme sur l'indice FTSE 100	GBP	458 280	5 916,75	24 292
Juin 2011	142	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	9 223 205	1 325,25	186 070
					USD	350 715
STS - Growth Portfolio						
Juin 2011	38	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	1 042 028	2 858,50	62 818
Juin 2011	3	Contrat à terme sur l'indice FTSE 100	GBP	171 855	5 916,75	9 109
Juin 2011	68	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	4 414 013	1 325,25	91 838
					USD	163 765
STS - Aggressive Growth Portfolio						
Juin 2011	5	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	136 143	2 858,50	9 639
Juin 2011	21	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	1 366 050	1 325,25	25 462
					USD	35 101
STS - Conservative Portfolio (EURO)						
Juin 2011	36	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	973 080	2 858,50	55 980
Juin 2011	5	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	323 530	1 325,25	5 476
					EUR	61 456
STS - Income & Growth Portfolio (EURO)						
Juin 2011	20	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	541 560	2 858,50	30 140
Juin 2011	10	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	648 240	1 325,25	10 122
					EUR	40 262
STS - Balanced Portfolio (EURO)						
Juin 2011	28	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	766 630	2 858,50	33 750
Juin 2011	22	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	1 424 240	1 325,25	23 597
					EUR	57 347
STS - Growth Portfolio (EURO)						
Juin 2011	10	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	272 080	2 858,50	13 770
Juin 2011	17	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	1 100 120	1 325,25	18 536
					EUR	32 306
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)						
Juin 2011	5	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	136 040	2 858,50	6 885
Juin 2011	11	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	712 120	1 325,25	11 799
					EUR	18 684

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Contrats à terme (suite)

Date d'échéance	Quantité	Contrat	Devise	Position (courte)/ (courte)/longue	Valeur de marché	Plus-value (moins)-value latente
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund						
Juin 2011	3	Contrat à terme sur l'indice DAX	EUR	523 913	7 089,50	7 800
Juin 2011	21	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	597 030	2 858,00	3 150
Juin 2011	15	Contrat à terme sur l'indice FTSE 100	GBP	869 830	5 916,75	20 069
Juin 2011	13	Contrat à terme sur l'indice Russell 2000 Mini	USD	1 074 190	839,25	11 846
Juin 2011	60	Contrat à terme sur l'indice S&P 500 Emini	USD	3 905 738	1 325,25	49 265
Juin 2011	6	Contrat à terme sur l'indice Topix	JPY	51 300 000	866,00	5 610
Juin 2011	34	Contrat à terme sur l'obligation à 5 ans du Trésor US	USD	3 980 242	116,93	(3 353)
					EUR	94 387
STS - Schroder Japan DGF						
Juin 2011	4	Contrat à terme sur l'indice Mini JGB à 10 ans	JPY	55 428 000	139,57	400 000
Juin 2011	4	Contrat à terme sur l'obligation australienne à 10 ans	AUD	412 125	103,81	265 233
Juin 2011	2	Contrat à terme sur obligation à 10 ans du Trésor US	USD	(240 656)	119,41	152 626
					JPY	817 859
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund						
Juin 2011	60	Contrat à terme sur l'indice DJ Euro Stoxx 50	EUR	(1 603 200)	2 858,50	(111 900)
Juin 2011	85	Contrat à terme sur l'indice FTSE 100	GBP	4 909 813	5 916,75	135 547
Juin 2011	51	Contrat à terme sur l'indice Topix	JPY	479 757 000	866,00	(323 817)
					EUR	(300 170)

Réinvestissement des garanties en espèces

Afin de réduire le risque de contrepartie, les Portefeuilles effectuant des opérations de couverture de change liées aux Catégories d'actions couvertes paieront ou recevront quotidiennement une garantie en espèce de la part de la contrepartie, réduisant ainsi leur exposition tout au long du contrat de change à terme.

Les Gestionnaires d'investissement peuvent réinvestir la garantie en espèces qu'ils perçoivent de la contrepartie dans le cadre de la couverture de change.

Les garanties à recevoir ou à payer à la date d'échéance des contrats de change à terme sont présentées dans l'État de l'actif net en tant que « Garantie à recevoir/à payer sur contrat de change à terme dans le cadre de Catégories d'actions couvertes ». Les appels de marge (garantie) à recevoir ou à payer sont présentés dans l'État de l'actif net en tant que « Appels de marge nets à recevoir/à payer sur contrat de change à terme dans le cadre de Catégories d'actions couvertes ».

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme en cours sont évalués au 31 mars 2011 par référence au taux de change à terme applicable à l'échéance restante des contrats considérés. Les plus/(moins)-values latentes sont présentées dans l'État de l'actif net.

Au 31 mars 2011, les portefeuilles suivants étaient parties de contrats de change à terme :

Devise achetée	Devise vendue	Date d'échéance	latente Plus-value/ (moins)-value
STS - Conservative Portfolio			
Couverture des portefeuilles			
EUR	6 362 825	USD	8 809 907
GBP	982 772	USD	1 592 793
KRW	1 764 447 000	USD	1 565 001
SGD	1 989 000	USD	1 565 759
USD	7 812 824	EUR	5 789 342
USD	10 032 393	GBP	6 189 496
		USD	(79 535)
STS - Income & Growth Portfolio			
Couverture des portefeuilles			
EUR	6 844 678	USD	9 476 424
GBP	1 425 658	USD	2 312 638
			(14 638)

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Contrats de change à terme (suite)

Devise achetée		Devise vendue		Date d'échéance	latente Plus-value/ (moins)-value
STS - Income & Growth Portfolio (suite)					
KRW	1 912 636 000	USD	1 696 560	20-avr.-2011	46 467
SGD	2 156 000	USD	1 697 334	20-avr.-2011	13 803
USD	8 429 596	EUR	6 247 877	21-avr.-2011	(447 184)
USD	8 463 599	GBP	5 221 627	26-mai-2011	46 925
				USD	(106 356)
STS - Balanced Portfolio					
Couverture des portefeuilles					
EUR	16 453 277	USD	22 793 832	21-avr.-2011	582 447
GBP	4 616 354	USD	7 482 453	26-mai-2011	(41 410)
KRW	4 819 905 000	USD	4 275 146	20-avr.-2011	117 339
SGD	5 433 000	USD	4 276 967	20-avr.-2011	35 005
USD	19 255 757	EUR	14 306 645	21-avr.-2011	(1 070 657)
USD	16 668 715	GBP	10 283 782	26-mai-2011	92 417
				USD	(284 859)
STS - Growth Portfolio					
Couverture des portefeuilles					
EUR	6 762 390	USD	9 367 176	21-avr.-2011	240 607
GBP	2 262 210	USD	3 668 834	26-mai-2011	(22 406)
KRW	1 971 660 000	USD	1 748 875	20-avr.-2011	47 942
SGD	2 222 000	USD	1 749 255	20-avr.-2011	14 264
USD	7 735 458	EUR	5 753 579	21-avr.-2011	(439 040)
USD	5 413 988	GBP	3 340 166	26-mai-2011	30 017
				USD	(128 616)
STS - Aggressive Growth Portfolio					
Couverture des portefeuilles					
EUR	1 670 278	USD	2 312 839	21-avr.-2011	60 237
GBP	554 034	USD	899 012	26-mai-2011	(5 972)
KRW	459 982 000	USD	407 970	20-avr.-2011	11 222
SGD	519 200	USD	408 704	20-avr.-2011	3 366
USD	2 056 748	EUR	1 526 719	21-avr.-2011	(112 364)
USD	1 406 259	GBP	867 593	26-mai-2011	7 797
				USD	(35 714)
STS - Conservative Portfolio (EURO)					
Couverture des portefeuilles					
EUR	2 022 130	GBP	1 704 781	26-mai-2011	86 624
EUR	5 374 101	USD	7 481 625	19-mai-2011	105 165
GBP	286 472	EUR	333 491	26-mai-2011	(8 248)
KRW	1 825 250 000	USD	1 619 106	20-avr.-2011	31 169
SGD	2 055 000	USD	1 617 847	20-avr.-2011	9 242
USD	1 193 260	EUR	858 188	19-mai-2011	(17 834)
				EUR	206 118
STS - Income & Growth Portfolio (EURO)					
Couverture des portefeuilles					
EUR	1 792 597	GBP	1 511 270	26-mai-2011	76 791
EUR	2 441 135	USD	3 388 301	19-mai-2011	54 923
GBP	266 527	EUR	310 272	26-mai-2011	(7 673)
KRW	1 046 300 000	USD	928 121	20-avr.-2011	17 874
SGD	1 180 000	USD	928 986	20-avr.-2011	5 304
USD	984 546	EUR	711 431	19-mai-2011	(18 064)
				EUR	129 155
STS - Balanced Portfolio (EURO)					
Couverture des Catégories d'actions					
GBP	22 627	EUR	25 800	28-avr.-2011	(115)
					(115)

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Contrats de change à terme (suite)

Devise achetée		Devise vendue		Date d'échéance	latente Plus-value/ (moins)-value
STS - Balanced Portfolio (EURO) (suite)					
Couverture des portefeuilles					
EUR	2 368 247	GBP	1 996 579	26-mai-2011	101 451
EUR	3 119 846	USD	4 336 639	19-mai-2011	65 767
GBP	339 512	EUR	395 236	26-mai-2011	(9 775)
KRW	1 408 470 000	USD	1 249 379	20-avr.-2011	24 064
SGD	1 585 000	USD	1 247 824	20-avr.-2011	7 131
USD	2 527 246	EUR	1 840 965	19-mai-2011	(61 151)
					127 487
				EUR	127 372
STS - Growth Portfolio (EURO)					
Couverture des Catégories d'actions					
GBP	37 361	EUR	42 600	28-avr.-2011	(190)
					(190)
Couverture des portefeuilles					
EUR	761 464	GBP	641 961	26-mai-2011	32 620
EUR	1 607 743	USD	2 238 743	19-mai-2011	31 108
KRW	643 870 000	USD	571 121	20-avr.-2011	11 016
SGD	725 000	USD	570 772	20-avr.-2011	3 261
USD	1 676 186	EUR	1 235 642	19-mai-2011	(55 188)
					22 817
				EUR	22 627
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)					
Couverture des Catégories d'actions					
GBP	78 318	EUR	89 300	28-avr.-2011	(397)
					(397)
Couverture des portefeuilles					
EUR	293 582	GBP	247 508	26-mai-2011	12 576
EUR	710 309	USD	987 121	19-mai-2011	15 129
KRW	313 370 000	USD	277 960	20-avr.-2011	5 364
SGD	350 000	USD	275 514	20-avr.-2011	1 596
USD	1 188 458	EUR	877 714	19-mai-2011	(40 742)
					(6 077)
				EUR	(6 474)
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund					
Couverture des portefeuilles					
CAD	1 083 983	AUD	1 107 818	21-avr.-2011	(18 487)
EUR	179 600	CAD	248 750	28-avr.-2011	(787)
EUR	448 154	CHF	573 750	28-avr.-2011	7 031
EUR	883 930	GBP	768 471	28-avr.-2011	11 598
EUR	313 375	HKD	3 450 000	28-avr.-2011	1 242
EUR	136 423	JPY	15 597 000	28-avr.-2011	3 780
EUR	9 368 770	USD	13 225 743	28-avr.-2011	58 600
NOK	8 910 000	EUR	1 129 053	28-avr.-2011	4 155
RUB	29 500 000	USD	1 046 470	21-avr.-2011	(6 761)
SEK	6 636 000	EUR	742 625	28-avr.-2011	255
SGD	900 000	EUR	505 073	28-avr.-2011	(2 242)
					58 384
				EUR	58 384
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund					
Couverture des portefeuilles					
CNY	67 501 000	USD	10 284 143	11-avr.-2011	33 167
CNY	27 463 000	USD	4 207 277	12-mai-2011	2 325
JPY	141 000 000	USD	1 724 109	14-avr.-2011	(20 713)
KRW	799 000 000	USD	709 781	25-avr.-2011	16 660
MYR	2 158 000	USD	711 202	25-avr.-2011	843

