

**RAPPORT ANNUEL 2013  
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS  
CARMIGNAC SECURITE**

---

**(Opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2013)**



24, place Vendôme 75001 Paris – Tél. : 01 42 86 53 35 – Fax : 01 42 86 52 10  
Société anonyme. Société de Gestion de portefeuille (agrément n° GP 9708 du 13/03/97),  
au capital de 15 000 000 euros, RCS Paris B 349 501 676  
[www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

**CABINET VIZZAVONA**

*22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS*

*Tél. 01 47 27 26 17- Fax 01 47 27 26 18*

**KPMG AUDIT**

*1, Cours Valmy, 92923 Paris La défense cedex*

*Tél. 01 55 68 68 68- Fax 01 55 68 73 00*

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS  
CARMIGNAC SECURITE**

**Rapport du Commissaire aux Comptes  
Relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'organe de direction de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement **CARMIGNAC SECURITE**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,

- la justification de nos appréciations,

- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## **I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPC à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe, concernant l'incidence du changement de réglementation comptable sur la présentation des comptes annuels.

## II – JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du code de commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par l'OPC et décrits dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe, nous avons notamment vérifié la correcte application des méthodes d'évaluation retenues pour les instruments financiers en portefeuille.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris La Défense et Paris, le 27 février 2014

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.



Isabelle Bousquié  
Associé

Cabinet Vizzavona



Robert Mirri  
Associé

## ■ Caractéristiques de l'OPC

### Classification

Obligations et autres titres de créances libellés en euro.

### Modalités de détermination et affectation des sommes distribuables

Sommes distribuables	Parts « acc »	Parts « dis »
Affectation du résultat net	Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus)	Distribution ou report sur décision de la société de gestion
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés	Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus)	Distribution ou report sur décision de la société de gestion

### Pays où le Fonds est autorisé à la commercialisation

Allemagne, Autriche, Belgique, Luxembourg, Pays-Bas, Italie, Espagne, France et Suisse.

### Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de surperformer son indicateur de référence l'indice Euro MTS 1-3 ans, avec une volatilité réduite.

### Indicateur de référence

L'indicateur de référence est l'indice Euro MTS 1-3 ans calculé coupons réinvestis.

Cet indice réplique la performance du marché des obligations d'état libellées en euros, coupons réinvestis, de maturité de 1 à 3 ans (code Bloomberg EMTXART index). Il regroupe les prix fournis par plus de 250 membres du marché. Ces titres comprennent les obligations d'état de l'Autriche, la Belgique, les Pays-Bas, la Finlande, la France, l'Allemagne, la Grèce, l'Irlande, l'Italie, le Portugal et l'Espagne et incluent des titres quasi souverains.

Cet indice ne définit pas de manière restrictive, l'univers d'investissement mais permet à l'investisseur de qualifier le profil de risque qu'il peut attendre lorsqu'il investit dans le Fonds.

### Stratégie d'investissement

#### Principales caractéristiques de gestion de l'OPC

Fourchette de sensibilité au taux d'intérêt	[-3; 4]
Zone géographique des émetteurs des titres	Toutes zones géographiques

La fourchette de sensibilité aux spreads de crédit de votre Fonds peut s'écarter sensiblement de la fourchette de sensibilité au taux d'intérêt précisé ci-dessus notamment en raison des investissements sur le marché du crédit.

## **Stratégies utilisées**

La stratégie vise à surperformer l'indicateur de référence, l'indice Euro MTS 1-3 composé de titres gouvernementaux :

- en exposant le portefeuille au marché des obligations émises par des émetteurs privés et souverains classées « investment grade » selon l'échelle d'au moins une des principales agences de notation. Le Fonds se réserve le droit d'investir dans des obligations émises par des émetteurs privés et souverains dites « spéculatives » dans la limite de 10% de l'actif net pour chaque catégorie d'émetteur; et
- en faisant varier la sensibilité globale du portefeuille en fonction des anticipations du gérant.

L'approche de gestion repose essentiellement sur l'analyse par le gérant des écarts de rémunération entre les différentes maturités (courbe), entre les différents pays et entre les différentes qualités de signatures des opérateurs privés ou publics. Le choix des pays émetteurs résultera de l'analyse macroéconomique réalisée par le gérant. Le choix des signatures privées provient des analyses financières et sectorielles réalisées par l'ensemble de l'équipe de gestion. Le choix des maturités résulte des anticipations inflationnistes du gérant et des volontés affichées par les Banques Centrales dans la mise en œuvre de leur politique monétaire.

Les critères de sélection des émissions s'articulent donc autour de la connaissance des fondamentaux de la société émettrice et de l'appréciation d'éléments quantitatifs comme le supplément de rémunération par rapport aux emprunts d'état.

## **- Descriptif des catégories d'actif**

### **Actions**

Néant.

### **Titres de créances et instruments du marché monétaire**

Le Fonds est investi principalement en obligations à taux fixe, en instruments du marché monétaire, en obligations à taux variables et indexées sur l'inflation des pays de la zone euro et, à titre accessoire internationale.

La gestion du Fonds étant discrétionnaire, la répartition sera sans contrainte a priori.

