



International Private Banking

Lloyds TSB

LLOYDS TSB INTERNATIONAL LIQUIDITY

INVESTMENT COMPANY WITH VARIABLE CAPITAL / SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE

UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT & ACCOUNTS AS AT 30TH APRIL 2009

RAPPORT SEMESTRIEL NON REVISE AU 30 AVRIL 2009

Table of Contents / Table des Matières

	Page
LLOYDS TSB INTERNATIONAL LIQUIDITY (LIL)	
Management and Administration • <i>Gestion et Administration</i>	2
Lloyds TSB International Liquidity - Sub-Funds • <i>Les compartiments</i>	4
Lloyds TSB International Liquidity - (Consolidation • <i>Etat Consolidé</i>)	5
LIL - (US Dollar) Fund	6
LIL - (Sterling) Fund	9
LIL - (Euro) Fund	12
LIL - (Swiss Franc) Fund	14
Notes to the Financial Statements	16
Notes aux Etats Financiers	18
Information to Swiss Investors • <i>Information aux Investisseurs suisses</i>	20

This report is not to be regarded as soliciting material.

Ce rapport ne doit pas être considéré comme matériel de publicité.

Translation of the English version. In case of discrepancy between the English and the French text, the English version will prevail.

Traduction de la version anglaise. En cas de divergences entre les textes anglais et français, le texte anglais fera foi.

Management & Administration

Gestion et Administration

REGISTERED OFFICE

SIEGE SOCIAL

Lloyds TSB Bank plc,
International Private Banking
40, avenue Monterey
L-2163 Luxembourg
RCS B.29813

BOARD OF DIRECTORS

CONSEIL D'ADMINISTRATION

D.V. Thomas
Chairman

S.C. Wilkins
Risk Director, IPB
Lloyds TSB Bank plc, Geneva
(until 13th February 2009 /
jusqu'au 13 février 2009)

J.D. Sturt-Scobie
Business Solutions Director, IPB
Lloyds TSB Bank plc, Geneva
(until the mandate expiration on
21st April 2009 / *jusqu'à l'expiration
du mandat le 21 avril 2009*)

G. Healey
IT & Operations Director
Lloyds TSB Bank plc, Geneva
(as from 21st April 2009 /
à partir du 21 avril 2009)

P. Duynslaeger
Country Manager
Lloyds TSB Bank plc, Luxembourg
(as from 21st April 2009 /
à partir du 21 avril 2009)

D.S. Copperwaite
Chairman, Channel Islands Management
Services Ltd, Guernsey

J. Elvinger
Master in Law,
Elvinger, Hoss & Prussen, Luxembourg

INDEPENDENT AUDITOR

REVISEUR D'ENTREPRISES INDEPENDANT

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

LEGAL ADVISERS

CONSEILLERS JURIDIQUES

Luxembourg
Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill, B.P. 425
L-2014 Luxembourg

Switzerland • Suisse
Lenz & Staehelin
30, Route de Chêne
CH-1211 Geneva 17

No subscription can be received on the basis of financial reports. Subscriptions are only valid if made on the basis of the current Prospectus, supplemented by a copy of the latest available financial report of the SICAV.

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur la base du dernier Prospectus d'émission accompagné du dernier rapport financier de la SICAV.

Administration

MANAGER, CENTRAL ADMINISTRATION, DISTRIBUTOR AND CUSTODIAN BANK

GERANT, ADMINISTRATION CENTRALE,
DISTRIBUTEUR ET BANQUE DEPOSITAIRE

**Lloyds TSB Bank plc,
International Private Banking**
40, avenue Monterey
L-2163 Luxembourg
Tel. +352 402 212 1
Fax +352 402 169
SWIFT: LOYDLULX

REPRESENTATIVE OF THE COMPANY

REPRESENTANT DE LA SOCIÉTÉ

Switzerland • Suisse (*)
**Lloyds TSB Bank plc,
International Private Banking**
1, place Bel-Air
CH-1204 Geneva
Tel. +41 22 307 33 33
Fax +41 22 307 34 24
SWIFT: LOYDCHGG

INVESTMENT ADVISER

CONSEILLER EN INVESTISSEMENT

**Lloyds TSB Bank plc,
International Private Banking**
1, place Bel-Air
CH-1204 Geneva
Tel. +41 22 307 33 33
Fax +41 22 307 34 24
SWIFT: LOYDCHGG

(*) Lloyds TSB Bank plc, Geneva as Representative of the Company in Switzerland, shall assume the paying agent duty according to art. 121 LPCC. Prospectus, Simplified Prospectus (French version only), Articles, Annual and Semi-annual Reports as well as the portfolio changes for the period under review of the Company may be obtained, on simple request and free of charge, at Lloyds TSB Bank plc, Geneva's office.

(*) Lloyds TSB Bank plc, Genève, en tant que Représentant de la Société, assume en Suisse le service de paiement conformément à l'art. 121 LPCC. Le Prospectus, Le Prospectus Simplifié (version française uniquement), les Statuts, les Rapports Annuels et Semestriels ainsi que les mouvements sur titres pour la période considérée peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès de Lloyds TSB Bank plc, Succursale de Genève.

Lloyds TSB International Liquidity

STATEMENT OF NET ASSETS AS AT 30TH APRIL 2009 / ETAT DES ACTIFS NETS AU 30 AVRIL 2009

ASSETS / ACTIFS
Banks / Banques
Investments in securities / Portefeuille-titres (Note 2a)
Other assets / Autres actifs (Note 2b)
TOTAL ASSETS / TOTAL DES ACTIFS
LIABILITIES / PASSIFS
Other liabilities / Autres passifs (Note 2b)
TOTAL LIABILITIES / TOTAL DES PASSIFS
TOTAL NET ASSETS / TOTAL DES ACTIFS NETS
Net asset value per share / Actif net par action
Shares outstanding / Actions en circulation
Subscription/redemption price / Prix de souscription/rachat (Note 2d)

STATEMENT OF OPERATIONS FROM 1ST NOVEMBER 2008 TO 30TH APRIL 2009 / ETAT DES OPERATIONS DU 1ER NOVEMBRE 2008 AU 30 AVRIL 2009

INCOME / REVENUS
Income from investments / Revenus d'investissement(s)
Interest on bank accounts / Intérêts sur comptes bancaires
TOTAL INCOME / TOTAL DES REVENUS
EXPENSES / CHARGES
Management and advisory fee / Commission de gestion et de conseil en investissements (Note 3)
Depositary's charges / Charges de Banque dépositaire
Other charges and taxes / Autres charges et taxes (Notes 4, 5)
TOTAL EXPENSES / TOTAL DES CHARGES
NET RESULT OF OPERATIONS FOR THE PERIOD / RESULTAT NET DES OPERATIONS POUR LA PERIODE

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FROM 1ST NOVEMBER 2008 TO 30TH APRIL 2009 / ETAT DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS DU 1ER NOVEMBRE 2008 AU 30 AVRIL 2009

Net assets at the beginning of the period / Actifs nets au début de la période
Revaluation of the net assets at the beginning of the period / Réévaluation des actifs nets au début de la période (Consolidation)
Net result of operations for the period / Résultat net des opérations de la période
Subscriptions for the period / Souscriptions durant la période
Redemptions for the period / Rachats durant la période
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD / ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE

	(US Dollar) Fund USD	(Sterling) Fund GBP	(Euro) Fund EUR	(Swiss Franc) Fund CHF	Lloyds TSB International Liquidity (Consolidation) (Etat Consolidé) (Note 6) USD
	202,969,695	65,713,311	95,547,488	37,390,228	459,757,677
	1,301,575,043	292,925,341	621,838,166	67,546,782	2,618,849,190
	8,730,774	459,404	13,653,602	979,142	28,364,694
	1,513,275,512	359,098,056	731,039,256	105,916,152	3,106,971,561
	45,959,236	18,574,191	3,835,055	2,784,677	81,000,263
	45,959,236	18,574,191	3,835,055	2,784,677	81,000,263
	1,467,316,276	340,523,865	727,204,201	103,131,475	3,025,971,298
	219.08	322.31	200.65	156.00	-
	6,697,486	1,056,500	3,624,310	661,079	-
	219.13	322.43	200.71	156.03	-

	15,007,497	6,119,147	10,988,862	659,494	39,213,247
	-	408,906	567,766	245,938	1,574,041
	15,007,497	6,528,053	11,556,628	905,432	40,787,288
	3,167,783	882,213	1,619,468	96,066	6,705,067
	906,790	251,038	462,364	66,837	1,950,058
	166,674	34,120	55,040	13,562	302,062
	4,241,247	1,167,371	2,136,872	176,465	8,957,187
	10,766,250	5,360,682	9,419,757	728,967	31,830,101

	1,054,474,501	240,814,045	565,290,007	87,859,407	2,239,845,999
	-	-	-	-	(2,393,740)
	10,766,250	5,360,682	9,419,757	728,967	31,830,101
	923,811,564	220,741,726	427,141,483	41,654,596	1,853,415,612
	(521,736,039)	(126,392,588)	(274,647,046)	(27,111,495)	(1,096,726,674)
	1,467,316,276	340,523,865	727,204,201	103,131,475	3,025,971,298

(U.S. Dollar) Fund

SCHEDULE OF INVESTMENTS AS AT 30TH APRIL 2009

PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 AVRIL 2009

Nominal/Number	Description	Value	% NAV
Nominal/Nombre	Description	Evaluation % Actif net	
		(Notes 2a, 2b, 2c)	

TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTINGS

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS

FLOATING RATE BONDS • OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT

USD		USD	
30 000 000.00	FRN BARCLAYS BANK PLC (2,32188 %) -EMTN- 09-120210	30,012,016	2.05
30 000 000.00	FRN RABOBANK NEDERLAND (1,37046 %) -EMTN- 08-220210	29,997,830	2.04

STRAIGHT BONDS • OBLIGATIONS ORDINAIRES

USD		USD	
12 250 000.00	HSBC FINANCE CORP -MTN- 4,125 % 04-161109	12,131,458	0.83

Total transferable securities admitted to official stock exchange listings Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	72,141,304	4.92
---	------------	------

TRANSFERABLE SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET

VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE

FLOATING RATE BONDS • OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT

USD		USD	
30 000 000.00	FRN PFIZER INC (3,17281 %) -EMTN- 09-150311	30,014,249	2.05

STRAIGHT BONDS • OBLIGATIONS ORDINAIRES

USD		USD	
30 000 000.00	CAISSE NATIONALE CNCEP -EMTN- 3,48 % 08-040809	30,004,005	2.04

Total transferable securities traded on another regulated market Total des valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	60,018,254	4.09
---	------------	------

NON-QUOTED TRANSFERABLE SECURITIES

VALEURS MOBILIERES NON COTEES

FLOATING RATE BONDS • OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT

USD		USD	
33 200 000.00	FRN LLOYDS TSB BANK (1,5025 %) -EMTN- 08-280410	33,216,697	2.26

STRAIGHT BONDS • OBLIGATIONS ORDINAIRES

USD		USD	
30 000 000.00	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA -EMTN- 3,21 % 08-160909	30,005,799	2.04

Total non-quoted transferable securities Total des valeurs mobilières non cotées	63,222,496	4.30
---	------------	------

OTHER DEBT INSTRUMENTS

AUTRES TITRES DE CREANCE

CERTIFICATES OF DEPOSIT • CERTIFICATS DE DEPOT

USD		USD	
30 000 000.00	ECD CREDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL 0 % 220508-220509	29,946,047	2.04

COMMERCIAL PAPER • PAPIERS COMMERCIAUX							
USD		USD					
35 000 000.00	ECP ALLIED IRISH BANKS PLC o % 200409-280509	34,979,614	2.38	35 000 000.00	ECP HOUSING FINANCE o % 070409-070509	34,994,496	2.38
30 000 000.00	ECP ANZ NATIONAL INT o % 020608-050509	29,987,493	2.04	25 000 000.00	ECP IRELAND o % 091208-081209	24,562,970	1.67
30 000 000.00	ECP ASB FINANCE LIMITED o % 160908-160609	29,879,738	2.04	30 000 000.00	ECP IRELAND o % 120309-120609	29,952,512	2.04
30 000 000.00	ECP ASB FINANCE LIMITED o % 230708-220709	29,770,504	2.03	30 000 000.00	ECP NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK o % 080109-070809	29,870,893	2.04
30 000 000.00	ECP BANCO POPULAR ESPANOL o % 260608-250609	29,836,029	2.03	15 000 000.00	ECP NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK o % 080409-080709	14,978,923	1.02
30 000 000.00	ECP BANCO SANTANDER o % 020409-010410	29,459,459	2.01	30 000 000.00	ECP NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK o % 090209-090909	29,802,531	2.03
30 000 000.00	ECP BANESTO FINANCIAL PRODUCT o % 100708-090709	29,796,664	2.03	30 000 000.00	ECP NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK o % 160109-160709	29,909,244	2.04
35 000 000.00	ECP BANK OF IRELAND o % 230409-231009	34,736,937	2.36	30 000 000.00	ECP NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK o % 160109-180509	29,985,801	2.04
30 000 000.00	ECP BANK OF SCOTLAND PLC o % 060608-050609	29,909,591	2.04	35 000 000.00	ECP NORDEA BANK AB o % 050509-040510	34,391,784	2.34
30 000 000.00	ECP BARCLAYS BANK PLC o % 150109-140110	29,587,540	2.02	30 000 000.00	ECP POHJOLA BANK PLC o % 150808-140809	29,711,447	2.02
10 000 000.00	ECP CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS o % 190309-190509	9,996,158	0.68	35 000 000.00	ECP ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC o % 200409-190410	34,292,647	2.34
15 000 000.00	ECP CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS o % 280409-290609	14,987,530	1.02	30 000 000.00	ECP SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN o % 230309-230909	29,783,664	2.03
30 000 000.00	ECP DANSKE BANK COPENHAGEN o % 070109-060110	29,572,114	2.02	35 000 000.00	ECP STANDARD CHARTERED BANK o % 070409-080310	34,431,030	2.35
30 000 000.00	ECP EKSPORTFINANS o % 100209-090210	29,571,210	2.02	30 000 000.00	ECP SWEDBANK o % 070109-071009	29,756,849	2.03
30 000 000.00	ECP EKSPORTFINANS o % 170209-160210	29,565,368	2.01	30 000 000.00	ECP SWEDBANK o % 090109-090709	29,910,313	2.04
30 000 000.00	ECP FEDERAL STATE OF SAXONY o % 180309-180609	29,948,320	2.04	30 000 000.00	ECP SWEDBANK o % 181208-171209	29,569,377	2.02
30 000 000.00	ECP FORTIS LUXEMBOURG o % 230309-220310	29,484,686	2.01	30 000 000.00	ECP SWEDBANK o % 291208-291009	29,731,212	2.03
30 000 000.00	ECP GENERALITAT VALENCIANA o % 020309-050509	29,994,266	2.04	30 000 000.00	ECP ULSTER BANK o % 290808-280809	29,666,798	2.02
30 000 000.00	ECP GENERALITAT VALENCIANA o % 270209-310709	29,881,230	2.04				
				Total other debt instruments			
				Total des autres titres de créance			
						1,106,192,989	75.39