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Contrats de change à terme (suite)

Devise achetée		Devise vendue		Date d'échéance	latente Plus-value/ (moins)-value
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund (suite)					
PHP	30 901 000	USD	711 857	25-avr.-2011	69
USD	1 097 785	GBP	682 000	04-avr.-2011	3 550
USD	5 161 624	JPY	427 000 000	14-avr.-2011	3 111
				USD	39 012
STS - Schroder Japan DGF					
Couverture des portefeuilles					
EUR	210 000	JPY	23 811 501	02-juin-2011	802 554
JPY	47 053 146	EUR	420 000	02-juin-2011	(2 174 964)
JPY	24 921 407	GBP	190 000	02-juin-2011	(283 977)
JPY	191 074 520	USD	2 340 000	02-juin-2011	(2 561 043)
				JPY	(4 217 430)
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund					
Couverture des Catégories d'actions					
CHF	331 040	EUR	258 000	28-avr.-2011	(3 483)
GBP	33 614 095	EUR	38 328 500	28-avr.-2011	(171 359)
PLN	12 696 481	EUR	3 153 700	28-avr.-2011	5 860
USD	32 036 994	EUR	22 570 800	28-avr.-2011	(18 581)
					(187 563)
Couverture des portefeuilles					
CAD	4 599 460	AUD	4 709 763	09-juin-2011	(67 144)
CAD	2 200 000	USD	2 262 615	09-juin-2011	1 192
CHF	4 900 000	EUR	3 775 708	12-mai-2011	(6 916)
CNY	30 687 807	USD	4 781 978	24-févr.-2012	(5 425)
EUR	12 235 032	GBP	10 551 700	07-avr.-2011	258 938
EUR	4 796 802	JPY	544 763 178	12-mai-2011	162 201
EUR	3 130 946	PLN	12 821 000	14-avr.-2011	(62 468)
EUR	30 733 515	USD	41 200 290	14-avr.-2011	1 738 933
JPY	544 763 178	EUR	4 881 390	12-mai-2011	(246 790)
JPY	376 748 500	USD	4 639 339	07-avr.-2011	(62 172)
KRW	4 715 000 000	USD	4 208 469	18-avr.-2011	62 598
MYR	12 259 365	USD	3 998 351	18-avr.-2011	35 307
PLN	12 821 000	EUR	3 280 883	14-avr.-2011	(87 468)
SEK	32 575 900	EUR	3 654 543	14-avr.-2011	(6 260)
SGD	13 283 000	USD	10 360 858	14-avr.-2011	127 561
USD	4 576 604	AUD	4 648 000	14-avr.-2011	(157 420)
USD	10 818 630	JPY	892 115 000	07-avr.-2011	29 695
					1 714 362
				EUR	1 526 799

Swaps de rendement total

La Société peut recourir à des swaps de rendement total. Un swap de rendement total est un contrat financier bilatéral qui permet à la Société de bénéficier de tous les avantages procurés par un actif en termes de flux de trésorerie sans détenir réellement l'actif en question (« l'Actif de référence »). La Société doit verser une commission périodique (fixe ou variable) en échange du droit de recevoir le rendement total de l'Actif de référence (coupons, plus-values ou moins-values). L'Actif de référence peut être pratiquement tout actif, indice ou panier d'actifs qui constitue un investissement éligible pour la Société. La Société peut utiliser ces instruments pour obtenir une exposition à un marché éligible ou dans un but de couverture.

La Société ne conclura des swaps de rendement total qu'avec des établissements financiers de premier ordre spécialisés dans ce type d'opérations.

Le recours aux swaps de rendement total doit, en outre, être compatible avec l'objectif et la politique d'investissement du Compartiment concerné, ainsi qu'avec son profil de risque. Le montant total des engagements résultant de l'utilisation de swaps de rendement total, augmenté du montant total des engagements liés à l'utilisation d'autres instruments dérivés, ne peut, à aucun moment, dépasser la valeur de l'actif net du Compartiment concerné.

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Swaps de rendement total (suite)

Les swaps de rendement total ont été évalués le 31 mars 2011. Les plus-values et moins-values latentes sur swaps de rendement total à la fin de l'exercice sont présentées par le montant des intérêts à recevoir (ou payés), sur la base des taux d'intérêt des accords de swap concernés moins (ou plus, selon le cas) le montant de la performance à payer (ou à recevoir, selon le cas) du rendement total des actifs sous-jacents, laquelle se compose de la juste valeur actuelle des actions majorée des dividendes distribués sur ces actions au cours de la période de swap correspondante. La plus/(moins)-value latente est présentée dans l'État de l'actif net à la rubrique « Plus/(moins)-value latente sur swaps de rendement total ».

Au cours de la période considérée, STS - Schroder Global Diversified Growth Fund détenait des swaps de rendement total.

Devise	Montant nominal	Date d'enregistrement	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Plus-value (moins)-value latente
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund						
USD	2 503 962	23-août-2011	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Energy USD Total Return, mensuel	BBA Libor USD 1 mois mensuel	(10 470)
USD	2 398 852	23-août-2011	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Energy USD Total Return, mensuel	BBA Libor USD 1 mois mensuel	(10 030)
USD	2 407 027	23-août-2011	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Energy USD Total Return, mensuel	BBA Libor USD 1 mois mensuel	(10 065)
USD	2 387 173	23-août-2011	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Energy USD Total Return, mensuel	BBA Libor USD 1 mois mensuel	(10 145)
USD	4 112 130	12-déc.-2011	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Composite USD Total Return, mensuel	BBA Libor USD 1 mois mensuel	24 453
USD	3 260 699	13-janv.-2012	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Composite USD Total Return, mensuel	BBA Libor USD 1 mois mensuel	39 437
USD	3 454 308	20-janv.-2012	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Composite USD Total Return, mensuel	BBA Libor USD 1 mois mensuel	11 973
USD	4 266 905	02-févr.-2012	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Composite USD Total Return, mensuel	BBA Libor USD 1 mois mensuel	(52 443)
EUR						(17 290)

Contrats d'options

Les contrats d'options sont évalués au 31 mars 2011 et leur valeur de marché est présentée dans l'État de l'actif net. Au 31 mars 2011, les Compartiments suivants étaient parties de contrats d'options en cours :

Valeur nominale sous réserve des options d'achat et de vente	Contrat	Devise	Prime payée/(reçue)	Valeur de marché	latente (moins)-value
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund					
20	Option de vente sur l'indice Hang Seng Prix d'exercice 22 000 Expiration 28 avril 2011	HKD	21 161	7 967	(13 235)
360	Option de vente sur l'indice KOSPI 200 Prix d'exercice 240 Expiration 09 juin 2011	KRW	125 909	24 906	(103 712)
180	Option de vente sur l'indice KOSPI 200 Prix d'exercice 245 Expiration 12 mai 2011	KRW	35 987	6 390	(30 297)

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Contrats d'options (suite)

Valeur nominale sous réserve des options d'achat et de vente	Contrat	Devise	Prime payée/(reçue)	Valeur de marché	latente (moins)-value
33	Option de vente sur l'indice Nikkei 225 Future Prix d'exercice 9 250 Expiration 10 juin 2011	JPY	254 582	111 621	(137 533)
				USD 150 884	USD (284 777)

Imposition de la Société

La Société n'est soumise à aucune forme d'impôt sur le revenu ou sur les plus-values au Luxembourg. La seule taxe à laquelle la Société est assujettie au Luxembourg est la taxe d'abonnement dont le taux s'élève à 0,05 % par an et qui est calculée et payée trimestriellement sur la base de la Valeur liquidative de chaque Compartiment à la fin du trimestre considéré.

Cette taxe ne s'applique pas à la portion des actifs d'un Compartiment investie dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois. Pour toute Catégorie d'actions ne comptant que des investisseurs institutionnels (au sens de l'article 129 de la Loi du 20 décembre 2002), la taxe sera prélevée au taux de 0,01 % par an. Les dividendes et les intérêts perçus par la Société peuvent faire l'objet de retenues à la source non récupérables dans les pays d'origine. La Société peut en outre être soumise à un impôt sur les plus-values réalisées ou non sur ses actifs dans les pays d'origine.

Engagements

Le 20 juin 2007, STS - Schroder Global Diversified Growth Fund (le « Fonds ») s'est engagé à investir 5 000 000 EUR dans la Catégorie d'actions C du Schroder Private Equity Fund of Funds IV (le « Fonds sous-jacent ») dans un achat secondaire portant sur 5 millions d'actions au prix initial de 0,1000 EUR par action. À la date du présent rapport, le Compartiment a payé l'équivalent de 45 % de son engagement initial et s'est engagé à payer la part restante de 2 750 000 EUR à réception de l'avis d'appel de capital de la part du Gestionnaire du Fonds sous-jacent. Les actions du Fonds sous-jacent sont soumises à des restrictions de liquidité.

Commissions de gestion

Le Gestionnaire d'investissement est habilité à percevoir des commissions de gestion en rémunération des services qu'il fournit. Ces commissions sont calculées et provisionnées quotidiennement sur la base de la Valeur liquidative du portefeuille et payées mensuellement à terme échu. Les plafonds annuels de commission pour la période considérée sont présentés ci-dessous :

Catégories d'actions	Commissions de gestion	
STS - Conservative Portfolio	Toutes catégories d'actions	0,5000%
STS - Income & Growth Portfolio	Toutes catégories d'actions	0,7500%
STS - Balanced Portfolio	Toutes catégories d'actions	0,7500%
STS - Growth Portfolio	Toutes catégories d'actions	1,0000%
STS - Aggressive Growth Portfolio	Toutes catégories d'actions	1,0000%
STS - Conservative Portfolio (EURO)	Toutes catégories d'actions	0,5000%
STS - Income & Growth Portfolio (EURO)	Toutes catégories d'actions	0,7500%
STS - Balanced Portfolio (EURO)	Toutes catégories d'actions	0,7500%
STS - Growth Portfolio (EURO)	Toutes catégories d'actions	1,0000%
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)	Toutes catégories d'actions	1,0000%
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund	A Cap., A1 Cap., B Cap.	1,2500%
	C Cap.	0,6000%
	I Cap.	0,0000%
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund	A Cap., A1 Cap.	1,5000%
	C Cap.	1,0000%
	I Cap.	0,0000%
STS - Schroder Japan DGF	C Cap.	0,7500%
	I Cap.	0,0000%
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund	A Cap., B Cap., A1 Cap., C1 Cap.	1,5000%
	C Cap. & C (Inst.)	0,7500%
	I Cap.	0,0000%

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Commissions de gestion (suite)

Le fonds STS - Schroder Global Diversified Growth Fund investit une part de ses actifs dans le fonds Schroder Private Equity Fund of Funds IV, dont les Gestionnaires d'investissement sont affiliés à Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. et qui est doté d'un taux de commission de gestion de 0,75 %.

Tout autre investissement dans des Compartiments de Schroder International Selection Fund, Schroder Alternative Solutions et Schroders Unit Trusts UK sont soit des investissements en Catégorie d'actions I, non soumise aux commissions de gestion, soit des investissements au titre desquels les commissions de gestion sont intégralement rétrocédées en vertu d'un accord juridique.

Rétrocessions

Les commissions de gestion de certains fonds d'investissement sous-jacents dans lesquels investissent quelques portefeuilles de la Société sont partiellement ou intégralement rétrocédées par les gestionnaires d'investissement desdits fonds d'investissement sous-jacents ayant conclu un accord avec Schroder Investment Management Limited.