La moyenne pondérée des notations des encours obligataires détenus par le Fonds au travers des OPC ou en direct sera au moins « investment grade » (c'est à dire notés BBB-/Baa3 minimum par au moins une des agences de notation (Standard and Poor's, Moody's,...). Toutefois, Le Fonds se réserve le droit d'investir dans des obligations d'émetteurs privés ou souverains dites (« spéculatives ») dans la limite de 10% de l'actif net pour chaque catégorie d'émetteur.

Aucune contrainte n'est imposée sur la durée, la sensibilité et la répartition entre dette privée et publique des titres choisis dès l'instant où la sensibilité globale du portefeuille n'excède pas 4.

### **OPC et Fonds d'investissement et trackers ou Exchange Traded Funds (ETF)**

Le Fonds pourra investir jusqu'à 10% de l'actif net en :

- parts ou actions d'OPCVM de droit français ou étranger ;
- parts ou actions de FIA de droit français ou européen ;
- fonds d'investissement de droit étranger.

A condition que les OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger respectent les critères de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le Fonds pourra investir dans des OPC gérés par Carmignac Gestion.

Le Fonds peut avoir recours aux « trackers », supports indiciels cotés et « exchange traded funds ».

### **Instruments dérivés**

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers à terme négociés sur des marchés de la zone euro et internationaux, réglementés, organisés ou de gré à gré.

Dans le but de réaliser l'objectif de gestion, et dans les limites de sensibilité prévues, le Fonds prend des positions en vue de couvrir et/ou exposer le portefeuille aux sous-jacents devises et taux, par le

biais de l'achat ou la vente d'options et/ou de contrats à terme ferme (futures/forward) et/ou de swaps.

Le Fonds a recours également à des dérivés de crédit afin de couvrir ou d'exposer le Fonds au risque de crédit en utilisant des dérivés de crédit sur indice, des dérivés de crédit sur un émetteur, des dérivés de crédit sur plusieurs émetteurs. Les opérations sur le marché des dérivés de crédit étant des opérations sur dérivés complexes, elles sont limitées à 10% de l'actif net.

Le gérant prendra des positions en vue de couvrir les parts libellées en devises autres que l'euro contre le risque de change en utilisant des contrats de change à terme ferme de gré à gré.

Les instruments dérivés pourront être conclus avec des contreparties sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de « *Best Execution/Best Selection* » et à la procédure d'agrément de nouvelles contreparties.

La limite d'engagement sur les marchés dérivés est limitée à une fois l'actif net du Fonds.

### **Titres intégrant des dérivés**

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (notamment warrants, credit link note, EMTN, bons de souscription, etc..) négociés sur des marchés de la zone euro, réglementés ou de gré à gré afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 10% de l'actif net.

### **Dépôts et liquidités**

Le Fonds pourra avoir recours à des dépôts en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du Fonds et gérer les différentes dates de valeur de souscription/rachat des OPC sous-jacents. Il pourra employer jusqu'à 20% de son actif dans des dépôts placés auprès d'un même établissement de crédit. Ce type d'opération sera utilisé de manière exceptionnelle.

Le Fonds pourra détenir des liquidités à titre accessoire, notamment, pour faire face aux rachats de parts par les investisseurs.

Le prêt d'espèces est prohibé.

### **Emprunts d'espèces**

Le Fonds pourra avoir recours de manière ponctuelle à des emprunts d'espèces, notamment, en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du Fonds et gérer les différentes dates de valeur de souscription/rachat des OPC sous-jacents. Ces opérations seront réalisées dans les limites réglementaires.

### **Acquisition et cession temporaire de titre**

Le Fonds pourra effectuer des opérations d'acquisition/cession temporaire de titres, afin d'optimiser ses revenus, placer sa trésorerie ou ajuster le portefeuille aux variations d'encours. Le Fonds réalisera les opérations suivantes :

- Prise et mise en pensions de titres;
- Prêt/Emprunt des titres.

Les opérations éventuelles d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront toutes réalisées dans des conditions de marché et dans les limites réglementaires. Dans le cadre de ces opérations, le Fonds peut recevoir/verser des garanties financières (collateral) dont le fonctionnement et les caractéristiques sont présentés dans la rubrique « Gestion des garanties financières ». Des informations complémentaires figurent à la rubrique frais et commissions.

### **Gestion des garanties financières**

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et les opérations d'acquisition/cession temporaire des titres, le FCP peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Le risque de contrepartie dans des transactions sur instruments dérivés de gré à gré combiné à celui résultant des opérations d'acquisition/cession temporaire de titres, ne peut excéder 10% des actifs nets du FCP lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

A cet égard, toute garantie financière (collateral) reçue et servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie respectera les éléments suivants :

- elle est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondiale ;

- elle est détenue auprès du Dépositaire de l'OPC ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle, ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières ;

- elles respecteront à tout moment conformément à la réglementation en vigueur les critères en terme de liquidité, d'évaluation, de qualité de crédit des émetteurs, corrélation et diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net ;

- les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées aux fins de transactions de prise en pension, et dans une moindre mesure en obligations d'Etat de haute qualité et en OPC monétaires à court terme.

Les obligations d'Etat reçues en garantie financière feront l'objet d'une décote comprise entre 1 et 10%.