(U.S. Dollar) Fund

Total Investments		
Total du portefeuille-titres	1,301,575,043	88.70

Liquid Assets		
Actifs en espèces	202,969,694	13.84

Other Net Liabilities		
Autres passifs nets	(37,228,461)	(2.54)

Total Net Assets		
Total des actifs nets	1,467,316,276	100.00

GEOGRAPHIC AND ECONOMIC CLASSIFICATIONS OF THE INVESTMENTS IN SECURITIES AS AT 30TH APRIL 2009 EXPRESSED AS A PERCENTAGE OF NET ASSETS

CLASSIFICATIONS GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 AVRIL 2009
EXPRIMEES EN POURCENTAGE PAR RAPPORT A L'ACTIF NET

GEOGRAPHIC CLASSIFICATION • CLASSIFICATION GEOGRAPHIQUE

	%
UNITED KINGDOM • ROYAUME-UNI	15.91
IRELAND • IRLANDE	12.87
NETHERLANDS • PAYS-BAS	11.21
SPAIN • ESPAGNE	10.15
SWEDEN • SUEDE	10.14
NEW ZEALAND • NOUVELLE-ZELANDE	6.11
FINLAND • FINLANDE	4.37
NORWAY • NORVEGE	4.03
FRANCE • FRANCE	3.75
UNITED STATES OF AMERICA • ETATS-UNIS D'AMERIQUE	2.05
AUSTRIA • AUTRICHE	2.04
GERMANY • ALLEMAGNE	2.04
DENMARK • DANEMARK	2.02
BELGIUM • BELGIQUE	2.01

Total Investments	
Total du portefeuille-titres	88.70

ECONOMIC CLASSIFICATION • CLASSIFICATION ECONOMIQUE

	%
BANKS • BANQUES	84.27
SUNDRY • DIVERS	2.38
PHARMACEUTICALS, COSMETICS AND MED. PRODUCTS • INDUSTRIE PHARMACEUTIQUE, COSMETIQUE ET PRODUITS MEDICAUX	2.05

Total Investments	
Total du portefeuille-titres	88.70

OTHER INFORMATION

AUTRES INFORMATIONS

	Net Asset Value Valeur nette d'inventaire	Net Asset Value per share Actif net par action
	USD	USD
31/10/2007	762,232,753	210.35
31/10/2008	1,054,474,501	217.19
30/04/2009	1,467,316,276	219.08

(Sterling) Fund

SCHEDULE OF INVESTMENTS AS AT 30TH APRIL 2009

PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 AVRIL 2009

Nominal/Number	Description	Value	% NAV
Nominal/Nombre	Description	Evaluation	% Actif net

(Notes 2a, 2b, 2c)

TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTINGS

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS

FLOATING RATE BONDS • OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT

GBP

GBP

6 000 000.00	FRN BBVA SENIOR FINANCE SA (2,11938 %) -EMTN- 06-240210	5,957,494	1.75
--------------	---	-----------	------

STRAIGHT BONDS • OBLIGATIONS ORDINAIRES

GBP

GBP

7 000 000.00	RABOBANK NEDERLAND NV -EMTN- 4,75 % 04-300909	7,002,421	2.06
--------------	---	-----------	------

Total transferable securities admitted to official stock exchange listings Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	12,959,915	3.81
---	------------	------

NON-QUOTED TRANSFERABLE SECURITIES

VALEURS MOBILIERES NON COTEES

FLOATING RATE BONDS • OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT

GBP

GBP

2 730 000.00	FRN LLOYDS TSB BANK (3 %) -EMTN- 09-140411	2,731,348	0.80
6 230 000.00	FRN LLOYDS TSB BANK (2,37 %) -EMTN- 08-120510	6,231,614	1.83
10 000 000.00	FRN ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC (2,26 %) -EMTN- 09-100910	10,004,548	2.94

Total non-quoted transferable securities Total des valeurs mobilières non cotées	18,967,510	5.57
---	------------	------

OTHER DEBT INSTRUMENTS

AUTRES TITRES DE CREANCE

COMMERCIAL PAPER • PAPIERS COMMERCIAUX

GBP

GBP

10 000 000.00	ECP ALLIED IRISH BANKS PLC o % 020409-020709	9,968,225	2.93
5 000 000.00	ECP ALLIED IRISH BANKS PLC o % 290808-290709	4,931,463	1.45
8 000 000.00	ECP ANGLO IRISH BANK PLC o % 051208-051009	7,885,881	2.32
8 000 000.00	ECP ANGLO IRISH BANK PLC o % 051208-060709	7,951,908	2.34
10 000 000.00	ECP ANGLO IRISH BANK PLC o % 181208-191009	9,849,627	2.89
4 000 000.00	ECP BANCO POPULAR ESPANOL o % 020508-300409	4,000,000	1.17
4 000 000.00	ECP BANCO POPULAR ESPANOL o % 140708-130709	3,952,673	1.16
9 000 000.00	ECP BANK OF IRELAND o % 050509-050809	8,966,340	2.63
7 000 000.00	ECP BANK OF SCOTLAND PLC o % 041208-031209	6,862,051	2.02
7 000 000.00	ECP BANK OF SCOTLAND PLC o % 041208-050509	6,996,656	2.05
5 000 000.00	ECP BANK OF SCOTLAND PLC o % 140808-130809	4,918,996	1.44
4 000 000.00	ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL o % 230508-220509	3,986,594	1.17
10 000 000.00	ECP BARCLAYS BANK PLC o % 020309-050509	9,997,679	2.94
9 000 000.00	ECP BARCLAYS BANK PLC o % 050509-040510	8,815,488	2.59
10 000 000.00	ECP BARCLAYS BANK PLC o % 270209-280809	9,928,483	2.92
5 000 000.00	ECP CAISSE NATIONALE CNCEP o % 040608-030609	4,973,812	1.46
9 000 000.00	ECP FORTIS LUXEMBOURG o % 070409-060410	8,839,259	2.60
10 000 000.00	ECP IRISH LIFE & PERMANENT o % 300309-300609	9,969,566	2.92
5 000 000.00	ECP LANDESBANK BADEN-WUERTEMBERG o % 070808-070809	4,923,154	1.45
5 000 000.00	ECP LANDESBANK BADEN- WUERTEMBERG o % 230708-230709	4,933,877	1.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements - Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