Ces rétrocessions sont versées directement à la Société par les gestionnaires d'investissement des fonds d'investissement sous-jacents et sont intégrées aux montants inscrits sous « Créances pour titres vendus » dans « l'État de l'actif net ».

Informations à l'intention des résidents de la RAS de Hong Kong

Le 31 mars 2011, le Compartiment STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund a été enregistré à la RAS de Hong Kong.

Conventions de commissions indirectes

Conformément au règlement de la Securities and Futures Commission de Hong Kong, la Société fait la déclaration suivante :

La Société a conclu des conventions de commissions indirectes. Les services rémunérés par le biais ou sous forme de commissions indirectes se sont essentiellement limités aux domaines suivants :

- a) recherche, analyse ou informations sur les cours, y compris mise à disposition de moyens informatiques ou autres ;
- b) évaluation des portefeuilles ; ou
- c) évaluation de la performance.

Opérations avec des parties liées

La Société a conclu avec Schroder Investment Management Limited et ses sociétés affiliées des accords prévoyant le paiement de commissions de gestion, de performance et de frais de transfert. Ces accords ont été conclus dans le cadre normal de l'activité et à des conditions commerciales habituelles. Les commissions de gestion annuelles sont présentées en page 20.

La Société de gestion est par ailleurs en droit de percevoir des commissions d'usage au titre de ses services d'agent administratif, de coordinateur, d'agent domiciliaire, de distributeur général, de principal agent payeur et d'agent de registre et de transfert. Ces commissions sont provisionnées quotidiennement à un taux annuel s'élevant à 0,4 % maximum de la Valeur liquidative du Compartiment concerné et sont payées mensuellement à terme échu.

De plus amples informations sur les frais et commissions dus par la Société figurent dans le prospectus en vigueur. Les Compartiments n'ont effectué aucune transaction par l'intermédiaire d'un courtier qui soit partie liée avec la Société de gestion, le Conseiller en investissement ou les Administrateurs de la Société.

Notes aux états financiers au 31 mars 2011 (suite)

Dividendes

Les Administrateurs ont déclaré les dividendes suivants au cours de la période considérée :

30-mars-11	31-mars-11	11-avr.-11				
			STS - Conservative Portfolio			
			STS - Conservative Portfolio Schroder Multi-Manager A1	USD	30,194.67	2,301592
			STS - Conservative Portfolio Schroder Multi-Manager B1	USD	106,449.43	2,217960
			STS - Conservative Portfolio (EURO)			
			STS - Conservative Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager A1	EUR	13,085.70	2,076111
			STS - Conservative Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager C1	EUR	302,691.99	2,006778
			STS - Income & Growth Portfolio (EURO)			
			STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1	EUR	28,547.57	1,962540
			STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1	EUR	197,382.54	1,927643
			STS - Balanced Portfolio (EURO)			
			STS - Balanced Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager A1	EUR	28,791.72	1,684621
			STS - Balanced Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager C1	EUR	164,391.59	1,654858
			STS - Growth Portfolio (EURO)			
			STS - Growth Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager A1	EUR	12,476.54	1,387865
			STS - Growth Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager C1	EUR	54,584.08	1,362843
			STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)			
			STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager A1	EUR	9,487.15	1,301422
			STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager C1	EUR	24,912.51	1,257277

Mouvements au sein des Portefeuilles

Une liste reprenant, pour chaque Portefeuille, le total des achats et des ventes effectués au cours de la période considérée, peut être obtenue gratuitement sur simple demande auprès du siège social de la Société.

Taux de change

Les taux de change utilisés pour le calcul de la Valeur liquidative au 31 mars 2011 sont les suivants :

1 EUR = 1,42114996 USD ;
1 EUR = 117,649899452 JPY.

Performance du Fonds au 31 mars 2011

Compartiment/Catégorie (Devise) [*]	Date de lancement	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	Depuis le lancement %
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager C Cap. (USD)	15/05/2009	6,07	40,91	12,42	11,88	20,23	40,69
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager A1 Cap. (USD)	08/12/2003	5,44	39,24	10,42	9,22	16,70	35,06
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager B1 Cap. (USD)	08/12/2003	4,87	37,76	8,63	6,85	13,53	29,69
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager C1 Cap. (USD)	31/05/2006	5,02	38,15	9,10	7,48	14,44	30,79
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager A1 Dist. (USD)	08/12/2003	5,44	39,26	10,43	7,60	14,96	33,04
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager B1 Dist. (USD)	08/12/2003	4,86	37,73	8,62	5,26	11,86	27,77
STS - Income & Growth Portfolio Multi-Manager C Cap. (USD)	15/05/2009	7,08	49,47	6,49	4,58	12,61	38,43
STS - Income & Growth Portfolio Multi-Manager A1 Cap. (USD)	08/12/2003	6,46	47,70	4,63	2,18	9,42	33,00
STS - Income & Growth Portfolio Multi-Manager B1 Cap. (USD)	08/12/2003	5,72	45,66	2,47	(0,63)	5,67	26,36
STS - Income & Growth Portfolio Multi-Manager C1 Cap. (USD)	31/05/2006	6,03	46,51	3,38	0,55	7,29	28,98
STS - Balanced Portfolio Multi-Manager C Cap. (USD)	15/05/2009	8,10	57,15	3,25	0,51	8,95	40,66
STS - Balanced Portfolio Multi-Manager A1 Cap. (USD)	08/12/2003	7,47	55,32	1,46	(1,80)	5,84	35,13
STS - Balanced Portfolio Multi-Manager B1 Cap. (USD)	08/12/2003	6,73	53,18	(0,64)	(4,50)	2,21	28,30
STS - Balanced Portfolio Multi-Manager C1 Cap. (USD)	31/05/2006	7,03	54,09	0,26	(3,35)	3,80	31,03
STS - Growth Portfolio Multi-Manager C Cap. (USD)	15/05/2009	8,46	62,12	(1,81)	(5,03)	3,68	39,79
STS - Growth Portfolio Multi-Manager A1 Cap. (USD)	08/12/2003	7,81	60,15	(3,37)	(6,82)	1,39	36,16
STS - Growth Portfolio Multi-Manager B1 Cap. (USD)	08/12/2003	7,04	57,91	(5,56)	(9,80)	(2,75)	27,56
STS - Growth Portfolio Multi-Manager C1 Cap. (USD)	31/05/2006	7,36	58,84	(4,71)	(8,72)	(1,29)	29,92
STS - Aggressive Growth Portfolio Multi-Manager C Cap. (USD)	15/05/2009	8,07	64,59	(3,04)	(6,16)	2,75	40,58
STS - Aggressive Growth Portfolio Multi-Manager A1 Cap. (USD)	08/12/2003	7,43	62,59	(4,47)	(7,72)	0,78	37,45
STS - Aggressive Growth Portfolio Multi-Manager B1 Cap. (USD)	08/12/2003	6,68	60,35	(6,62)	(10,68)	(3,31)	29,02
STS - Aggressive Growth Portfolio Multi-Manager C1 Cap. (USD)	31/05/2006	7,02	61,30	(5,80)	(9,64)	(1,94)	31,09
STS - Conservative Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap. (EUR)	29/09/2006	5,73	38,57	18,94	11,61		15,28
STS - Conservative Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Cap. (EUR)	29/09/2006	5,33	37,49	17,51	9,82		13,22
STS - Conservative Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Dist. (EUR)	29/09/2006	5,75	38,60	18,95	9,93		13,60
STS - Conservative Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Dist. (EUR)	29/09/2006	5,34	37,50	17,53	8,15		11,52
STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap. (EUR)	29/09/2006	6,30	45,20	16,10	6,02		10,83
STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Cap. (EUR)	29/09/2006	5,86	44,00	14,69	4,30		8,85
STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Dist. (EUR)	29/09/2006	6,31	45,18	16,10	4,43		9,21
STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Dist. (EUR)	29/09/2006	5,86	44,00	14,69	2,75		7,23
STS - Balanced Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap. (EUR)	29/09/2006	6,71	52,37	15,07	2,39		8,32
STS - Balanced Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap. (couverte en GBP)	10/08/2007	6,49	51,50	14,37	2,57		9,38
STS - Balanced Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Cap. (EUR)	29/09/2006	6,28	51,18	13,70	0,76		6,40
STS - Balanced Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Dist. (EUR)	29/09/2006	6,70	52,36	15,06	0,86		6,70
STS - Balanced Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Dist. (EUR)	29/09/2006	6,30	51,19	13,71	(0,74)		4,82
STS - Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap. (EUR)	29/09/2006	6,28	57,03	12,06	(3,11)		3,67
STS - Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap. (couverte en GBP)	10/08/2007	6,02	56,02	11,33	(2,84)		4,79
STS - Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Cap. (EUR)	29/09/2006	5,86	55,80	10,73	(4,65)		1,83
STS - Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Dist. (EUR)	29/09/2006	6,29	57,04	12,09	(4,53)		2,14
STS - Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Dist. (EUR)	29/09/2006	5,86	55,78	10,74	(6,10)		0,30
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap. (EUR)	29/09/2006	4,09	55,24	4,83	(11,11)		(4,11)
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap. (couverte en GBP)	10/08/2007	3,80	54,38	4,06	(11,19)		(3,43)
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Cap. (EUR)	29/09/2006	3,69	54,01	3,61	(12,47)		(5,76)
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Dist. (EUR)	29/09/2006	4,10	55,25	4,83	(12,39)		(5,50)
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Dist. (EUR)	29/09/2006	3,69	54,03	3,59	(13,78)		(7,17)
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund A Cap. (EUR)	28/09/2009	4,57					12,14
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund B Cap. (EUR)	28/09/2009	3,93					11,09
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund C Cap. (EUR)	28/09/2009	5,42					13,39
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund I Cap. (EUR)	28/09/2009	6,17					14,60
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund A1 Cap. (EUR)	28/09/2009	4,02					11,25

* Toutes les données de performance des Fonds sont basées sur la variation de la VL (variation du prix acheteur), ajustée en fonction des dividendes, nette de charges et avant impôts. L'expression « Depuis le lancement » désigne la date de lancement du compartiment. Si une catégorie d'actions a été lancée après la date de lancement du compartiment, sa performance « Depuis le lancement » sera simulée à partir de la performance réelle disponible et de celle d'une catégorie d'actions similaire du même compartiment, ajustée des différences dues aux charges et aux commissions de performance applicables. La performance passée ne préjuge pas nécessairement des résultats futurs et/ou des prix des actions et le résultat qui en découle peut varier à la baisse comme à la hausse. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant d'origine investi.