### **Profil de risque**

Votre argent sera investi dans des instruments financiers et le cas échéant dans des OPC sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments financiers et OPC connaîtront les évolutions et aléas du marché.

Les facteurs de risque exposés ci-dessous ne sont pas limitatifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de forger sa propre opinion indépendamment de Carmignac gestion, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière.

**Risque lié à la gestion discrétionnaire** : la gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés financiers. La performance du FCP dépendra des sociétés sélectionnées par la société de gestion. Il existe un risque que la société de gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes.

**Risque de taux d'intérêt** : la sensibilité du portefeuille sera comprise entre -3 et 4. Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de hausse des taux. Lorsque la sensibilité du portefeuille est positive, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille. Lorsque la sensibilité est négative, une baisse des taux peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille.

**Risque de crédit** : le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs privés, par exemple de leur notation par les agences de notations financière, la valeur des obligations privées peut baisser. La valeur liquidative du Fonds peut baisser. Par ailleurs, il existe un risque de crédit plus spécifique et lié à l'utilisation des dérivés de crédit (Credit Default Swaps).



Les cas dans lesquels, un risque existe du fait de l'utilisation des CDS, figurent dans le tableau ci-dessous :

Détention du sous-jacent au CDS	But de l'utilisation de CDS par le gérant	Existence d'un risque de crédit
oui	vente protection	oui en cas de détérioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent
oui	achat protection	non
non	vente protection	oui en cas de détérioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent
non	achat protection	oui en cas d'amélioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent

Ce risque de crédit est encadré par une analyse qualitative sur l'évaluation de la solvabilité des entreprises (par l'équipe d'analystes crédit).

**Risque de perte en capital** : le portefeuille est géré de façon discrétionnaire et ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à son prix d'achat.

**Risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs** : un titre est classé « spéculatif » lorsque sa notation est inférieure à « investment grade ».

Le gérant se réserve la possibilité d'investir dans des emprunts d'Etat et obligations privées classés « spéculatives », dans la limite de 10% de l'actif net pour chaque catégorie d'émetteur (limite de 20% pour l'ensemble des investissements « speculative grade »). La valeur des titres classés « spéculatif » peut baisser de façon plus importante et plus rapide que celles des autres obligations et impacter négativement la valeur liquidative du Fonds qui peut baisser.

**Risque de liquidité** : les marchés sur lesquels le FCP intervient peuvent être occasionnellement affectés par un manque de liquidité temporaire. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le FCP peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.

**Risque de change** : le risque de change est lié à l'exposition, via ses investissements et par ses interventions sur les instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. Pour les parts libellées dans une devise autre que l'euro, le risque de change lié à la variation de l'euro par rapport à la devise de valorisation est résiduel du fait de la couverture systématique. Cette couverture peut générer un écart de performance entre les parts en devises différentes.

**Risque de contrepartie** : le risque de contrepartie résulte de tous les contrats financiers de gré à gré conclus avec la même contrepartie, tels que les opérations d'acquisition/cession temporaire des titres et tout autre contrat dérivé conclu de gré à gré. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte pour le FCP résultant du fait que la contrepartie à une opération peut faillir à ses obligations avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Pour réduire l'exposition du FCP au risque de contrepartie, la société de gestion peut constituer une garantie au bénéfice du FCP.

#### **Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type**

Les parts de ce Fonds n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes ou vendues, directement ou indirectement, pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S.person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S ». Par ailleurs, les parts de ce Fonds ne peuvent pas non plus être offertes ou vendues, directement ou indirectement, aux « U.S.person », et/ou à toutes entités détenues par une ou plusieurs « US persons » telles que définies par la réglementation américaine « Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ».

En dehors de cette exception, le FCP est ouvert à tous souscripteurs, hormis les parts libellées en livres Sterling qui sont réservées aux investisseurs résidant au Royaume-Uni, en Suisse et au Luxembourg.

Les souscripteurs concernés sont les institutions (y compris les associations, caisses de retraite, caisses de congés payés, et tout organisme à but non lucratif), les personnes morales et les personnes physiques souhaitant s'orienter vers un profil de gestion peu risquée. L'orientation des placements correspond aux besoins de certains trésoriers d'entreprise, de certains institutionnels fiscalisés, de particuliers disposant d'une trésorerie importante.

La durée minimum recommandée de placement est de 2 ans.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce Fonds dépend de la situation financière du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine, de ses besoins financiers actuels et futurs mais également de son souhait ou non de prendre des risques. Il est également recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPC.

## ■ Politique d'investissement

### **Rapport de gestion**

Sur l'ensemble de l'année 2013, Carmignac Sécurité affiche une progression de +2,56%, supérieure à celle de son indicateur de référence (+1,76%). Cette surperformance provient principalement de notre sélection d'emprunts privés, notamment d'émissions bancaires, ainsi que du resserrement des marges de crédit des dettes périphériques européennes.