(Sterling) Fund

5 000 000.00	ECP LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN o % 220808-210809	4,914,757	1.44
5 000 000.00	ECP LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN o % 300608-290609	4,951,232	1.45
9 000 000.00	ECP MACQUARIE BANK LIMITED o % 121208-111209	8,835,191	2.59
9 000 000.00	ECP MACQUARIE BANK LIMITED o % 121208-120609	8,969,124	2.63
10 000 000.00	ECP NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK o % 090209-080210	9,847,138	2.88
10 000 000.00	ECP SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN o % 270309-260210	9,861,585	2.90
8 000 000.00	ECP UBS LIMITED o % 011208-301109	7,828,798	2.30
6 000 000.00	ECP UBS LIMITED o % 040908-030909	5,884,646	1.73
9 000 000.00	ECP UBS LIMITED o % 070109-060110	8,839,126	2.60
6 000 000.00	ECP UBS LIMITED o % 121108-140909	5,908,884	1.74
5 000 000.00	ECP UBS LIMITED o % 180608-170609	4,960,346	1.46
5 000 000.00	ECP ULSTER BANK o % 011208-021109	4,906,024	1.44
7 000 000.00	ECP ULSTER BANK o % 070109-070709	6,965,268	2.05
4 000 000.00	ECP ULSTER BANK o % 130508-120509	3,992,970	1.17
5 000 000.00	ECP ULSTER BANK o % 280808-280509	4,978,670	1.46
7 000 000.00	ECP ULSTER BANK o % 291208-241209	6,871,600	2.02
10 000 000.00	ECP UNICREDITO ITALIANO PLC o % 200309-190310	9,830,825	2.88

Total Investments		
Total du portefeuille-titres	292,925,341	86.02

Liquid Assets		
Actifs en espèces	65,713,311	19.30

Other Net Liabilities		
Autres passifs nets	(18,114,787)	(5.32)

Total Net Assets		
Total des actifs nets	340,523,865	100.00

Total other debt instruments		
Total des autres titres de créance	260,997,916	76.64

**GEOGRAPHIC AND ECONOMIC CLASSIFICATIONS OF THE
 INVESTMENTS IN SECURITIES AS AT 30TH APRIL 2009
 EXPRESSED AS A PERCENTAGE OF NET ASSETS**

CLASSIFICATIONS GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE

DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 AVRIL 2009

EXPRIMEES EN POURCENTAGE PAR RAPPORT A L'ACTIF NET

GEOGRAPHIC CLASSIFICATION • CLASSIFICATION GEOGRAPHIQUE

	%
IRELAND • IRLANDE	25.61
UNITED KINGDOM • ROYAUME-UNI	25.31
SWITZERLAND • SUISSE	9.81
AUSTRALIA • AUSTRALIE	5.23
NETHERLANDS • PAYS-BAS	4.95
SPAIN • ESPAGNE	4.08
GERMANY • ALLEMAGNE	2.90
SWEDEN • SUEDE	2.90
FRANCE • FRANCE	2.63
BELGIUM • BELGIQUE	2.60

Total Investments	
<i>Total du portefeuille-titres</i>	86.02

ECONOMIC CLASSIFICATION • CLASSIFICATION ECONOMIQUE

	%
BANKS • BANQUES	81.34
INSURANCE • ASSURANCES	2.93
HOLDINGS & FINANCIAL COMPANIES • HOLDINGS & SOCIETES FINANCIERES	1.75

Total Investments	
<i>Total du portefeuille-titres</i>	86.02

OTHER INFORMATION

AUTRES INFORMATIONS

	Net Asset Value <i>Valeur nette d'inventaire</i>	Net Asset Value per share <i>Actif net par action</i>
	GBP	GBP
31/10/2007	157,668,509	301.76
31/10/2008	240,814,045	317.39
30/04/2009	340,523,865	322.31

(Euro) Fund

Fund

SCHEDULE OF INVESTMENTS AS AT 30TH APRIL 2009

PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 AVRIL 2009

Nominal/Number	Description	Value	% NAV
Nominal/Nombre	Description	Evaluation % Actif net	
		(Notes 2a, 2b, 2c)	

TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTINGS

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS

FLOATING RATE BONDS • OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT

EUR		EUR	
12 500 000.00	FRN BK NOVA SCOTIA (2,005 %) 08-230710	12,496,544	1.72
13 000 000.00	FRN BNZ INTERNATIONAL FUNDING (1,835 %) -EMTN- 07-010609	12,999,011	1.79
15 000 000.00	FRN DEUTSCHE BANK (2,05 %) -EMTN- 08-160610	14,991,281	2.06
17 000 000.00	FRN DEXIA BANQUE BELGIQUE SA (2,16 %) 09-041010	16,995,974	2.34
9 500 000.00	FRN UBS LIMITED (2,808 %) -EMTN- 08-260810	9,497,178	1.31
14 200 000.00	FRN UNILEVER NV (1,898 %) -EMTN- 07-290509	14,202,247	1.95

Total transferable securities admitted to official stock exchange listings Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	81,182,235	11.17
---	------------	-------

NON-QUOTED TRANSFERABLE SECURITIES

VALEURS MOBILIERES NON COTEES

FLOATING RATE BONDS • OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT

EUR		EUR	
7 270 000.00	FRN LLOYDS TSB BANK (3 %) -EMTN- 09-140411	7,273,570	1.00

Total non-quoted transferable securities Total des valeurs mobilières non cotées	7,273,570	1.00
---	-----------	------

OTHER DEBT INSTRUMENTS

AUTRES TITRES DE CREANCE

CERTIFICATES OF DEPOSIT • CERTIFICATS DE DEPOT

EUR		EUR	
17 000 000.00	CD UNICREDITO ITALIANO PLC o % 070409-080310	16,747,854	2.30

COMMERCIAL PAPER • PAPIERS COMMERCIAUX

EUR		EUR	
15 000 000.00	ECP ALLIED IRISH BANKS PLC o % 290808-310809	14,745,658	2.03
15 000 000.00	ECP BANCO BILBAO VIZCAYA o % 211108-210509	14,964,776	2.06
15 000 000.00	ECP BANCO POPULAR ESPANOL o % 140708-130709	14,844,695	2.04
15 000 000.00	ECP BANCO SANTANDER o % 260608-250609	14,880,583	2.05
15 000 000.00	ECP BANCO SANTANDER o % 291208-290909	14,812,806	2.04
17 000 000.00	ECP BANK OF IRELAND o % 060409-060509	16,996,861	2.33
15 000 000.00	ECP BANK OF SCOTLAND PLC o % 151208-141209	14,683,462	2.02
15 000 000.00	ECP BARCLAYS BANK PLC o % 150109-151009	14,824,287	2.04
30 000 000.00	ECP CAISSE NATIONALE CNCEP o % 160508-150509	29,942,293	4.11
15 000 000.00	ECP CATERPILLAR FINANCE o % 180309-100609	14,973,624	2.06
15 000 000.00	ECP CATERPILLAR FINANCE o % 230409-150709	14,958,970	2.06
15 000 000.00	ECP CATERPILLAR FINANCE o % 281108-300409	15,000,000	2.06
15 000 000.00	ECP DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE o % 060608-050609	14,928,849	2.05
17 000 000.00	ECP E.ON AG o % 020409-010410	16,724,249	2.30
17 000 000.00	ECP E.ON AG o % 180309-181209	16,804,495	2.31
15 000 000.00	ECP EKSPORTFINANS o % 100209-090210	14,786,754	2.03
15 000 000.00	ECP EKSPORTFINANS o % 170209-160210	14,787,967	2.03
15 000 000.00	ECP EKSPORTFINANS o % 170209-190110	14,808,564	2.04
17 000 000.00	ECP FORTIS LUXEMBOURG o % 200409-190410	16,724,003	2.30