Performance du Fonds au 31 mars 2011 (suite)

Compartiment/Catégorie (Devise) *	Date de lancement	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	Depuis le lancement %
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund A Cap. (USD)	17/02/2009	8,58	34,23				34,10
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund C Cap. (USD)	17/02/2009	9,11	35,54				35,40
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund I Cap. (USD)	17/02/2009	10,42	38,66				38,80
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund A1 Cap. (USD)	17/02/2009	7,97	32,97				32,70
STS - Schroder Japan DGF C Cap. (JPY)	01/12/2008	1,90	15,97				19,00
STS - Schroder Japan DGF I Cap. (JPY)	01/12/2008	2,91	18,18				21,64
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A Cap. (EUR)	31/08/2007	8,02	49,57	8,84	3,34		12,96
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A Cap. (couverte en USD)	07/01/2010	7,59	48,56	6,52	1,46		12,67
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund B Cap. (EUR)	31/08/2007	7,16	47,16	6,68	0,17		8,75
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C Cap. (EUR)	19/05/2006	8,82	51,79	10,80	6,21		16,94
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C (inst.) Cap. (EUR)	16/12/2009	9,03	52,14	11,06	6,46		17,21
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C Cap. (couverte en GBP)	12/01/2007	8,52	50,96	10,77	7,02		19,17
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C Cap. (couverte en USD)	05/09/2008	8,42	51,83	10,24	6,01		18,58
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund I Cap. (EUR)	19/05/2006	9,86	54,64	14,15	9,61		21,19
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund I Cap. (couverte en GBP)	4/13/07	9,53	53,76	13,60	10,32		23,68
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A1 Cap. (EUR)	31/08/2007	7,46	48,08	7,45	1,33		10,29
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A1 Cap. (couverte en PLN)	15/10/2009	9,99	55,13	14,80	8,88		19,14
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A1 Cap. (couverte en USD)	31/08/2007	7,04	48,07	6,97	1,64		12,39
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C1 Cap. (couverte en USD)	07/01/2010	6,51	45,62	2,78	(3,02)		6,78
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A Cap. (couverte en CHF)	02/02/2011	7,23	47,65	4,78	(2,16)		5,49
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C Cap. (couverte en CHF)	02/02/2011	8,01	49,85	7,31	1,13		9,84

* Toutes les données de performance des Fonds sont basées sur la variation de la VL (variation du prix acheteur), ajustée en fonction des dividendes, nette de charges et avant impôts. L'expression « Depuis le lancement » désigne la date de lancement du compartiment. Si une catégorie d'actions a été lancée après la date de lancement du compartiment, sa performance « Depuis le lancement » sera simulée à partir de la performance réelle disponible et de celle d'une catégorie d'actions similaire du même compartiment, ajustée des différences dues aux charges et aux commissions de performance applicables. La performance passée ne préjuge pas nécessairement des résultats futurs et/ou des prix des actions et le résultat qui en découle peut varier à la baisse comme à la hausse. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant d'origine investi.

État de l'actif net au 31 mars 2011

	STS - Conservative Portfolio USD	STS - Income & Growth Portfolio USD	STS - Balanced Portfolio USD	STS - Growth Portfolio USD
ACTIF				
Investissements				
Portefeuille au coût d'acquisition	40 871 651	44 776 721	113 354 494	44 768 692
Plus-value latente	4 990 921	4 885 320	12 526 844	6 090 855
Portefeuille à la valeur de marché	45 862 572	49 662 041	125 881 338	50 859 547
Plus/(moins) value nette latente				
sur les contrats de change à terme	(79 535)	(106 356)	(284 859)	(128 616)
sur les contrats à terme	89 857	148 511	350 715	163 765
sur les swaps de rendement total	-	-	-	-
	45 872 894	49 704 196	125 947 194	50 894 696
Avoirs en banque	7 308 118	8 978 446	21 721 072	9 515 070
Créances pour titres vendus	48 048	47 310	121 196	47 709
Créances pour souscriptions	5 111	1 521 830	777 611	100 655
Dividendes et intérêts à recevoir	874	868	2 447	1 062
Divers à recevoir et charges constatées d'avance	17	95	-	97
Vente d'options à la valeur de marché	-	-	-	-
ACTIF TOTAL	53 235 062	60 252 745	148 569 520	60 559 289
PASSIF				
À payer sur les titres achetés	-	-	-	-
Garantie à payer sur contrat de change à terme dans le cadre de Catégories d'actions couvertes	-	-	-	-
Appels de marge nets à payer sur contrat de change à terme dans le cadre de Catégories d'actions couvertes	-	-	-	-
À payer sur les rachats d'actions	377 499	244 179	2 906 672	88 831
Dividendes à payer	136 644	-	-	-
Commissions de gestion à payer	22 403	36 448	93 466	50 663
Autres dettes et comptes de régularisation	63 525	77 062	181 084	72 054
PASSIF TOTAL	600 071	357 689	3 181 222	211 548
ACTIF NET TOTAL	52 634 991	59 895 056	145 388 298	60 347 741

État de l'actif net au 31 mars 2011 (suite)

	STS - Aggressive Growth Portfolio USD	STS - Conservative Portfolio (EURO) EUR	STS - Income & Growth Portfolio (EURO) EUR	STS - Balanced Portfolio (EURO) EUR
ACTIF				
Investissements				
Portefeuille au coût d'acquisition	10 897 204	31 325 134	18 154 146	24 518 367
Plus-value latente	1 568 026	2 524 915	1 908 012	2 590 580
Portefeuille à la valeur de marché	12 465 230	33 850 049	20 062 158	27 108 947
Plus/(moins) valeur nette latente				
sur les contrats de change à terme	(35 714)	206 118	129 155	127 372
sur les contrats à terme	35 101	61 456	40 262	57 347
sur les swaps de rendement total	-	-	-	-
	12 464 617	34 117 623	20 231 575	27 293 666
Avoirs en banque	1 665 553	4 435 692	1 971 942	2 954 708
Créances pour titres vendus	13 016	29 653	30 352	41 267
Créances pour souscriptions	15 316	111 107	6 189	75 204
Dividendes et intérêts à recevoir	207	3 121	964	1 129
Divers à recevoir et charges constatées d'avance	472	73	111	126
Vente d'options à la valeur de marché	-	-	-	-
ACTIF TOTAL	14 159 181	38 697 269	22 241 133	30 366 100
PASSIF				
À payer sur les titres achetés	-	-	-	-
Garantie à payer sur contrat de change à terme dans le cadre de Catégories d'actions couvertes	-	-	-	-
Appels de marge nets à payer sur contrat de change à terme dans le cadre de Catégories d'actions couvertes	-	-	-	-
À payer sur les rachats d'actions	394 531	878 771	7 734	121 743
Dividendes à payer	-	315 778	225 930	193 183
Commissions de gestion à payer	12 118	16 261	14 332	19 289
Autres dettes et comptes de régularisation	21 238	46 554	28 609	37 342
PASSIF TOTAL	427 887	1 257 364	276 605	371 557
ACTIF NET TOTAL	13 731 294	37 439 905	21 964 528	29 994 543

État de l'actif net au 31 mars 2011 (suite)

	STS - Growth Portfolio (EURO) EUR	STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) EUR	STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund EUR	STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund USD
ACTIF				
Investissements				
Portefeuille au coût d'acquisition	10 899 353	5 132 100	28 932 072	30 902 697
Plus-value latente	1 258 886	731 226	209 843	4 896 715
Portefeuille à la valeur de marché	12 158 239	5 863 326	29 141 915	35 799 412
Plus/(moins) value nette latente				
sur les contrats de change à terme	22 627	(6 474)	58 384	39 012
sur les contrats à terme	32 306	18 684	94 387	-
sur les swaps de rendement total	-	-	-	-
	12 213 172	5 875 536	29 294 686	35 838 424
Avoirs en banque	1 658 677	868 529	10 629 418	463 494
Créances pour titres vendus	27 240	4 450	3 791 602	3 145 395
Créances pour souscriptions	1 324	443	114 845	3 843
Dividendes et intérêts à recevoir	724	397	13 948	13 412
Divers à recevoir et charges constatées d'avance	83	-	-	-
Vente d'options à la valeur de marché	-	-	-	150 884
ACTIF TOTAL	13 901 220	6 749 355	43 844 499	39 615 452
PASSIF				
À payer sur les titres achetés	-	-	3 791 715	3 061 256
Garantie à payer sur contrat de change à terme dans le cadre de Catégories d'actions couvertes	-	-	-	-
Appels de marge nets à payer sur contrat de change à terme dans le cadre de Catégories d'actions couvertes	-	-	-	-
À payer sur les rachats d'actions	44 691	261	1	-
Dividendes à payer	67 061	34 400	-	-
Commissions de gestion à payer	11 832	5 775	11 566	37 816
Autres dettes et comptes de régularisation	19 160	11 895	15 925	17 976
PASSIF TOTAL	142 744	52 331	3 819 207	3 117 048
ACTIF NET TOTAL	13 758 476	6 697 024	40 025 292	36 498 404

État de l'actif net au 31 mars 2011 (suite)

	STS - Schroder Japan DGF JPY	STS - Schroder Global Diversified Growth Fund EUR	Total [*] EUR
ACTIF			
Investissements			
Portefeuille au coût d'acquisition	494 826 398	127 981 156	452 092 181
Plus-value latente	56 236 155	13 385 536	47 685 863
Portefeuille à la valeur de marché	551 062 553	141 366 692	499 778 044
Plus/(moins) valeur nette latente			
sur les contrats de change à terme	(4 217 430)	1 526 799	1 608 707
sur les contrats à terme	817 859	(300 170)	565 668
sur les swaps de rendement total	-	(17 290)	(17 290)
	547 662 982	142 576 031	501 935 129
Avoirs en banque	36 570 085	24 670 824	82 438 358
Créances pour titres vendus	-	18 401	6 351 348
Créances pour souscriptions	-	272 438	2 287 468
Dividendes et intérêts à recevoir	257 725	90 908	126 660
Divers à recevoir et charges constatées d'avance	-	385	1 257
Vente d'options à la valeur de marché	-	-	106 170
ACTIF TOTAL	584 490 792	167 628 987	593 246 390
PASSIF			
À payer sur les titres achetés	-	-	5 945 785
Garantie à payer sur contrat de change à terme dans le cadre de Catégories d'actions couvertes	-	48 586	48 586
Appels de marge nets à payer sur contrat de change à terme dans le cadre de Catégories d'actions couvertes	-	8 499	8 499
À payer sur les rachats d'actions	-	298 106	4 174 170
Dividendes à payer	-	-	932 502
Commissions de gestion à payer	113	127 904	384 924
Autres dettes et comptes de régularisation	351 985	88 439	555 555
PASSIF TOTAL	352 098	571 534	12 050 021
ACTIF NET TOTAL	584 138 694	167 057 453	581 196 369

* Pour le calcul du total de l'État de l'actif net, qui a été présenté en euros, les éléments d'actif et de passif libellés dans une autre devise que l'euro ont été convertis aux taux de change suivants en vigueur au 31 mars 2011 : 1 euro = 1,42114996 dollar US et 1 euro = 117,649899452 yens japonais

Les notes se trouvant aux pages 11 à 22 font partie intégrante de ces états financiers.

État de l'actif net au 31 mars 2011 (suite)

	STS - Conservative Portfolio USD	STS - Income & Growth Portfolio USD	STS - Balanced Portfolio USD	STS - Growth Portfolio USD	STS - Aggressive Growth Portfolio USD
Actions en circulation					
au 31 mars 2011					
Catégorie A Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie A Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	-	-
Catégorie A Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie B Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. †	705	369	1 494	16	16
Catégorie C Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (inst.)	-	-	-	-	-
Catégorie I Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie I Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. †	248 766	259 020	636 213	296 252	71 009
Catégorie A1 Cap. (couverte en GBP) †	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. (couverte en PLN)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Dist. †	13 119	-	-	-	-
Catégorie B1 Cap. †	85 126	188 846	410 348	110 882	30 603
Catégorie B1 Dist. †	47 994	-	-	-	-
Catégorie C1 Cap. †	8 759	11 760	49 550	44 186	155
Catégorie C1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie C1 Dist. †	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par action ††					
au 31 mars 2011					
Catégorie A Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie A Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	-	-
Catégorie A Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie B Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. †	135,00	132,95	135,05	135,29	136,47
Catégorie C Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (inst.)	-	-	-	-	-
Catégorie I Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie I Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. †	135,06	133,00	135,13	136,16	137,45
Catégorie A1 Cap. (couverte en GBP) †	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. (couverte en PLN)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Dist. †	113,54	-	-	-	-
Catégorie B1 Cap. †	129,69	126,36	128,30	127,56	129,02
Catégorie B1 Dist. †	109,41	-	-	-	-
Catégorie C1 Cap. †	132,54	130,50	132,61	132,73	133,91
Catégorie C1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie C1 Dist. †	-	-	-	-	-

† Catégories d'actions Multi-Manager.

†† La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'actions.

Les notes se trouvant aux pages 11 à 22 font partie intégrante de ces états financiers.