Au cours de l'année, nos trois principaux thèmes d'investissement ont contribué positivement à la performance. L'amélioration des perspectives macroéconomiques et le maintien d'une politique monétaire accommodante de la part de la Banque Centrale Européenne ont en effet permis la convergence des rendements des emprunts d'Etat des pays périphériques vers ceux du cœur de la zone euro. Ainsi, notre allocation aux dettes souveraines italienne et espagnole nous a été favorable. Notre exposition sélective aux emprunts bancaires, notamment périphériques, a également bénéficié d'un contexte de meilleure différenciation du risque et de changement dans les mécanismes européens de restructuration des dettes bancaires. Enfin, notre positionnement sur des emprunts privés de second rang nous a permis d'accéder à des valorisations attrayantes, les marges de crédit étant supérieures à leur moyenne historique pour des taux de défaut anticipés inférieurs à la moyenne. En revanche, les taux allemands ont connu une tension sur l'ensemble de l'année. Si notre gestion de la sensibilité aux taux outre-Rhin nous a été favorable sur le dernier trimestre, via des positions vendeuses sur la partie longue de la courbe, notre positionnement sur les emprunts d'Etat allemands affiche néanmoins une contribution négative sur 2013. Nous avons en effet été pénalisés en début d'année par le retournement macroéconomique provoqué par les crises italienne et chypriote, ainsi que par le report de la réduction des achats obligataires de la Fed au mois de septembre.

Pour les mois à venir, Carmignac Sécurité bénéficie de trois principaux moteurs de performance :

- la convergence des rendements entre les emprunts d'Etat périphériques et ceux du cœur de la zone euro ;
- les emprunts privés de second rang notés BBB et BB ;
- les emprunts bancaires de bonne qualité des pays périphériques.

La sensibilité totale du Fonds continuera d'être gérée activement afin de protéger le portefeuille contre une hausse des taux longs allemands par effet de contamination avec les taux américains et contre d'éventuels mouvements de pentification de courbe.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## ■ Informations réglementaires

### **Politique de sélection des intermédiaires**

« En sa qualité de société de gestion, Carmignac Gestion sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPC ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Dans les deux cas, Carmignac Gestion a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) » Vous trouverez sur ce même site le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.

### **Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)**

Dans le cadre de notre engagement auprès des PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont désormais analysés par MSCI à travers les trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ainsi, Carmignac Sécurité bénéficie d'une notation ESG globale et ligne à ligne. Au-delà des fondamentaux économiques des sociétés, critères d'analyse financière clés de notre gestion, nous accordons une importance substantielle à la qualité des équipes dirigeantes.

Ainsi, 97,6% du portefeuille bénéficie d'une notation égale ou supérieure à B, et les notations comprises entre BBB et AAA représentent près de 75% du portefeuille. En termes sectoriels, nous disposons d'une notation supérieure à celle de notre indicateur de référence dans le domaine de l'industrie et des matériaux. Le Fonds affiche également des notes proches de celles de son indicateur de référence ESG, dans les domaines liés au changement climatique, aux opportunités environnementales et à l'utilisation des ressources naturelles, ainsi que sur les critères d'opportunités sociales et de sécurité produit.

### **Méthode de calcul du risque global**

L'OPCVM utilise la méthode de calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPCVM sur les contrats financiers.

### **Vie de l'OPC**

#### Janvier 2013 :

- Augmentation de l'investissement dans les dettes high yield : 10% sur les émetteurs privées et 10% sur émetteurs souverains (au lieu de 10% sur encours obligataires tous émetteurs confondus) ;
- Mise à jour des codes Bloomberg de l'indicateur de référence ;
- Mise à jour des références réglementaires, vocabulaire ;
- Définition des ressortissants US : ajout des critères FATCA ;
- Suppression de l'heure de pré centralisation par Carmignac Gestion ;
- Mise à jour de l'heure d'évaluation des taux de change ;
- Mise à jour de la définition des sommes distribuables.

#### Juin 2013 :

- Mise à jour des règles ESMA notamment en matière des garanties financières et les cessions temporaires de titres ;
- Précision sur le centralisateur unique : Caceis Bank France.

#### Novembre 2013 :

- Changement de la nomenclature des parts ;
- Suppression des titres au nominatif pur.

## COMPTES ANNUELS DE CARMIGNAC SECURITE

Les comptes annuels qui vous sont présentés ont été établis d'une part conformément aux nouvelles dispositions réglementaires, plus précisément l'Ordonnance N°2011-915 du 01/08/2011 qui a introduit la modification du périmètre des sommes distribuables dans les OPC avec la distribution possible des plus et moins-values nettes réalisées, et d'autre part selon les mêmes méthodes d'évaluation que ceux de l'exercice précédent.