The accompanying notes form an integral part of these financial statements - Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

17 000 000.00	ECP GENERALITAT DE VALENCIA o % 030209-030809	16,921,882	2.33
17 000 000.00	ECP GENERALITAT DE VALENCIA o % 160309-160909	16,892,641	2.32
15 000 000.00	ECP GENERALITAT DE VALENCIA o % 281108-280509	14,958,872	2.06
17 000 000.00	ECP HOUSING FINANCE AGENCY o % 280409-281009	16,892,189	2.32
15 000 000.00	ECP LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG o % 250708-240709	14,821,290	2.04
15 000 000.00	ECP LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN o % 070808-060809	14,796,532	2.03
15 000 000.00	ECP NORDEA BANK AB o % 110908-100909	14,726,114	2.03
15 000 000.00	ECP RWE AG o % 051208-051009	14,751,546	2.03
15 000 000.00	ECP RWE AG o % 111208-130709	14,895,798	2.05
15 000 000.00	ECP UBS LIMITED o % 041208-031209	14,665,111	2.02
15 000 000.00	ECP UBS LIMITED o % 070109-060110	14,703,037	2.02
15 000 000.00	ECP UBS LIMITED o % 181208-180609	14,935,134	2.05
13 000 000.00	ECP ULSTER BANK o % 131108-121109	12,698,754	1.75
15 000 000.00	ECP UNICREDIT BANK IRELAND PLC o % 150808-140809	14,782,711	2.03

Total other debt instruments Total des autres titres de créance	533,382,361	73.34
--	-------------	-------

Total Investments Total du portefeuille-titres	621,838,166	85.51
---	-------------	-------

Liquid Assets Actifs en espèces	95,547,488	13.14
------------------------------------	------------	-------

Other Net Assets Autres actifs nets	9,818,547	1.35
--	-----------	------

Total Net Assets Total des actifs nets	727,204,201	100.00
---	-------------	--------

GEOGRAPHIC AND ECONOMIC CLASSIFICATIONS OF THE INVESTMENTS IN SECURITIES AS AT 30TH APRIL 2009 EXPRESSED AS A PERCENTAGE OF NET ASSETS

CLASSIFICATIONS GEOGRAPHIQUES ET ECONOMIQUES
DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 AVRIL 2009
EXPRIMEES EN POURCENTAGE PAR RAPPORT A L'ACTIF NET

GEOGRAPHIC CLASSIFICATION • CLASSIFICATION GEOGRAPHIQUE

	%
SPAIN • ESPAGNE	14.88
GERMANY • ALLEMAGNE	12.78
IRELAND • IRLANDE	10.47
UNITED KINGDOM • ROYAUME-UNI	9.40
SWITZERLAND • SUISSE	7.40
UNITED STATES OF AMERICA • ETATS-UNIS D'AMERIQUE	6.18
FRANCE • FRANCE	6.17
NORWAY • NORVEGE	6.10
BELGIUM • BELGIQUE	4.64
FINLAND • FINLANDE	2.03
NETHERLANDS • PAYS-BAS	1.95
NEW ZEALAND • NOUVELLE-ZELANDE	1.79
CANADA • CANADA	1.72

Total Investments Total du portefeuille-titres	85.51
---	-------

ECONOMIC CLASSIFICATION • CLASSIFICATION ECONOMIQUE

	%
BANKS • BANQUES	70.76
ENERGY AND WATER SUPPLY • ENERGIE ET EAU	8.69
SUNDRY • DIVERS	2.32
FOODS AND SOFT DRINKS • ALIMENTATION, BOISSON SANS ALCOOL	1.95
HOLDINGS & FINANCIAL COMPANIES • HOLDINGS & SOCIETES FINANCIERES	1.79

Total Investments Total du portefeuille-titres	85.51
---	-------

OTHER INFORMATION

AUTRES INFORMATIONS

	Net Asset Value Valeur nette d'inventaire	Net Asset Value per share Actif net par action
	EUR	EUR
31/10/2007	520,986,814	190.18
31/10/2008	565,290,007	197.71
30/04/2009	727,204,201	200.65

(Swiss Franc) Fund

SCHEDULE OF INVESTMENTS AS AT 30TH APRIL 2009

PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 AVRIL 2009

Nominal/Number	Description	Value	% NAV
Nominal/Nombre	Description	Evaluation % Actif net	

(Notes 2a, 2b, 2c)

TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTINGS

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS

FLOATING RATE BONDS • OBLIGATIONS A TAUX FLOTTANT

CHF		CHF	
2 000 000.00	FRN BARCLAYS BANK PLC (0,78167 %) -EMTN- 08-300409	2,000,000	1.94
3 000 000.00	FRN BNP PARIBAS (0,72333 %) -EMTN- 08-050210	2,989,831	2.90
4 500 000.00	FRN DEUTSCHE BANK AG (0,63333 %) -EMTN- 07-280909	4,493,132	4.36
2 000 000.00	FRN DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE (1,03167 %) 08-060510	2,000,824	1.94
3 000 000.00	FRN SWEDBANK (0,90333 %) -EMTN- 09-160311	3,002,876	2.91

STRAIGHT BONDS • OBLIGATIONS ORDINAIRES

CHF		CHF	
2 000 000.00	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT -EMTN- 2 % 03-180210	2,012,805	1.95
2 500 000.00	ANGLO IRISH BANK PLC -EMTN- 2,625 % 07-080310	2,525,747	2.45
3 100 000.00	BANK OF SCOTLAND PLC -EMTN- 1,75 % 05-140110	3,057,369	2.96
1 975 000.00	BP CAPITAL MARKETS PLC -EMTN- 1,25 % 05-291209	1,977,531	1.92
4 900 000.00	DEUTSCHE BANK AG 2 % 06-231009	4,896,400	4.75

1 230 000.00	EUROHYPO EUROPÄISCHE HYPOTHEKENBANK SA -EMTN- 3,125 % 07-280709	1,234,946	1.20
2 500 000.00	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION 1,75 % 05-120210	2,444,148	2.37
2 500 000.00	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB -EMTN- 2,25 % 03-141209	2,516,071	2.44
3 000 000.00	OEBB-INFRASTRUKTUR BAU AG -EMTN- 2,25 % 08-020310	3,012,998	2.92
1 000 000.00	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 1,75 % 05-280110	1,000,401	0.97
3 100 000.00	REPUBLIC OF AUSTRIA -EMTN- 3 % 99-210809	3,119,122	3.02
3 000 000.00	ROCHE HOLDINGS INCORPORATED 1,20 % 09-230909	3,000,627	2.91
3 800 000.00	TOYOTA MOTOR CREDIT CORPORATION 2,25 % 03-280809	3,812,971	3.70
1 000 000.00	UNICREDIT BANK AUSTRIA AG 4 % 00-180110	1,016,972	0.99