État de l'actif net au 31 mars 2011 (suite)

	STS - Conservative Portfolio (EURO)	STS - Income & Growth Portfolio (EURO)	STS - Balanced Portfolio (EURO)	STS - Growth Portfolio (EURO)	STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions en circulation					
au 31 mars 2011					
Catégorie A Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie A Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	-	-
Catégorie A Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie B Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. †	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (inst.)	-	-	-	-	-
Catégorie I Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie I Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. †	84 115	68 629	130 566	67 068	29 628
Catégorie A1 Cap. (couverte en GBP) †	-	-	223	390	902
Catégorie A1 Cap. (couverte en PLN)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Dist. †	6 303	14 546	17 091	8 990	7 290
Catégorie B1 Cap. †	-	-	-	-	-
Catégorie B1 Dist. †	-	-	-	-	-
Catégorie C1 Cap. †	107 588	29 527	46 017	22 793	15 752
Catégorie C1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie C1 Dist. †	150 835	102 396	99 339	40 052	19 815
Valeur liquidative par action**					
au 31 mars 2011					
Catégorie A Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie A Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	-	-
Catégorie A Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie B Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. †	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (inst.)	-	-	-	-	-
Catégorie I Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie I Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap.	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. †	115,28	110,83	108,32	103,67	95,89
Catégorie A1 Cap. (couverte en GBP) †	-	-	102,20	96,17	87,30
Catégorie A1 Cap. (couverte en PLN)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie A1 Dist. †	102,31	96,81	95,31	91,93	86,34
Catégorie B1 Cap. †	-	-	-	-	-
Catégorie B1 Dist. †	-	-	-	-	-
Catégorie C1 Cap. †	113,22	108,85	106,40	101,83	94,24
Catégorie C1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	-	-
Catégorie C1 Dist. †	98,90	95,08	93,63	90,27	83,41

† Catégories d'actions Multi-Manager.

** La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'actions.

Les notes se trouvant aux pages 11 à 22 font partie intégrante de ces états financiers.

État de l'actif net au 31 mars 2011 (suite)

	STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund EUR	STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund USD	STS - Schroder Japan DGF JPY	STS - Schroder Global Diversified Growth Fund EUR
Actions en circulation				
au 31 mars 2011				
Catégorie A Cap.	52 387	1 230 180	-	421 348
Catégorie A Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	130
Catégorie A Cap. (couverte en USD)	-	-	-	5 548
Catégorie B Cap.	22 775	-	-	51 703
Catégorie C Cap.	32 675	1 464 420	1 500	169 577
Catégorie C Cap. *	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	3 200
Catégorie C Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	160 393
Catégorie C Cap. (couverte en USD)	-	-	-	3 082
Catégorie C Cap. (Inst.)	-	-	-	87 258
Catégorie I Cap.	232 997	150	4 801 500	185 648
Catégorie I Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	150 332
Catégorie A1 Cap.	10 907	150	-	7 760
Catégorie A1 Cap. *	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. (couverte en GBP) *	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. (couverte en PLN)	-	-	-	30 648
Catégorie A1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	251 676
Catégorie A1 Dist. *	-	-	-	-
Catégorie B1 Cap. *	-	-	-	-
Catégorie B1 Dist. *	-	-	-	-
Catégorie C1 Cap. *	-	-	-	-
Catégorie C1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	56 503
Catégorie C1 Dist. *	-	-	-	-
Valeur liquidative par action**				
au 31 mars 2011				
Catégorie A Cap.	112,14	13,47	-	103,76
Catégorie A Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	100,17
Catégorie A Cap. (couverte en USD)	-	-	-	102,40
Catégorie B Cap.	111,09	-	-	100,91
Catégorie C Cap.	113,39	13,60	118,97	116,94
Catégorie C Cap. *	-	-	-	-
Catégorie C Cap. (couverte en CHF)	-	-	-	100,28
Catégorie C Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	109,78
Catégorie C Cap. (couverte en USD)	-	-	-	104,96
Catégorie C Cap. (Inst.)	-	-	-	117,21
Catégorie I Cap.	114,60	13,94	121,62	121,19
Catégorie I Cap. (couverte en GBP)	-	-	-	109,08
Catégorie A1 Cap.	111,25	13,33	-	101,95
Catégorie A1 Cap. *	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. (couverte en GBP) *	-	-	-	-
Catégorie A1 Cap. (couverte en PLN)	-	-	-	416,96
Catégorie A1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	101,77
Catégorie A1 Dist. *	-	-	-	-
Catégorie B1 Cap. *	-	-	-	-
Catégorie B1 Dist. *	-	-	-	-
Catégorie C1 Cap. *	-	-	-	-
Catégorie C1 Cap. (couverte en USD)	-	-	-	102,71
Catégorie C1 Dist. *	-	-	-	-

* Catégories d'actions Multi-Manager.

** La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'actions.

Les notes se trouvant aux pages 11 à 22 font partie intégrante de ces états financiers.

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011

Strategic Solutions - Conservative Portfolio

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché USD	% de l'actif net	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché USD	% de l'actif net
Actions				Monde (suite)			
Marchés émergents				3 224 514	BNY Mellon Investment Funds - BNY Mellon Global Strategic Bond Fund Catégorie I	6 262 694	11,90
407 224	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Catégorie R	549 753	1,04	184 357	PIMCO Global Bond Fund Catégorie I	3 947 086	7,50
267 466	Lazard Investment Funds - Emerging Markets Fund Catégorie I	1 132 051	2,15	Total des obligations investment grade			
Europe				11 134 294 21,15			
476 720	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Catégorie X	1 609 785	3,06	Investissements alternatifs			
263 724	Ignis Argonaut European Alpha Fund Catégorie I	732 602	1,39	Europe			
Japon				9 777	Melchior Selected Trust - European Absolute Return Fund Catégorie B2	1 065 783	2,03
12 709	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Catégorie B2	1 269 250	2,41	6 954	RWC Funds - Europe Absolute Alpha Catégorie B	759 809	1,44
Pacifique (hors Japon)				Monde			
49 198	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Catégorie B	655 809	1,25	87 872	GAM Star Fund - Global Rates catégorie USD Cap.	952 986	1,81
U.K.				5 665	GLG Investments VI PLC - GLG Alpha Select UCITS III Fund Catégorie A	593 951	1,13
97 300	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Catégorie I	238 226	0,45	27 325	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	1 321 710	2,51
391 881	Schroder UK Alpha Plus Fund Catégorie A	834 377	1,59	Total des investissements alternatifs			
US				4 694 239 8,92			
125 731	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Catégorie I	2 128 621	4,04	Immobilier			
10 759	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Catégorie A	1 215 760	2,31	Monde			
Total des actions				25 357	Morgan Stanley Investment Funds - Global Property Fund Catégorie A	555 571	1,06
10 366 234 19,69				Total de l'immobilier			
Obligations				555 571 1,06			
Marchés émergents				Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert de type fermé			
653 805	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Catégorie C	1 052 691	2,00	41 733 508 79,29			
Monde				Investissements alternatifs			
154 896	Loomis Sayles High Income Fund Catégorie SC	2 108 132	4,01	Asie			
59 761	Schroder ISF Global High Yield Catégorie I	2 079 683	3,95	192 340	China Growth Opportunities	11 324	0,02
US				Europe			
25 205	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Catégorie A	3 691 453	7,01	58 541	Electra Private Equity	1 581 174	3,00
16 768	AXA World Funds - US High Yield Bonds Catégorie I	2 586 742	4,91	US			
180 600	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Catégorie I	2 934 749	5,58	79 692	Conversus Capital	1 600 215	3,04
Total des obligations				Total des investissements alternatifs			
14 453 450 27,46				3 192 713 6,06			
Convertible				Immobilier			
Monde				Europe (hors Royaume-Uni)			
28 089	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR Catégorie C	529 720	1,01	1 010 382	Invista European Real Estate Trust SICAF	442 150	0,84
Total des titres convertibles				U.K.			
529 720 1,01				582 262	ING UK Real Estate Income Trust	494 201	0,94
Obligations investment grade				Total de l'immobilier			
Monde				936 351 1,78			
14 914	Blackrock Global Funds - World Bond Fund USD X ACC	924 514	1,75	Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé de type fermé			
11 134 294 21,15				4 129 064 7,84			
Total des obligations investment grade				Total des investissements			
11 134 294 21,15				45 862 572 87,13			
Autres éléments de l'actif net				6 772 419 12,87			
Valeur liquidative				52 634 991 100,00			

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché USD	% de l'actif net	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché USD	% de l'actif net
Actions				Obligations investment grade			
Marchés émergents				Monde			
		3 197 224	5,34			6 670 662	11,13
653 922	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Catégorie R	882 795	1,47	1 836 655	BNY Mellon Investment Funds - BNY Mellon Global Strategic Bond Fund Catégorie I	3 567 177	5,95
546 821	Lazard Investment Funds - Emerging Markets Fund Catégorie I	2 314 429	3,87	144 955	PIMCO Global Bond Fund Catégorie I	3 103 485	5,18
Europe				Total des obligations investment grade			
		3 381 722	5,65	6 670 662 11,13			
656 991	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Catégorie X	2 218 523	3,71	Investissements alternatifs			
418 732	Ignis Argonaut European Alpha Fund Catégorie I	1 163 199	1,94	Europe			
Japon						1 983 887	3,31
20 315	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Catégorie B2	2 028 877	3,39	10 567	Melchior Selected Trust - European Absolute Return Fund Catégorie B2	1 151 892	1,92
Pacifique (hors Japon)				7 615	RWC Funds - Europe Absolute Alpha Catégorie B	831 995	1,39
		1 196 577	2,00	Monde			
89 766	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Catégorie B	1 196 577	2,00			3 070 726	5,13
U.K.				93 998	GAM Star Fund - Global Rates catégorie USD Cap.	1 019 433	1,70
181 333	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Catégorie I	443 971	0,74	5 678	GLG Investments VI PLC - GLG Alpha Select UCITS III Fund Catégorie A	595 308	1,00
725 083	Schroder UK Alpha Plus Fund Catégorie A	1 543 817	2,58	30 101	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	1 455 985	2,43
US				Total des investissements alternatifs			
		6 714 484	11,20	5 054 613 8,44			
240 061	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Catégorie I	4 064 225	6,78	Immobilier			
23 454	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Catégorie A	2 650 259	4,42	Monde			
Total des actions						623 497	1,04
		18 506 672	30,90	28 457	Morgan Stanley Investment Funds - Global Property Fund Catégorie A	623 497	1,04
Obligations				Total de l'immobilier			
Marchés émergents						623 497	1,04
717 307	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Catégorie C	1 154 935	1,93	Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert de type fermé			
Monde						44 960 011	75,06
163 514	Loomis Sayles High Income Fund Catégorie SC	2 225 419	3,72	Valeur %			
63 840	Schroder ISF Global High Yield Catégorie I	2 221 623	3,71	Nombre d'actions Parts d'organismes de placement collectif de type fermé Valeur USD Actif net			
US				Investissements alternatifs			
		7 926 737	13,23	Asie			
21 817	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Catégorie A	3 195 346	5,33			28 447	0,05
14 661	AXA World Funds - US High Yield Bonds Catégorie I	2 261 811	3,78	483 181	China Growth Opportunities	28 447	0,05
151 974	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Catégorie I	2 469 580	4,12	Europe			
Total des obligations						1 840 791	3,07
		13 528 714	22,59	68 153	Electra Private Equity	1 840 791	3,07
Convertible				US			
Monde						1 742 301	2,91
30 535	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR Catégorie C	575 853	0,96	86 768	Conversus Capital	1 742 301	2,91
Total des titres convertibles				Total des investissements alternatifs			
		575 853	0,96	3 611 539 6,03			
Immobilier				Europe (hors Royaume-Uni)			
						511 739	0,86
				1 169 404	Invista European Real Estate Trust SICAF	511 739	0,86
				U.K.			
						578 752	0,97
				681 879	ING UK Real Estate Income Trust	578 752	0,97
				Total de l'immobilier			
				1 090 491 1,83			
				Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé de type fermé			
				4 702 030 7,86			
				Total des investissements			
				49 662 041 82,92			
				Autres éléments de l'actif net			
				10 233 015 17,08			
				Valeur liquidative			
				59 895 056 100,00			