## BILAN DE CARMIGNAC SECURITE

### ACTIF

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Dépôts</b>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>5 832 978 240,37</b>	<b>5 799 956 414,88</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>5 032 815 834,74</b>	<b>4 133 038 389,39</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	5 032 815 834,74	4 133 038 389,39
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>	<b>795 981 301,73</b>	<b>1 664 076 439,22</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	795 981 301,73	1 664 076 439,22
<i>Titres de créances négociables</i>	795 981 301,73	1 564 150 015,82
<i>Autres titres de créances</i>		99 926 423,40
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPC européens coordonnés et OPC français à vocation générale		
OPC réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT		
Fonds d'investissement et FCC cotés		
Fonds d'investissement et FCC non cotés		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>4 181 103,90</b>	<b>2 841 586,27</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	4 181 103,90	2 394 095,00
Autres opérations		447 491,27
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>	<b>116 222 362,22</b>	<b>66 810 985,50</b>
Opérations de change à terme de devises	57 372 629,42	24 788 840,89
Autres	58 849 732,80	42 022 144,61
<b>Comptes financiers</b>	<b>134 890 683,94</b>	<b>52 862 190,85</b>
Liquidités	134 890 683,94	52 862 190,85
<b>Total de l'actif</b>	<b>6 084 091 286,53</b>	<b>5 919 629 591,23</b>

## BILAN DE CARMIGNAC SECURITE

### PASSIF

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	5 846 536 968,40	5 748 659 149,76
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>		
<b>Report à nouveau (a)</b>	368,48	
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-12 147 499,33	
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	155 908 211,18	131 352 493,38
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>5 990 298 048,73</b>	<b>5 880 011 643,14</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>4 181 103,90</b>	<b>2 394 095,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>4 181 103,90</b>	<b>2 394 095,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	4 181 103,90	2 394 095,00
Autres opérations		
<b>Dettes</b>	<b>89 500 274,10</b>	<b>37 167 610,21</b>
Opérations de change à terme de devises	57 413 279,73	24 821 604,82
Autres	32 086 994,37	12 346 005,39
<b>Comptes financiers</b>	<b>111 859,80</b>	<b>56 242,88</b>
Concours bancaires courants	111 859,80	56 242,88
Emprunts		
<b>Total du passif</b>	<b>6 084 091 286,53</b>	<b>5 919 629 591,23</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS BILAN DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
EUR EUREX OAT F 0313		287 978 400,00
EUR GR SCHATZ 0313		869 214 055,00
EUREX BOBL 03/13		4 473 700,00
EUREX EUROBND 0314	685 133 910,00	
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Swaps de taux</b>		
SWAP CITYBANK		5 478 000,00
<b>Autres engagements</b>		
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
EUREX EUROBD 0313		309 048 080,00
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		

\* Les autres opérations sont des opérations d'exposition.



## COMPTE DE RESULTAT DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	3 308,43	47 884,05
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	203 662 543,52	163 791 093,68
Produits sur titres de créances	13 334 383,68	7 650 353,81
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	30,79	829 625,43
Produits sur instruments financiers à terme	118 062,23	84 776,78
Autres produits financiers		
<b>Total (1)</b>	<b>217 118 328,65</b>	<b>172 403 733,75</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		65 241,95
Charges sur instruments financiers à terme	1 644 826,43	3 853,32
Charges sur dettes financières	70 048,15	35 286,35
Autres charges financières		
<b>Total (2)</b>	<b>1 714 874,58</b>	<b>104 381,62</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>215 403 454,07</b>	<b>172 299 352,13</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	59 117 834,03	52 340 606,25
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>156 285 620,04</b>	<b>119 958 745,88</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-377 383,16	11 393 747,50
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	-25,70	
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>155 908 211,18</b>	<b>131 352 493,38</b>

### ■ Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPCVM.

L'article 18 de l'ordonnance 2011-915 prévoit la possibilité de distribuer des plus-values nettes pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. Le plan comptable des OPCVM a été modifié pour tenir compte de cette nouvelle possibilité. Les changements portent sur la définition des sommes distribuables. Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais s'ajoutent au résultat net pour déterminer les sommes distribuables.

Les données des exercices précédents n'ont pas fait l'objet de retraitement.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### **Règles d'évaluation des actifs**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### ***Dépôts :***

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### ***Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :***

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Les OAT sont valorisées à partir du cours du milieu de fourchette d'un contributeur (SVT sélectionné par le Trésor français), alimenté par un serveur d'information. Ce cours fait l'objet d'un contrôle de fiabilité grâce à un rapprochement avec les cours de plusieurs autres SVT.

***Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :***

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

***Titres de créances négociables :***

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN)
- ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

***OPCVM détenus :***

Les parts ou actions d'OPCVM seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

***Opérations temporaires sur titres :***

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

***Instruments financiers à terme :***

***Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :***

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

***Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :***

***Les swaps :***

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

#### **Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

#### **Instruments financiers :**

EUR EUREX OAT F 0313	Future Emprunts d'état français 10 ans
EUREX EUROBD 0313	Future Emprunts d'état allemands 10 ans
EUR GR SCHATZ 0313	Future Emprunts d'état allemands 2 ans
EUREX BOBL 03/13	Future Emprunts d'état allemands 5 ans
SWAP CITYBANK	Swap de taux fixe /taux flottant

#### **Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPCVM.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

- A EUR : FR0010149120 en EUR 1% TTC de l'actif net du jour.

- FR0011269091 A CHF 1% TTC de l'actif net du jour.

- FR0011269109 A USD 1% TTC de l'actif net du jour.

- FR0011269125 I GBP 0.55% TTC de l'actif net du jour.

- FR0011269083 D EUR 1% TTC de l'actif net du jour.

- FR0011269141 D GBP 0.65% TTC de l'actif net du jour.