Total transferable securities admitted to official stock exchange listings	
Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	50,114,771 48.60

OTHER DEBT INSTRUMENTS

AUTRES TITRES DE CREANCE

COMMERCIAL PAPER • PAPIERS COMMERCIAUX

CHF		CHF	
2 500 000.00	ECP BANCO POPULAR ESPANOL o % 200808-190809	2,476,667	2.40
3 000 000.00	ECP BANK OF IRELAND o % 160409-180509	2,999,443	2.91
2 500 000.00	ECP BARCLAYS BANK PLC o % 050509-040510	2,483,708	2.41
3 000 000.00	ECP IRELAND o % 060409-140909	2,993,757	2.90
2 000 000.00	ECP IRELAND o % 281108-271109	1,981,339	1.92
2 500 000.00	ECP UBS LIMITED o % 050808-050509	2,499,021	2.42
2 000 000.00	ECP UBS LIMITED o % 130508-120509	1,998,076	1.94

Total other debt instruments Total des autres titres de créance	17,432,011	16.90
--	------------	-------

Total Investments Total du portefeuille-titres	67,546,782	65.50
---	------------	-------

Liquid Assets Actifs en espèces	37,390,228	36.25
------------------------------------	------------	-------

Other Net Liabilities Autres passifs nets	(1,805,535)	(1.75)
--	-------------	--------

Total Net Assets Total des actifs nets	103,131,475	100.00
---	-------------	--------

GEOGRAPHIC AND ECONOMIC CLASSIFICATIONS OF THE INVESTMENTS IN SECURITIES AS AT 30TH APRIL 2009

EXPRESSED AS A PERCENTAGE OF NET ASSETS

CLASSIFICATIONS GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE

DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 AVRIL 2009

EXPRIMEES EN POURCENTAGE PAR RAPPORT A L'ACTIF NET

GEOGRAPHIC CLASSIFICATION • CLASSIFICATION GEOGRAPHIQUE

	%
IRELAND • IRLANDE	10.19
UNITED KINGDOM • ROYAUME-UNI	9.23
GERMANY • ALLEMAGNE	9.10
AUSTRIA • AUTRICHE	7.90
SWITZERLAND • SUISSE	7.27
FRANCE • FRANCE	6.79
SWEDEN • SUEDE	5.35
JAPAN • JAPON	3.70
SPAIN • ESPAGNE	2.40
UNITED STATES OF AMERICA • ETATS-UNIS D'AMERIQUE	2.37
LUXEMBOURG • LUXEMBOURG	1.20

Total Investments Total du portefeuille-titres	65.50
---	-------

ECONOMIC CLASSIFICATION • CLASSIFICATION ECONOMIQUE

	%
BANKS • BANQUES	46.23
HOLDINGS & FINANCIAL COMPANIES • HOLDINGS & SOCIETES FINANCIERES	13.33
COUNTRIES & CENTRAL GOVERNMENTS • PAYS & GOUVERNEMENTS CENTRAUX	3.02
SOVEREIGN GOVERNMENT • GOUVERNEMENT SOUVERAIN	2.92

Total Investments Total du portefeuille-titres	65.50
---	-------

OTHER INFORMATION

AUTRES INFORMATIONS

	Net Asset Value Valeur nette d'inventaire	Net Asset Value per share Actif net par action
	CHF	CHF
31/10/2007	78,151,080	151.46
31/10/2008	87,859,407	154.82
30/04/2009	103,131,475	156.00

Notes to the Financial Statements as at 30th April 2009

NOTE 1 - GENERAL

The Company was incorporated under the name of Lloyds International Liquidity on 27th January 1989 as a "Société Anonyme". Later, the name of the Company was modified on 28th June 1999 into Lloyds TSB International Liquidity. The Company was approved as a "Société d'Investissement à Capital Variable" under the law of 30th March 1988 and is since 13th February 2004 subject to the part II of the Luxembourg law of 20th December 2002.

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The Financial statements of the SICAV are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to undertakings for collective investment.

a. Valuation of Investment Securities

The investment policy is to keep securities until their maturity date. The difference between the acquisition cost and the valuation is therefore considered as a discount/premium on securities, which is amortised together with any accrued interest during the period between the value date of the purchase and the maturity date. That discount/premium amortisation is included into each security's daily valuation price which increases in a straight line between the security's purchase value date and its redemption date. The discount/premium amortisation is included under the heading of "Income from Investments" in the statement of operations. In accordance with the Prospectus, the valuation price used for any investment which is acquired or held by the Company and kept until their maturity date, has been determined with prudence and good faith by the Board of Directors taking into account market conditions.

As from 8th June 2009, the Board of Directors has decided to change the valuation methodology currently used for the valuation of the assets from a straight line basis to a valuation price basis.

b. Forward foreign currency contracts

Securities held in portfolios, expressed in currencies other than the accounting currency of the Sub-fund, are hedged by forward foreign currency contracts on their nominal value and interest receivable at maturity date. Premiums and discounts arising on these exchange operations are amortised on a straight line basis over the lives of the contracts. The amortisation is taken into account in the statement of operations. Remaining balances are included under the headings of "Other assets" and "Other liabilities" in the statement of net assets.

c. Exchange rates

The assets and liabilities in currencies other than the currency of the Sub-fund are converted into the currency of the Sub-fund at the following exchange rates applicable at 30th April 2009:

CHF/USD	1.139
EUR/USD	0.7546
GBP/USD	0.67508

d. Subscription and Redemption Price Calculation

The subscription and redemption price has been calculated on each Valuation day and for each Sub-fund by adding to the total net assets of one Sub-fund an amount that represents the aggregate of the accrued interest and accrued other revenues deducted of the accrued or amortised charges for that Sub-fund between the Valuation day and the Value day of the subscriptions and redemptions payment day and by dividing the resulting sum by the number of shares of that Sub-fund then in issue on the Valuation day.

NOTE 3 - MANAGEMENT AND ADVISORY FEE

The Manager and the Investment Adviser are entitled to receive jointly or separately an effective fee of 0.5% p.a. for the (Euro), (Sterling) and (US Dollar) Sub-funds, and of 0.2% p.a. for the (Swiss Franc) Sub-fund on the aggregate net asset value of the Sub-fund. This fee, calculated and accrued each Dealing day, is payable monthly.

The maximum rate of the Management Fee for each Sub-fund is 0.5% p.a. as mentioned in the Description of each relevant Sub-fund in the Full Prospectus.

NOTE 4 - "TAUX D'ABONNEMENT"

Under the prevailing laws and regulations, the Company is subject to a "Taux d'abonnement" in Luxembourg at the annual rate of 0.01%, payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of the Sub-funds at the end of each quarter.

NOTE 5 - SPLITTING OF THE CHARGES

All the charges payable by the Company have been allocated to the Sub-funds proportionally to their respective assets. Charges attributable to a particular Sub-fund are allocated to that Sub-fund.