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Balanced Portfolio

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché USD	% de l'actif net	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché USD	% de l'actif net
Actions				Europe			
Marchés émergents				1 450 811			
		12 189 224	8,38			1 450 811	1,00
2 243 415	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Catégorie R	3 028 610	2,08	13 278	RWC Funds - Europe Absolute Alpha Catégorie B	1 450 811	1,00
2 164 345	Lazard Investment Funds - Emerging Markets Fund Catégorie I	9 160 614	6,30	Monde			
Europe				6 412 488			
		13 862 880	9,54			2 841 089	1,95
2 185 420	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Catégorie X	7 379 715	5,08	261 967	GAM Star Fund - Global Rates catégorie USD Cap.	2 841 089	1,95
1 793 739	Ignis Argonaut European Alpha Fund Catégorie I	4 982 842	3,43	73 835	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	3 571 399	2,46
13 763	Melchior Selected Trust - European Absolute Return Fund Catégorie B2	1 500 323	1,03	Total des investissements alternatifs			
Japon				7 863 299			
		7 247 632	4,99	Immobilier			
72 570	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Catégorie B2	7 247 632	4,99	Monde			
Pacifique (hors Japon)				1 690 524			
		4 706 420	3,24			1 690 524	1,16
353 070	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Catégorie B	4 706 420	3,24	77 158	Morgan Stanley Investment Funds - Global Property Fund Catégorie A	1 690 524	1,16
U.K.				Total de l'immobilier			
		7 089 163	4,87	1 690 524			
600 914	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Catégorie I	1 471 262	1,01	Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert			
2 638 553	Schroder UK Alpha Plus Fund Catégorie A	5 617 901	3,86	de type fermé			
US				Valeur %			
		24 747 381	17,02	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur USD	Actif net
863 787	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Catégorie I	14 623 906	10,06	Investissements alternatifs			
89 588	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Catégorie A	10 123 475	6,96	Asie			
Total des actions				83 864			
		69 842 700	48,04			83 864	0,06
Obligations				Europe			
Marchés émergents				5 176 649			
		2 838 469	1,95			5 176 649	3,56
1 762 915	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Catégorie C	2 838 469	1,95	US			
Monde				4 539 646			
		10 639 950	7,32			4 539 646	3,12
350 267	Loomis Sayles High Income Fund Catégorie SC	4 767 137	3,28	Total des investissements alternatifs			
168 759	Schroder ISF Global High Yield Catégorie I	5 872 813	4,04	9 800 159			
US				Immobilier			
		18 346 263	12,62	U.K.			
45 423	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Catégorie A	6 652 655	4,58			1 663 275	1,14
30 677	AXA World Funds - US High Yield Bonds Catégorie I	4 732 567	3,25	1 959 651	ING UK Real Estate Income Trust	1 663 275	1,14
428 372	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Catégorie I	6 961 041	4,79	Total de l'immobilier			
Total des obligations				1 663 275			
		31 824 682	21,89	1 663 275			
Obligations investment grade				Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé			
Monde				de type fermé			
		3 196 699	2,20	Total des investissements			
1 645 905	BNY Mellon Investment Funds - BNY Mellon Global Strategic Bond Fund Catégorie I	3 196 699	2,20	125 881 338			
Total des obligations investment grade				Autres éléments de l'actif net			
		3 196 699	2,20	19 506 960			
Investissements alternatifs				Valeur liquidative			
				145 388 298			
				100,00			

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Growth Portfolio

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché USD	% de l'actif net	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur de marché USD	% de l'actif net
Actions				Investissements alternatifs			
Marchés émergents				Asie			
1 142 174	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Catégorie R	1 541 934	2,55	337 303	China Growth Opportunities	19 859	0,03
1 117 377	Lazard Investment Funds - Emerging Markets Fund Catégorie I	4 729 311	7,84	Europe			
Europe				76 656	Electra Private Equity	2 070 454	3,43
968 590	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Catégorie X	3 270 729	5,42	US			
1 148 471	Ignis Argonaut European Alpha Fund Catégorie I	3 190 347	5,29	90 487	Conversus Capital	1 816 979	3,02
Japon				Total des investissements alternatifs			
38 152	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Catégorie B2	3 810 263	6,31	3 907 292 6,48			
Pacifique (hors Japon)				Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé			
195 733	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Catégorie B	2 609 122	4,32	50 859 547 84,28			
U.K.				Autres éléments de l'actif net			
486 390	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Catégorie I	1 190 864	1,98	9 488 194 15,72			
1 270 617	Schroder UK Alpha Plus Fund Catégorie A	2 705 347	4,48	Valeur liquidative			
US				60 347 741 100,00			
416 578	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Catégorie I	7 052 671	11,69				
56 745	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Catégorie A	6 412 206	10,62				
Total des actions		36 512 794	60,50				
Obligations							
Monde							
730 701	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Catégorie C	1 176 501	1,95				
192 763	Loomis Sayles High Income Fund Catégorie SC	2 623 503	4,34				
54 398	Schroder ISF Global High Yield Catégorie I	1 893 051	3,14				
US							
4 056	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Catégorie A	594 078	0,98				
69	AXA World Funds - US High Yield Bonds Catégorie I	10 594	0,02				
127 271	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Catégorie I	2 068 158	3,43				
Total des obligations		8 365 885	13,86				
Investissements alternatifs							
Monde							
54 671	GAM Star Fund - Global Rates catégorie USD Cap.	592 922	0,99				
30 611	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	1 480 654	2,45				
Total des investissements alternatifs		2 073 576	3,44				
Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert		46 952 255	77,80				
de type fermé							

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Conservative Portfolio (EURO)

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions				Europe			
		1 004 072	2,68			1 480 369	3,95
Marchés émergents				89 340	PIMCO Euro Bond Fund Catégorie I	1 480 369	3,95
912 793	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Catégorie R	1 004 072	2,68				
Europe		2 627 890	7,02				
529 142	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Catégorie X	1 257 295	3,36				
638 287	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Catégorie I	732 753	1,96				
5 541	Schroder ISF European Special Situations Fund Catégorie I	637 842	1,70				
Japon		632 180	1,69				
7 059	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Catégorie B1	632 180	1,69				
Pacifique (hors Japon)		896 239	2,39				
66 984	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Catégorie A	896 239	2,39				
U.K.		1 032 361	2,76				
198 551	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Catégorie I	342 066	0,91				
30 846	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Catégorie C	690 295	1,85				
US		2 077 964	5,55				
75 976	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Catégorie I	905 093	2,42				
14 751	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Catégorie A	1 172 871	3,13				
Total des actions		8 270 706	22,09				
Obligations				Investissements alternatifs			
Marchés émergents		363 240	0,97	Europe		1 833 670	4,90
317 768	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Catégorie C	363 240	0,97	10 450	Melchior Selected Trust - European Absolute Return Fund Catégorie B1	1 151 797	3,08
Europe		1 511 852	4,04	6 256	RWC Funds - Europe Absolute Alpha Catégorie B	681 873	1,82
49 699	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund Catégorie Z	1 511 852	4,04	Monde		1 991 651	5,32
Monde		2 687 825	7,18	58 085	GAM Star Fund - Global Rates catégorie EUR Cap.	625 513	1,67
109 764	Schroder ISF Global High Yield Catégorie I	2 687 825	7,18	3 824	GLG Investments VI - GLG Alpha Select UCITS III Catégorie C	400 746	1,07
US		7 875 006	21,03	28 364	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	965 392	2,58
21 514	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Catégorie H	2 967 826	7,93	Total des investissements alternatifs		3 825 321	10,22
17 918	AXA World Funds - US High Yield Bonds Catégorie I	2 752 879	7,35	Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert de type fermé		30 095 171	80,38
171 794	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Catégorie I	2 154 301	5,75	Valeur			%
Total des obligations		12 437 923	33,22	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur EUR	Actif net
Convertible				Investissements alternatifs			
Monde		1 740 051	4,65	Europe		1 100 647	2,94
131 127	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR Catégorie C	1 740 051	4,65	57 912	Electra Private Equity	1 100 647	2,94
Total des titres convertibles		1 740 051	4,65	US		1 030 528	2,75
				72 935	Conversus Capital	1 030 528	2,75
Obligations investment grade				Total des investissements alternatifs		2 131 175	5,69
				Immobilier			
				Europe		347 699	0,93
				742 652	Tamar European Industrial Fund	347 699	0,93
				Europe (hors Royaume-Uni)		760 910	2,03
				2 471 092	Invista European Real Estate Trust SICAF	760 910	2,03
				U.K.		515 094	1,38
				862 464	ING UK Real Estate Income Trust	515 094	1,38
				Total de l'immobilier		1 623 703	4,34
				Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé de type fermé		3 754 878	10,03
				Total des investissements		33 850 049	90,41
				Autres éléments de l'actif net		3 589 856	9,59
				Valeur liquidative		37 439 905	100,00

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio (EURO)

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions				Investissements alternatifs			
Marchés émergents				Europe			
		814 419	3,71			249 992	1,14
740 381	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Catégorie R	814 419	3,71	2 294	RWC Funds - Europe Absolute Alpha Catégorie B	249 992	1,14
Europe				Monde			
		2 593 707	11,81			1 301 425	5,93
492 688	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Catégorie X	1 170 675	5,33	50 586	GAM Star Fund - Global Rates catégorie EUR Cap.	544 761	2,49
552 197	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Catégorie I	633 922	2,89	2 377	GLG Investments VI - GLG Alpha Select UCITS III Catégorie C	249 122	1,13
6 855	Schroder ISF European Special Situations Fund Catégorie I	789 110	3,59	14 912	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	507 542	2,31
Japon				Total des investissements alternatifs			
		635 321	2,89			1 551 417	7,07
7 094	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Catégorie B1	635 321	2,89	Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert de type fermé			
Pacifique (hors Japon)						16 814 183	76,55
		699 416	3,18	Investissements alternatifs			
52 273	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Catégorie A	699 416	3,18	Europe			
U.K.						893 316	4,07
		1 328 559	6,05	47 003	Electra Private Equity	893 316	4,07
323 020	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Catégorie I	556 502	2,53	US			
34 500	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Catégorie C	772 057	3,52			714 439	3,25
US						50 564	Conversus Capital
		1 719 147	7,83			1 607 755	7,32
63 563	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Catégorie I	757 224	3,45	Immobilier			
12 098	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Catégorie A	961 923	4,38	Europe			
Total des actions						359 823	1,64
		7 790 569	35,47	768 548	Tamar European Industrial Fund	359 823	1,64
Obligations				Europe (hors Royaume-Uni)			
Marchés émergents						766 550	3,49
		287 678	1,31	2 489 410	Invista European Real Estate Trust SICAF	766 550	3,49
251 664	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Catégorie C	287 678	1,31	U.K.			
Europe						513 847	2,34
		650 525	2,96	860 376	ING UK Real Estate Income Trust	513 847	2,34
21 385	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund Catégorie Z	650 525	2,96	Total de l'immobilier			
Monde						1 640 220	7,47
		952 086	4,33	Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé de type fermé			
38 881	Schroder ISF Global High Yield Catégorie I	952 086	4,33			3 247 975	14,79
US				Total des investissements			
		4 230 122	19,26			20 062 158	91,34
8 945	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Catégorie H	1 234 030	5,62	Autres éléments de l'actif net			
10 850	AXA World Funds - US High Yield Bonds Catégorie I	1 667 048	7,59			1 902 370	8,66
105 984	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Catégorie I	1 329 044	6,05	Valeur liquidative			
Total des obligations						21 964 528	100,00
		6 120 411	27,86				
Obligations investment grade							
Europe							
		487 543	2,22				
29 423	Pimco Funds Global Investors Series - Euro Bond Catégorie I	487 543	2,22				
Monde							
		864 243	3,93				
6 292	BlueBay Investment Grade Bond Fund Catégorie B	864 243	3,93				
Total des obligations investment grade							
		1 351 786	6,15				

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Balanced Portfolio (EURO)

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur de marché EUR	% de l'actif net	
Actions				Investissements alternatifs				
Marchés émergents				Europe				
	1 135 495	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Catégorie R	1 249 045	4,16	64 267	Electra Private Equity	1 221 427	4,07
Europe				US				
	715 819	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Catégorie X	1 700 857	15,98	68 463	Conversus Capital	967 341	3,23
	1 245 734	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Catégorie I	1 430 103	4,77	Total des investissements alternatifs			
	14 438	Schroder ISF European Special Situations Fund Catégorie I	1 662 082	5,54	2 188 768	7,30		
Japon				Immobilier				
	12 371	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Catégorie B1	1 107 889	3,69	Europe			
Pacifique (hors Japon)				971 885 Tamar European Industrial Fund				
	82 235	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Catégorie A	1 100 301	3,67	Europe (hors Royaume-Uni)			
U.K.				3 095 523 Invista European Real Estate Trust SICAF				
	553 837	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Catégorie I	954 156	3,18	U.K.			
	76 427	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Catégorie C	1 710 317	5,71	1 101 870 ING UK Real Estate Income Trust			
US				Total de l'immobilier				
	155 709	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Catégorie I	1 854 950	6,18	2 066 285			
	24 635	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Catégorie A	1 958 796	6,53	Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé de type fermé			
Total des actions				2 255 053				
			14 728 496	49,10	Total des investissements			
Obligations				27 108 947				
Marchés émergents				Autres éléments de l'actif net				
	359 518	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Catégorie C	410 965	1,37	2 885 596			
Monde				Valeur liquidative				
	27 125	Schroder ISF Global High Yield Catégorie I	664 211	2,22	29 994 543			
US				100,00				
	10 745	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Catégorie H	1 482 216	4,94				
	11 369	AXA World Funds - US High Yield Bonds Catégorie I	1 746 756	5,82				
	167 954	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Catégorie I	2 106 141	7,02				
Total des obligations								
			6 410 289	21,37				
Investissements alternatifs								
Europe								
	2 842	RWC Funds - Europe Absolute Alpha Catégorie B	309 735	1,04				
Monde								
	67 219	GAM Star Fund - Global Rates catégorie EUR Cap.	723 875	2,41				
	20 023	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	681 499	2,27				
Total des investissements alternatifs								
			1 715 109	5,72				
Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert								
			22 853 894	76,19				
de type fermé								
			22 853 894	76,19				

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Growth Portfolio (EURO)

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur de marché EUR	% de l'actif net	
Actions				Investissements alternatifs				
Marchés émergents				Europe				
	527 310	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Catégorie R	580 041	4,22	29 446	Electra Private Equity	559 636	4,06
	7 642	Traditional Funds - Global Emerging Markets Fund Catégorie A	176 465	1,28	US			
Europe				Total des investissements alternatifs				
	409 482	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Catégorie X	972 970	7,08	989 792			
	725 539	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Catégorie I	832 919	6,05	7,19			
	8 324	Schroder ISF European Special Situations Fund Catégorie I	958 277	6,96	Immobilier			
Japon				Europe				
	6 865	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Catégorie B1	614 751	4,47	391 905	Tamar European Industrial Fund	183 484	1,34
Pacifique (hors Japon)				Europe (hors Royaume-Uni)				
	42 962	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Catégorie A	574 827	4,18	1 312 392	Invista European Real Estate Trust SICAF	404 118	2,94
U.K.				U.K.				
	297 138	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Catégorie I	511 913	3,72	263 407	ING UK Real Estate Income Trust	157 316	1,14
	46 779	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Catégorie C	1 046 842	7,61	Total de l'immobilier			
US				1 734 710				
	81 863	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Catégorie I	975 227	7,09	12 158 239			
	14 489	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Catégorie A	1 152 100	8,37	Autres éléments de l'actif net			
Total des actions				13 758 476				
8 396 332				100,00				
61,03								
Obligations								
Marchés émergents				Monde				
	142 042	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Catégorie C	162 369	1,18	17 337	Schroder ISF Global High Yield Catégorie I	424 528	3,09
Monde				US				
	1 064	AXA World Funds - US High Yield Bonds Catégorie I	163 549	1,19	64 097	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Catégorie I	803 771	5,84
Total des obligations				Total des investissements alternatifs				
1 554 217				472 980				
11,30				3,43				
Investissements alternatifs				Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert				
Monde				de type fermé				
	14 790	GAM Star Fund - Global Rates catégorie EUR Cap.	159 272	1,16	10 423 529			
	9 217	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	313 708	2,27	75,76			
Total des investissements alternatifs								
472 980								
3,43								

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (EURO)

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net	Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions				Total des investissements alternatifs			
Marchés émergents				Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé			
		441 369	6,59	de type fermé			
261 936	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Catégorie R	288 129	4,30	494 315			
6 637	Traditional Funds - Thames River Global Emerging Markets Fund Catégorie A	153 240	2,29	7,38			
Europe				Europe (hors Royaume-Uni)			
213 405	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Catégorie X	507 072	7,57	78 655			
508 205	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Catégorie I	583 419	8,71	1 000 000	Invista European Real Estate Trust SICAF Warrants 29/11/2013	78 655	1,17
5 007	Schroder ISF European Special Situations Fund Catégorie I	576 438	8,61	Total des produits dérivés			
Japon				78 655			
4 091	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Catégorie B1	366 399	5,47	Total des investissements			
Pacifique (hors Japon)				5 863 326			
23 859	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Catégorie A	319 239	4,77	Autres éléments de l'actif net			
U.K.				833 698			
191 011	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Catégorie I	329 077	4,91	Valeur liquidative			
29 651	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Catégorie C	663 533	9,91	6 697 024			
US				100,00			
45 235	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Catégorie I	538 877	8,04				
9 102	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Catégorie A	723 703	10,81				
Total des actions		5 049 126	75,39				
Obligations							
Monde		85 550	1,28				
7 944	GAM Star Fund - Global Rates catégorie EUR Cap.	85 550	1,28				
Total des obligations		85 550	1,28				
Investissements alternatifs							
Monde		155 680	2,33				
4 574	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	155 680	2,33				
Total des investissements alternatifs		155 680	2,33				
Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert							
de type fermé		5 290 356	79,00				
Investissements alternatifs							
Europe		280 749	4,19				
14 772	Electra Private Equity	280 749	4,19				
US		213 566	3,19				
15 115	Conversus Capital	213 566	3,19				

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (EURO)

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net	Nombre d'actions	Produits dérivés	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions				Europe (hors Royaume-Uni)			
				1 000 000	Invista European Real Estate Trust SICAF Warrants 29/11/2013	78 655	1,17
						78 655	1,17
				Total des produits dérivés		78 655	1,17
				Total des investissements		5 863 326	87,55
				Autres éléments de l'actif net		833 698	12,45
				Valeur liquidative		6 697 024	100,00
				Marchés émergents			
		441 369	6,59				
261 936	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Catégorie R	288 129	4,30				
6 637	Traditional Funds - Thames River Global Emerging Markets Fund Catégorie A	153 240	2,29				
				Europe			
		1 666 929	24,89				
213 405	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Catégorie X	507 072	7,57				
508 205	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Catégorie I	583 419	8,71				
5 007	Schroder ISF European Special Situations Fund Catégorie I	576 438	8,61				
				Japon			
		366 399	5,47				
4 091	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Catégorie B1	366 399	5,47				
				Pacifique (hors Japon)			
		319 239	4,77				
23 859	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Catégorie A	319 239	4,77				
				U.K.			
		992 610	14,82				
191 011	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Catégorie I	329 077	4,91				
29 651	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Catégorie C	663 533	9,91				
				US			
		1 262 580	18,85				
45 235	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Catégorie I	538 877	8,04				
9 102	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Catégorie A	723 703	10,81				
				Total des actions			
		5 049 126	75,39				
Investissements alternatifs							
				Monde			
		241 230	3,61				
7 944	GAM Star Fund - Global Rates catégorie EUR Cap.	85 550	1,28				
4 574	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	155 680	2,33				
				Total des investissements alternatifs			
		241 230	3,61				
Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert de type fermé							
		5 290 356	79,00				
				Investissements alternatifs			
				Europe			
		280 749	4,19				
14 772	Electra Private Equity	280 749	4,19				
				US			
		213 566	3,19				
15 115	Conversus Capital	213 566	3,19				
				Total des investissements alternatifs			
		494 315	7,38				
Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé de type fermé							
		494 315	7,38				

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Schroder Global Dynamic Balanced Fund

Nombre d'actions	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Investissements alternatifs			
Monde		1 985 936	4,96
	132 004 ETFS Energy DJ-UBSCISM	1 201 007	3,00
	7 924 ETFS Physical Gold	784 929	1,96
Total des investissements alternatifs		1 985 936	4,96
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
		1 985 936	4,96

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions			
Asie		584 961	1,46
	1 723 Schroder ISF Asian Total Return Catégorie I	200 785	0,50
	38 804 Schroder ISF Pacific Equity Catégorie I	384 176	0,96
Marchés émergents		794 072	1,98
	66 394 Schroder ISF Emerging Markets Catégorie I	794 072	1,98
Europe		1 761 739	4,40
	24 181 Schroder ISF EURO Equity Catégorie I	629 431	1,57
	7 357 Schroder ISF European Special Situations Fund Catégorie I	846 938	2,12
	2 703 Schroder ISF Swiss Equity Opportunities Catégorie I	285 370	0,71
Monde		1 027 885	2,57
	5 328 Schroder ISF QEP Global Active Value Catégorie I	622 009	1,56
	5 586 Schroder ISF QEP Global Quality Catégorie I	405 876	1,01
U.K.		194 036	0,49
	43 171 Schroder ISF UK Equity Catégorie I	194 036	0,49
US		2 445 123	6,11
	29 055 Schroder ISF US Large Cap Catégorie I	1 824 281	4,56
	4 858 Schroder ISF US Small & Mid-Cap Equity Catégorie I	620 842	1,55
Total des actions		6 807 816	17,01

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Obligations			
Monde		8 190 008	20,46
	47 465 Schroder ISF Global Bond Catégorie I	4 357 903	10,89
	4 980 Schroder ISF Global Convertible Bond Catégorie I	405 129	1,01
	57 390 Schroder ISF Global High Yield Catégorie I EUR	1 894 444	4,73
	62 585 Schroder ISF Global High Yield Catégorie I USD	1 532 532	3,83
Total des obligations		8 190 008	20,46
Obligations investment grade			
Marchés émergents		769 271	1,92
	672 969 BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Catégorie C	769 271	1,92
Europe		1 659 391	4,15
	177 665 Schroder ISF European Government Bond Catégorie I	1 659 391	4,15
Total des obligations investment grade		2 428 662	6,07

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Marché monétaire			
Europe		4 017 975	10,04
	31 516 Schroder ISF EURO Liquidity Catégorie I	4 017 975	10,04
Total du marché monétaire		4 017 975	10,04

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Investissements alternatifs			
Europe		3 360 395	8,40
	473 295 Schroder ISF EURO Short Term Bond Catégorie I	3 360 395	8,40
Monde		1 979 169	4,94
	9 390 Schroder AS Commodity Fund Catégorie I	1 176 434	2,93
	23 585 Schroder ISF Global Energy Catégorie I	802 735	2,01
Total des investissements alternatifs		5 339 564	13,34
Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert de type fermé			
		26 784 025	66,92