NOTE 6 - PRESENTATION OF THE BALANCE SHEET

The Balance sheet is consolidated into US Dollars at the exchange rate applicable at 30th April 2009.

NOTE 7 - PORTFOLIO CHANGES

The portfolio changes of the period under review are not included in this report. However, they may be obtained on simple request and free of charge at:

Lloyds TSB Bank plc,
International Private Banking
40, avenue Monterey
L-2163 LUXEMBOURG

or

Lloyds TSB Bank plc,
International Private Banking
1, place Bel-Air
CH-1204 GENEVA

NOTE 8 - CREDIT FACILITY

On 20th October 2008, the Custodian Bank has opened a credit facility for the Company as follows:

- USD 100,000,000 for the LIL (US Dollar) Fund
 - USD 3,500,000 for the LIL (Euro) Fund
 - USD 2,000,000 for the LIL (Sterling) Fund and
 - USD 500,000 for the LIL (Swiss Franc) Fund
- to be used in a form of overdrafts or loans with a commitment fee of 0.10% p.a. on the undrawn amount, payable quarterly in arrears.

As from 31st January 2009, the credit facility for the Company has been renewed as follows:

- USD 20,000,000 for the LIL (US Dollar) Fund
- USD 3,500,000 for the LIL (Euro) Fund to be used in a form of overdrafts
- USD 2,000,000 for the LIL (Sterling) Fund to be used in a form of overdrafts and
- USD 500,000 for the LIL (Swiss Franc) Fund to be used in a form of overdrafts

with a commitment fee of 0.10% p.a. on the undrawn amount, payable quarterly in arrears.

As at 30th April 2009, no amounts were outstanding on this credit facility.

NOTE 9 - DIRECTOR'S FEES

Director fees for a total amount of USD 16,000 p.a. are paid by the Company.

NOTE 10 - LIL (STERLING) FUND: SUSPENSION OF SUBSCRIPTIONS

In accordance with the terms of the Prospectus, the Board of Directors has decided on 7th January 2009 to stop accepting new subscriptions in the LIL (Sterling) Fund as from 12th January 2009 and until further notice in order to protect the interests of the existing shareholders.

As from 8th June 2009, the Board of Directors had decided to re-open the Sub-fund to subscriptions.

Financial Statements

NOTE 11 - NEW DEADLINE FOR THE RECEPTION OF THE SUBSCRIPTION, REDEMPTION AND CONVERSION ORDERS

Following the change of valuation methodology applicable since 8th June 2009, the deadline for orders of subscription, redemption or conversion had changed. Orders must be received, by the Manager, by 5 pm (Luxembourg time), one Luxembourg Business Day prior to each Dealing Day and will be executed at the price determined on the basis of the net asset value calculated on that Dealing Day. The value of payment will remain unchanged, i.e. within two Business Days following the Dealing Day.

Notes aux Etats Financiers au 30 avril 2009

NOTE 1 - GENERALITES

La Société a été constituée sous la dénomination de Lloyds International Liquidity le 27 janvier 1989 en tant que Société Anonyme. Ensuite, le nom de la Société a été modifié en Lloyds TSB International Liquidity. La Société a été autorisée en tant que "Société d'Investissement à Capital Variable" conformément à la loi du 30 mars 1988 et est assujettie depuis le 13 février 2004 à la partie II de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002.

NOTE 2 - RESUME DES PRINCIPES COMPTABLES

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

a. Evaluation des titres

La politique d'investissement est de garder les titres jusqu'à leur échéance, de telle manière que la différence entre le prix d'acquisition et le prix d'évaluation est considérée comme une décote/prime amortie en même temps que les intérêts courus entre la date valeur de l'achat et la date d'échéance. L'amortissement de cette décote/prime est inclus dans le prix d'évaluation journalière de chaque titre qui progresse linéairement entre la date de valeur de l'achat du titre et la date de son remboursement. L'amortissement de la décote/prime est repris dans l'état des opérations sous le poste "Revenus d'investissements". En accord avec le Prospectus, le prix d'évaluation utilisé pour tous titres acquis ou détenus par la Société et gardés jusqu'à leur échéance, a été déterminé avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'Administration en tenant compte des conditions de marché.

A partir du 8 juin 2009, le Conseil d'Administration a décidé de changer la méthode d'évaluation utilisée actuellement pour l'évaluation des avoirs. L'évaluation des avoirs s'effectuera dorénavant sur base d'un prix d'évaluation en lieu et place d'une évaluation sur base linéaire.

b. Contrats de change à terme

Les titres détenus en portefeuille, exprimés dans une devise autre que la devise de comptabilité du compartiment, sont couverts par des contrats de change à terme à concurrence de leur valeur nominale et des intérêts à recevoir à la date d'échéance. Les marges (report et déport) relatives à ces opérations de change sont amorties linéairement sur les durées de vie des contrats. Le montant de l'amortissement est comptabilisé en compte de résultats. Le solde à amortir est repris dans l'état des actifs nets sous les postes "Autres actifs" et "Autres passifs".

c. Taux de change

Les actifs et passifs exprimés en devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment aux taux de change suivants en vigueur à la date du 30 avril 2009 :

CHF/USD	1,139
EUR/USD	0,7546
GBP/USD	0,67508

d. Calcul du Prix de Souscription et de Rachat

Le prix de souscription et de rachat a été calculé chaque jour d'évaluation et pour chaque compartiment, en rajoutant au total des actifs nets d'un compartiment un montant qui représente le total des intérêts courus et des autres revenus accumulés diminué des charges amorties ou provisionnées pour ce compartiment entre le jour d'évaluation et le jour de valeur de paiement des souscriptions et des rachats, et en divisant la somme ainsi obtenue par le nombre d'actions en circulation du compartiment concerné au jour d'évaluation.

NOTE 3 - COMMISSION DE GESTION ET DE CONSEIL EN INVESTISSEMENT

Le Gérant et le Conseiller en Investissement reçoivent conjointement ou séparément une commission effective de 0,5 % par an sur les compartiments (Euro), (Sterling) et (US Dollar), et de 0,2 % par an sur le compartiment (Swiss Franc) calculée sur la valeur nette d'inventaire totale des compartiments. Cette commission, calculée et cumulée chaque jour ouvrable, est payable mensuellement.

Le taux maximal des commissions de gestion pour chaque compartiment est de 0,5 % par an comme mentionné dans la Description de chaque compartiment dans le Prospectus Complet.

NOTE 4 - TAXE D'ABONNEMENT

En conformité avec les lois et règlements luxembourgeois, la Société est redevable d'une taxe d'abonnement de 0,01 % par an, payable trimestriellement et calculée sur les actifs nets du compartiment à la fin de chaque trimestre.

NOTE 5 - REPARTITION DES CHARGES

Toutes les charges payables par la Société ont été réparties parmi les compartiments proportionnellement à leurs actifs respectifs. Les charges propres à un seul compartiment sont attribuées à ce même compartiment.

NOTE 6 - PRESENTATION DU BILAN CONSOLIDE

Le bilan est consolidé en US dollar aux cours de change en vigueur au 30 avril 2009.