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Investissements alternatifs			
U.K.		371 954	0,93
	287 342 International Public Partnerships	371 954	0,93
Total des investissements alternatifs		371 954	0,93
Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé de type fermé			
		371 954	0,93
Total des investissements		29 141 915	72,81
Autres éléments de l'actif net			
		10 883 377	27,19
Valeur liquidative		40 025 292	100,00

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Schroder Asian Diversified Growth Fund

Nombre d'actions	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'actif net
------------------	--	----------------------	------------------

Investissements alternatifs

Monde		337 476	0,92
	47 380 ETFS Coffee	228 632	0,62
	13 500 ETFS Live Cattle	108 844	0,30

Total des investissements alternatifs		337 476	0,92
--	--	----------------	-------------

Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs

		337 476	0,92
--	--	----------------	-------------

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché USD	% de l'actif net
------------------	--	----------------------	------------------

Actions

Asie		18 486 301	50,65
	9 374 db x-trackers - FTSE VIETNAM ETF	307 655	0,84
	19 900 db x-trackers - S&P ASX 200 ETF	719 872	1,97
	41 600 iShares MSCI Malaysia Index Fund	611 520	1,68
	10 667 iShares MSCI Thailand Index Fund	714 476	1,96
	11 508 Schroder ISF Asia Pacific Property Securities Catégorie I	1 521 801	4,17
	44 605 Schroder ISF Asian Equity Yield Catégorie I	1 037 954	2,84
	3 490 Schroder ISF Asian Smaller Companies Catégorie I	707 165	1,94
	29 997 Schroder ISF Asian Total Return Catégorie I	4 979 162	13,64
	2 740 Schroder ISF China Opportunities Catégorie I	771 346	2,11
	65 570 Schroder ISF Emerging Asia Catégorie I	1 860 864	5,10
	4 440 Schroder ISF Hong Kong Equity	178 441	0,49
	102 463 Schroder ISF Japanese Equity Alpha Catégorie I	1 313 817	3,60
	2 620 916 Schroder ISF Japanese Smaller Companies Catégorie I	1 965 845	5,39
	93 964 Schroder ISF Taiwanese Equity Catégorie I	1 209 322	3,31
	384 211 Schroder Singapore Trust Catégorie I	587 061	1,61
Marchés émergents		394 871	1,08
	5 962 Schroder ISF Latin American Catégorie I	394 871	1,08
Monde		1 153 471	3,16
	8 425 Schroder ISF Global Energy Catégorie I	409 726	1,12
	5 118 Schroder ISF Global Small Cap Energy Catégorie I	743 745	2,04
Inde		1 315 816	3,61
	3 000 db x-trackers - S&P CNX NIFTY ETF	396 620	1,09
	6 294 Schroder ISF Indian Equity Catégorie I	919 196	2,52
Corée		1 571 650	4,31
	27 457 Schroder ISF Korean Equity Catégorie C	1 571 650	4,31
Moyen-Orient		1 080 879	2,96
	117 232 Schroder ISF Middle East Catégorie I	1 080 879	2,96
US		8 158	0,02
	45 Schroder ISF US Small & Mid-Cap Equity Catégorie I	8 158	0,02
Total des actions		24 011 146	65,79

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché USD	% de l'actif net
------------------	--	----------------------	------------------

Obligations

Asie		3 767 494	10,32
	32 563 Schroder ISF Asian Local Currency Catégorie I	3 767 494	10,32

Marchés émergents		1 065 933	2,92
	33 415 Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return Catégorie I	1 065 933	2,92

Monde		2 034 018	5,57
	58 415 Schroder ISF Global High Yield Catégorie I	2 034 018	5,57

Total des obligations		6 867 445	18,81
------------------------------	--	------------------	--------------

Investissements alternatifs

Monde		2 269 010	6,22
	13 018 Schroder AS Commodity Fund Catégorie X	2 269 010	6,22

Total des investissements alternatifs		2 269 010	6,22
--	--	------------------	-------------

Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert de type fermé		33 147 601	90,82
---	--	-------------------	--------------

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur de marché USD	% de l'actif net
------------------	---	----------------------	------------------

Investissements alternatifs

U.K.		2 314 335	6,34
	41 578 HgCapital Trust	710 460	1,95
	8 315 HgCapital Trust (Actions de souscription)	16 009	0,04
	554 711 HSBC Infrastructure	1 053 767	2,89
	292 390 International Public Partnerships	534 099	1,46

Total des investissements alternatifs		2 314 335	6,34
--	--	------------------	-------------

Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé de type fermé		2 314 335	6,34
--	--	------------------	-------------

Total des investissements		35 799 412	98,08
----------------------------------	--	-------------------	--------------

Autres éléments de l'actif net		698 992	1,92
---------------------------------------	--	----------------	-------------

Valeur liquidative		36 498 404	100,00
---------------------------	--	-------------------	---------------

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Schroder Japan DGF

Nombre d'actions	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	Valeur de marché JPY	% de l'actif net
Investissements alternatifs			
Monde		23 718 704	4,06
1 522	ETFS Physical Gold GBP	17 798 436	3,05
505	ETFS Physical Gold USD	5 920 268	1,01
Total des investissements alternatifs		23 718 704	4,06
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
		23 718 704	4,06
Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché JPY	% de l'actif net
Actions			
Asie		86 539 623	14,82
1 753	Schroder ISF Asia Pacific Property Securities Catégorie I	19 187 927	3,29
2 102	Schroder ISF Asian Total Return Catégorie I	28 888 073	4,95
18 561	Schroder ISF Japanese Equity Alpha Catégorie I	19 701 213	3,37
302 181	Schroder ISF Japanese Smaller Companies Catégorie I	18 762 410	3,21
Monde		36 510 092	6,25
4 241	Schroder ISF QEP Global Quality Catégorie I	36 510 092	6,25
Total des actions		123 049 715	21,07
Obligations			
Asie		27 979 561	4,79
2 921	Schroder ISF Asian Local Currency Bond Catégorie I	27 979 561	4,79
Marchés émergents		45 276 949	7,75
17 146	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return Catégorie I	45 276 949	7,75
Monde		81 976 443	14,03
101 154	Schroder ISF Global Corporate Bond Catégorie I	81 976 443	14,03
Total des obligations		155 232 953	26,57
Obligations investment grade			
Asie		28 114 548	4,81
23 750	Schroder ISF Asian Bond Absolute Return Catégorie I	28 114 548	4,81
Monde		91 046 720	15,59
90 301	Schroder ISF Global Bond Catégorie I	91 046 720	15,59
Total des obligations investment grade		119 161 268	20,40
Investissements alternatifs			
Monde		20 627 927	3,53
1 430	Schroder AS Commodity Fund Catégorie X	20 627 927	3,53
Total des investissements alternatifs		20 627 927	3,53
Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert			
de type fermé		418 071 863	71,57

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur de marché JPY	% de l'actif net
Investissements alternatifs			
U.K.		22 494 663	3,86
104 466	HSBC Infrastructure	16 427 757	2,81
40 122	International Public Partnerships	6 066 906	1,05
Total des investissements alternatifs			
Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé			
de type fermé		22 494 663	3,86
Nombre d'actions	Dépôts	Valeur de marché JPY	% de l'actif net
Japon			
29 000 000	Australia and New Zealand Banking 0,37 % 07/06/2011	29 000 000	4,96
28 777 323	Australia and New Zealand Banking 0,46 % 20/04/2011	28 777 323	4,93
29 000 000	Standard Chartered Bank 0,15 % 07/06/2011	29 000 000	4,96
Total des dépôts		86 777 323	14,85
Total des investissements		551 062 553	94,34
Autres éléments de l'actif net		33 076 141	5,66
Valeur liquidative		584 138 694	100,00

Portefeuille d'investissements au 31 mars 2011 (suite)

Strategic Solutions - Schroder Global Diversified Growth Fund

Nombre d'actions	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Investissements alternatifs			
Monde		4 552 664	2,73
45 960	ETFS Physical Gold	4 552 664	2,73
Total des investissements alternatifs		4 552 664	2,73
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
		4 552 664	2,73
Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions			
Asie		12 530 311	7,50
34 014	Schroder ISF Asia Pacific Property Securities Catégorie I	3 161 700	1,89
53 538	Schroder ISF Asian Equity Yield Catégorie I	9 368 611	5,61
Marchés émergents		12 769 616	7,64
568 415	Schroder ISF Emerging Markets Catégorie I	6 798 243	4,07
183 115	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return Catégorie I	5 971 373	3,57
Europe		10 887 933	6,52
84 666	Schroder ISF European Allocation Catégorie I	2 695 765	1,62
71 162	Schroder ISF European Special Situations Fund Catégorie I	8 192 168	4,90
Monde		27 628 146	16,54
115 596	Schroder ISF QEP Global Active Value Catégorie I	13 495 080	8,08
194 511	Schroder ISF QEP Global Quality Catégorie I	14 133 066	8,46
US		12 433 989	7,44
97 294	Schroder ISF US Small & Mid-Cap Equity Catégorie I	12 433 989	7,44
Total des actions		76 249 995	45,64
Obligations			
Marchés émergents		6 230 661	3,73
5 450 670	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Catégorie C	6 230 661	3,73
Monde		24 681 019	14,77
428 591	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Catégorie I	4 900 681	2,93
10 234	Schroder ISF Global Convertible Bond Catégorie I	832 538	0,50
574 002	Schroder ISF Global High Yield Catégorie I	18 947 800	11,34
Total des obligations		30 911 680	18,50
Obligations investment grade			
Marchés émergents		11 335	0,01
1 206	PIMCO Emerging Markets Bond Fund Catégorie I	11 335	0,01
Monde		1 971 082	1,18
134 093	T Rowe Price Funds SICAV - Global High Yield Bond Fund Catégorie I	1 971 082	1,18
Total des obligations investment grade		1 982 417	1,19

Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Marché monétaire			
Europe		6 799 510	4,07
53 334	Schroder ISF EURO Liquidity Catégorie I	6 799 510	4,07
Total du marché monétaire		6 799 510	4,07
Investissements alternatifs			
Monde		11 016 842	6,60
4 143	Schroder AS Commodity Fund Catégorie C	458 009	0,27
261 616	BH Macro	2 994 184	1,79
2 339 841	John Laing Infrastructure Fund	2 815 053	1,69
139 547	Schroder ISF Global Energy Catégorie I	4 749 596	2,85
Total des investissements alternatifs		11 016 842	6,60
Total des parts d'organismes de placement collectif de type ouvert de type fermé			
		126 960 444	76,00
Nombre d'actions	Parts d'organismes de placement collectif de type fermé	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Investissements alternatifs			
Monde		2 112 200	1,26
5 000 000	Schroder Private Equity Fund of Funds IV Catégorie C	2 112 200	1,26
U.K.		6 791 429	4,07
105 620	HgCapital Trust	1 281 499	0,77
21 123	HgCapital Trust (Actions de souscription)	29 129	0,02
2 047 060	HSBC Infrastructure	2 753 236	1,65
2 107 101	International Public Partnerships	2 727 565	1,63
Total des investissements alternatifs		8 903 629	5,33
Immobilier			
U.K.		949 955	0,56
2 188 151	Invista Foundation Property Trust	949 955	0,56
Total de l'immobilier		949 955	0,56
Total des parts d'organismes de placement collectif de type fermé de type fermé			
		9 853 584	5,89
Total des investissements		141 366 692	84,62
Autres éléments de l'actif net		25 690 761	15,38
Valeur liquidative		167 057 453	100,00

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

5, rue Höhenhof

L-1736 Senningerberg

Grand-Duché de Luxembourg

Tél. : (+352) 341 342 212

Fax: (+352) 341 342 342