NOTE 7 - MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Les mouvements du portefeuille-titres pour la période considérée ne sont pas inclus dans ce rapport. Cependant, ils peuvent être obtenus, sur simple demande et gratuitement auprès de :

Lloyds TSB Bank plc,
International Private Banking
40, avenue Monterey
L-2163 LUXEMBOURG

ou

Lloyds TSB Bank plc,
International Private Banking
1, place Bel-Air
CH-1204 GENEVE

NOTE 8 - LIGNE DE CREDIT

Le 20 octobre 2008, la Banque Dépositaire a ouvert une ligne de crédit pour la Société comme suit :

- USD 100.000.000 pour le LIL (US Dollar) Fund
 - USD 3.500.000 pour le LIL (Euro) Fund
 - USD 2.000.000 pour le LIL (Sterling) Fund et
 - USD 500.000 pour le LIL (Swiss Franc) Fund
- à utiliser sous la forme de découverts bancaires ou d'emprunts avec un frais d'engagement de 0,10 % par an sur le montant non utilisé, payable trimestriellement au terme du trimestre échu.

A partir du 31 janvier 2009, la ligne de crédit de la Société a été renouvelée comme suit :

- USD 20.000.000 pour le LIL (US Dollar) Fund
- à utiliser sous la forme de découverts bancaires ou d'emprunts
- USD 3.500.000 pour le LIL (Euro) Fund à utiliser sous la forme de découverts bancaires
- USD 2.000.000 pour le LIL (Sterling) Fund à utiliser sous la forme de découverts bancaires et
- USD 500.000 pour le LIL (Swiss Franc) Fund à utiliser sous la forme de découverts bancaires

avec un frais d'engagement de 0,10 % par an sur le montant non utilisé, payable trimestriellement au terme du trimestre échu.

Au 30 avril 2009, la ligne de crédit n'était pas utilisée.

NOTE 9 - JETONS DE PRESENCE

Des jetons de présence pour un montant total de USD 16.000 par an sont payés par la Société.

Financiers

NOTE 10 - LIL (STERLING) FUND : SUSPENSION DES SOUSCRIPTIONS

Suivant les termes du prospectus, le Conseil d'Administration a décidé en date du 7 janvier 2009 de ne plus accepter de nouvelles souscriptions dans le LIL (Sterling) Fund à partir du 12 janvier 2009 et jusqu'à nouvel ordre afin de protéger les intérêts des actionnaires existants.

A partir du 8 juin 2009, le Conseil d'Administration a décidé de ré-ouvrir ce compartiment aux souscriptions.

NOTE 11 - NOUVELLE LIMITE POUR LA RECEPTION DES ORDRES DE SOUSCRIPTION, RACHAT ET CONVERSION

Suite au changement de méthode d'évaluation applicable à compter du 8 juin 2009, la limite de réception des ordres de souscription, rachat ou conversion a changé. Les ordres devront être reçus, par le Gestionnaire, avant 17 heures (heure de Luxembourg) un Jour Ouvrable avant le Jour de Transaction et seront exécutés au prix déterminé sur la base de la valeur nette d'inventaire calculée ce Jour de Transaction. La Valeur de Paiement restera inchangée, c'est-à-dire dans les deux jours ouvrables bancaires qui suivent le Jour de Transaction.

Information to Swiss Investors Information aux Investisseurs suisses

TOTAL EXPENSES RATIO (TER) / RATIO TOTAL DE CHARGES

Sub-Fund Compartiment	Currency Devise	Total Expenses Total Charges	Average NAV VNI moyenne	Total Expense Ratio (TER) - % p.a. Ratio Total des Charges - % par an
LIL - (US Dollar) Fund	USD	4,241,247	1,281,636,638	0.66%
LIL - (Sterling) Fund	GBP	1,167,371	356,046,351	0.66%
LIL - (Euro) Fund	EUR	2,136,872	654,175,462	0.65%
LIL - (Swiss Franc) Fund	CHF	176,465	96,977,531	0.36%

PORTFOLIO TURNOVER RATE / TAUX DE ROTATION DU PORTEFEUILLE

Sub-Fund Compartiment	Currency Devise	Total purchases Total achats en portefeuille	Total sales Total ventes en portefeuille	Total inflows Total souscriptions	Total outflows Total rachats	Average NAV VNI moyenne	Portfolio turnover rate Taux de rotation du portefeuille
LIL - (US Dollar) Fund	USD	1,062,013,210	0	923,811,564	521,736,039	1,281,636,638	-59.85%
LIL - (Sterling) Fund	GBP	338,909,814	0	220,741,726	126,392,588	356,046,351	-4.62%
LIL - (Euro) Fund	EUR	550,921,683	0	427,141,483	274,647,046	654,175,462	-46.12%
LIL - (Swiss Franc) Fund	CHF	73,254,605	0	41,654,596	27,111,495	96,977,531	9.26%

INFORMATION CONCERNING RETROCESSIONS AND TRAILER FEES / INFORMATION CONCERNANT LES RETROCESSIONS ET COMMISSIONS D'ÉTAT

Trailer fees for the marketing of the investment Fund (Commission d'état) are paid to Distributors and Asset Managers from the Management Fee •
Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (Commission d'état) à des Distributeurs et Gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission de gestion.

Retrocessions are paid from the Management Fee to institutional investors who are holding shares on behalf of thirds as per the economic meaning •
Des rétrocessions à partir de la commission de gestion sont accordées à des investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers sous l'aspect économique.

Lilwiss Investors

PERFORMANCE OF THE SUB-FUNDS / PERFORMANCE DES COMPARTIMENTS

LIL (US DOLLAR) FUND	PRICE / PRIX	% REND. P.A.
31/10/08 - 30/04/2009	219.13	1.73%
31/10/07 - 31/10/2008	217.25	3.21%
31/10/06 - 31/10/2007	210.49	4.66%

LIL (STERLING) FUND	PRICE / PRIX	% REND. P.A.
31/10/08 - 30/04/2009	322.43	3.05%
31/10/07 - 31/10/2008	317.59	5.16%
31/10/06 - 31/10/2007	302.02	4.79%

LIL (EURO) FUND	PRICE / PRIX	% REND. P.A.
31/10/08 - 30/04/2009	200.71	2.92%
31/10/07 - 31/10/2008	197.82	3.96%
31/10/06 - 31/10/2007	190.29	3.17%

LIL (SWISS FRANC) FUND	PRICE / PRIX	% REND. P.A.
31/10/08 - 30/04/2009	156.03	1.51%
31/10/07 - 31/10/2008	154.86	2.22%
31/10/06 - 31/10/2007	151.50	1.86%

PERFORMANCE NOTICE / NOTE SUR LA PERFORMANCE

- past performance is no indication of current or future performance / la performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future
- the performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units / les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

LLOYDS TSB BANK PLC
INTERNATIONAL PRIVATE BANKING
GENEVA BRANCH
PLACE BEL-AIR 1
P.O. Box 5145
CH-1211 GENEVA 11
WWW.LLOYDSTSB-IPB.COM

TEL. +41 22 307 33 33
FAX +41 22 307 34 24

LLOYDS TSB BANK PLC
INTERNATIONAL PRIVATE BANKING
LUXEMBOURG BRANCH
AVENUE MONTEREY 40
L-2163 LUXEMBOURG
WWW.LLOYDSTSB-IPB.COM

TEL. +352 402 212 1
FAX +352 402 169