#### **Affectation du résultat :**

#### **Définition des sommes distribuables :**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des Revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

**Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Sommes distribuables</b>	<b>Part A EUR acc</b>	<b>Part F GBP acc Hdg</b>	<b>Part A USD acc Hdg</b>	<b>Part A CHF acc Hdg</b>	<b>Part A EUR Ydis</b>	<b>Part F GBP Qdis Hdg</b>
Affectation du résultat net	capitalisation	capitalisation	capitalisation	capitalisation	distribution	distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés	capitalisation	capitalisation	capitalisation	capitalisation	distribution	distribution

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>5 880 011 643,14</b>	<b>4 821 927 642,22</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 714 393 621,11	2 742 590 770,37
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 751 514 538,00	-1 948 331 488,99
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	73 360 749,95	39 578 619,68
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-41 106 211,12	-65 059 516,40
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	19 413 473,22	90 884 279,67
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-60 489 941,44	-78 179 081,99
Frais de transactions	-3 917 887,79	-3 275 213,23
Différences de change	312 009,50	-301 471,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-769 741,93	172 247 949,89
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	104 679 513,40	105 449 255,33
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-105 449 255,33	66 798 694,56
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	4 537 179,48	-12 029 592,96
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	4 181 103,90	-356 075,58
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	356 075,58	-11 673 517,38
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-217 901,73	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	156 285 620,04	119 958 745,88
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-25,70	
Autres éléments		
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>5 990 298 048,73</b>	<b>5 880 011 643,14</b>

## VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE CARMIGNAC SECURITE

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 794 057 131,61	80,03
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	238 758 703,13	3,99
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>5 032 815 834,74</b>	<b>84,02</b>
<b>Titres de créances</b>		
Bons du Trésor	795 981 301,73	13,29
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>795 981 301,73</b>	<b>13,29</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Taux	685 133 910,00	11,44
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>685 133 910,00</b>	<b>11,44</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>		





## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC SECURITE

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%
<b>Actif</b>						
Dépôts						
Obligations et valeurs assimilées	127 268 889,15	2,12	753 989 053,15	12,59	2 510 329 977,17	41,91
Titres de créances	543 873 856,84	9,08	252 107 444,89	4,21		
Opérations temporaires sur titres						
Comptes financiers	134 890 683,94	2,25				
<b>Passif</b>						
Opérations temporaires sur titres						
Comptes financiers	111 859,80					
<b>Hors-bilan</b>						
Opérations de couverture						
Autres opérations						

	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées	1 180 160 871,72	19,70	461 067 043,55	7,70
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture			685 133 910,00	11,44
Autres opérations				

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.



## CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE DE CARMIGNAC SECURITE

	Nature de débit/crédit	31/12/2013
Créances	Achat à terme de devise	57 372 629,42
	Ventes à règlement différé	17 037 284,49
	Souscriptions à recevoir	32 212 598,31
	Dépôts de garantie en espèces	9 599 850,00
<b>Total des créances</b>		<b>116 222 362,22</b>
Dettes	Fonds à verser sur achat à terme de devises	- 57 413 279,73
	Achats à règlement différé	- 17 719 518,50
	Rachats à payer	- 13 273 178,48
	Frais de gestion	- 820 201,27
	Autres dettes	- 274 096,12
<b>Total des dettes</b>		<b>- 89 500 274,10</b>

## NOMBRE DE TITRE EMIS OU RACHETES DE CARMIGNAC SECURITE

	En parts	En montant
<b>Part A EUR acc</b> Parts souscrites durant l'exercice Parts rachetées durant l'exercice Solde net des souscriptions/rachats	1 591 059,536 -1 658 249,828 -67 190,292	2 614 142 972,34 -2 723 623 461,86 -109 480 489,52
<b>Part A CHF acc Hdg</b> Parts souscrites durant l'exercice Parts rachetées durant l'exercice Solde net des souscriptions/rachats	208 064,006 -124 929,159 83 134,847	17 510 832,20 -10 497 770,57 7 013 061,63
<b>Part A USD acc Hdg</b> Parts souscrites durant l'exercice Parts rachetées durant l'exercice Solde net des souscriptions/rachats	423 967,889 -136 267,526 287 700,363	33 102 720,09 -10 576 147,96 22 526 572,13
<b>Part F GBP acc Hdg</b> Parts souscrites durant l'exercice Parts rachetées durant l'exercice Solde net des souscriptions/rachats	16 798,787 -2 120,359 14 678,428	2 081 126,29 -266 419,55 1 814 706,74
<b>Part A EUR Ydis</b> Parts souscrites durant l'exercice Parts rachetées durant l'exercice Solde net des souscriptions/rachats	462 059,251 -63 829,127 398 230,124	47 555 970,19 -6 550 738,06 41 005 232,13
<b>Part F GBP Qdis Hdg</b> Parts souscrites durant l'exercice Parts rachetées durant l'exercice Solde net des souscriptions/rachats		

## COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT DE CARMIGNAC SECURITE

	En montant
<p><b>Part A EUR acc</b></p> <p>Commissions de rachat acquises</p> <p>Commissions de souscription acquises</p> <p>Total des commissions acquises</p>	
<p><b>Part A CHF acc Hdg</b></p> <p>Commissions de rachat acquises</p> <p>Commissions de souscription acquises</p> <p>Total des commissions acquises</p>	
<p><b>Part A USD acc Hdg</b></p> <p>Commissions de rachat acquises</p> <p>Commissions de souscription acquises</p> <p>Total des commissions acquises</p>	
<p><b>Part F GBP acc Hdg</b></p> <p>Commissions de rachat acquises</p> <p>Commissions de souscription acquises</p> <p>Total des commissions acquises</p>	
<p><b>Part A EUR Ydis</b></p> <p>Commissions de rachat acquises</p> <p>Commissions de souscription acquises</p> <p>Total des commissions acquises</p>	
<p><b>Part F GBP Qdis Hdg</b></p> <p>Commissions de rachat acquises</p> <p>Commissions de souscription acquises</p> <p>Total des commissions acquises</p>	

## FRAIS DE GESTION DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2013
<p><b>Part A EUR acc</b></p> <p>Commissions de garantie</p> <p>Frais de gestion fixes</p> <p>Pourcentage de frais de gestion fixes</p> <p>Frais de gestion variables</p> <p>Rétrocessions des frais de gestion</p>	<p></p> <p>58 501 124,21</p> <p>1,00</p> <p></p> <p></p> <p></p>
<p><b>Part A CHF acc Hdg</b></p> <p>Commissions de garantie</p> <p>Frais de gestion fixes</p> <p>Pourcentage de frais de gestion fixes</p> <p>Frais de gestion variables</p> <p>Rétrocessions des frais de gestion</p>	<p></p> <p>173 685,82</p> <p>1,00</p> <p></p> <p></p> <p></p>
<p><b>Part A USD acc Hdg</b></p> <p>Commissions de garantie</p> <p>Frais de gestion fixes</p> <p>Pourcentage de frais de gestion fixes</p> <p>Frais de gestion variables</p> <p>Rétrocessions des frais de gestion</p>	<p></p> <p>167 170,44</p> <p>1,00</p> <p></p> <p></p> <p></p>
<p><b>Part F GBP acc Hdg</b></p> <p>Commissions de garantie</p> <p>Frais de gestion fixes</p> <p>Pourcentage de frais de gestion fixes</p> <p>Frais de gestion variables</p> <p>Rétrocessions des frais de gestion</p>	<p></p> <p>22 890,73</p> <p>0,55</p> <p></p> <p></p> <p></p>
<p><b>Part A EUR Ydis</b></p> <p>Commissions de garantie</p> <p>Frais de gestion fixes</p> <p>Pourcentage de frais de gestion fixes</p> <p>Frais de gestion variables</p> <p>Rétrocessions des frais de gestion</p>	<p></p> <p>252 955,35</p> <p>1,00</p> <p></p> <p></p> <p></p>

## FRAIS DE GESTION DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2013
<b>Part F GBP Qdis Hdg</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	7,48
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

## ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES DE CARMIGNAC SECURITE

### **Garanties reçues par l'OPCVM**

Néant.

### **Autres engagements reçus et/ou donnés**

Néant.



**VALEURS BOURSIERES DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE  
DE CARMIGNAC SECURITE**

	<b>31/12/2013</b>
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

**VALEURS BOURSIERES DES TITRES CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE  
DE CARMIGNAC SECURITE**

**31/12/2013**

Instrument financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine  
Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan

## INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE DE CARMIGNAC SECURITE

	Code Isin	Libellés	31/12/2013
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			

## ACOMPTES SUR RÉSULTAT VERSÉS AU TITRE DE L'EXERCICE DE CARMIGNAC SECURITE

	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Acomptes	15/05/2013	F GBP Qdis Hdg	9,10	0,91		
Acomptes	31/07/2013	F GBP Qdis Hdg	8,50	0,85		
Acomptes	31/10/2013	F GBP Qdis Hdg	8,10	0,81		

**TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE  
AU RÉSULTAT DE CARMIGNAC SECURITE**

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	368,48	
Résultat	155 908 211,18	131 352 493,38
<b>Total</b>	<b>155 908 579,66</b>	<b>131 352 493,38</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part A EUR acc</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	153 196 668,65	130 965 781,70
<b>Total</b>	<b>153 196 668,65</b>	<b>130 965 781,70</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part A CHF acc Hdg</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	533 468,00	168 805,45
<b>Total</b>	<b>533 468,00</b>	<b>168 805,45</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part A USD acc Hdg</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	800 484,10	101 920,75
<b>Total</b>	<b>800 484,10</b>	<b>101 920,75</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part F GBP acc Hdg</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	141 836,40	43 390,19
<b>Total</b>	<b>141 836,40</b>	<b>43 390,19</b>

**TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE  
AU RÉSULTAT DE CARMIGNAC SECURITE**

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part A EUR Ydis</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	1 233 976,28	72 531,83
Report à nouveau de l'exercice	2 137,26	46,26
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>1 236 113,54</b>	<b>72 578,09</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	455 341,802	57 111,678
Distribution unitaire	2,71	1,27
<b>Crédits d'impôt</b>		
Crédit d'impôt attaché à la distribution du résultat		
	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part F GBP Qdis Hdg</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	8,90	17,20
Report à nouveau de l'exercice	0,07	
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>8,97</b>	<b>17,20</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	10,000	10,000
Distribution unitaire	0,89	1,72
<b>Crédits d'impôt</b>		
Crédit d'impôt attaché à la distribution du résultat		

**TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE  
AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES DE CARMIGNAC SECURITE**

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-12 147 499,33	
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>-12 147 499,33</b>	

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part A EUR acc</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-10 611 453,55	
<b>Total</b>	<b>-10 611 453,55</b>	

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part A CHF acc Hdg</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	186 142,64	
<b>Total</b>	<b>186 142,64</b>	

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part A USD acc Hdg</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-1 790 546,31	
<b>Total</b>	<b>-1 790 546,31</b>	

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part F GBP acc Hdg</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	156 747,32	
<b>Total</b>	<b>156 747,32</b>	

**TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE  
AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES DE CARMIGNAC SECURITE**

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part A EUR Ydis</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-88 430,17	
<b>Total</b>	<b>-88 430,17</b>	
	31/12/2013	31/12/2012
<b>Part F GBP Qdis Hdg</b>		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	40,74	
<b>Total</b>	<b>40,74</b>	



**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS  
DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC SECURITE**

	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
<b>Actif net Global en EUR</b>	3 165 076 275,14	6 762 384 601,13	4 821 927 642,22	5 880 011 643,14	5 990 298 048,73
<b>CARMIGNAC SECURITE A EUR acc</b>					
Actif net en EUR	3 165 076 275,14	6 762 384 601,13	4 821 927 642,22	5 849 757 056,51	5 887 596 028,45
Nombre de titres	2 120 782,150	4 411 315,152	3 120 088,149	3 596 720,978	3 529 530,686
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 492,40	1 532,96	1 545,44	1 626,41	1 668,09
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR					-3,00
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	43,66	45,15	45,96	36,41	43,40
<b>CARMIGNAC SECURITE A CHF acc Hdg</b>					
Actif net en CHF				16 288 755,40	25 389 551,58
Nombre de titres				159 104,443	242 239,290
Valeur liquidative unitaire en CHF				102,37	104,81
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR					0,76
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat				1,06	2,20
<b>CARMIGNAC SECURITE A USD acc Hdg</b>					
Actif net en USD				10 547 830,26	41 153 660,89
Nombre de titres				102 739,635	390 439,998
Valeur liquidative unitaire en USD				102,66	105,40
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR					-4,58
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat				0,99	2,05

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS  
DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC SECURITE**

	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
<b>Actif net Global en EUR</b>	3 165 076 275,14	6 762 384 601,13	4 821 927 642,22	5 880 011 643,14	5 990 298 048,73
<b>CARMIGNAC SECURITE F GBP acc Hdg</b>					
Actif net en GBP				2 349 801,55	3 995 619,82
Nombre de titres				22 804,779	37 483,207
Valeur liquidative unitaire en GBP				103,03	106,59
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR					4,18
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat				1,90	3,78
<b>CARMIGNAC SECURITE A EUR Ydis</b>					
Actif net en EUR				5 858 307,13	47 314 792,53
Nombre de titres				57 111,678	455 341,802
Valeur liquidative unitaire en EUR				102,57	103,91
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR					-0,19
Distribution unitaire en EUR sur résultat				1,27	2,71
Crédit d'impôt unitaire en EUR					*
<b>CARMIGNAC SECURITE F GBP Qdis Hdg</b>					
Actif net en GBP				1 029,30	1 025,34
Nombre de titres				10,000	10,000
Valeur liquidative unitaire en GBP				102,93	102,53
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR					4,07
Distribution unitaire en EUR sur résultat				1,72	3,46
Crédit d'impôt unitaire en EUR					*

\* Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

## INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 31 DÉCEMBRE 2013

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
HOCHTIEF 3.875% 03/20	EUR	18 837 000	19 906 753,23	0,33
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>19 906 753,23</b>	<b>0,33</b>
<b>AUTRICHE</b>				
BACA 2 5/8 01/30/18	EUR	17 100 000	17 800 654,93	0,30
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>17 800 654,93</b>	<b>0,30</b>
<b>BRESIL</b>				
BCO NAC 4.125% 15/09/2017	EUR	29 743 000	31 297 980,34	0,52
VOTORANTIM 5.25% 28/04/2017	EUR	40 321 000	44 959 947,62	0,75
<b>TOTAL BRESIL</b>			<b>76 257 927,96</b>	<b>1,27</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BBVA SENIOR FINANCE SA 3.25% 21/03/2016	EUR	67 400 000	71 735 906,63	1,20
BBVA SENIOR FINANCE SA 3.25% 23/04/15	EUR	20 050 000	21 042 928,18	0,35
BBVA SENIOR FINANCE SA 4.375% 21/09/2015	EUR	39 700 000	42 279 521,10	0,71
BBVA SENIOR FINANCE SA 4.875% 04/16	EUR	40 200 000	44 695 863,37	0,75
BBVA SENIOR FINANCE 3.875%10-15 GMTN	EUR	19 850 000	20 986 872,04	0,35
BCO BILBAO VIZCAYA ARGEN 4.25% 07/14	EUR	14 900 000	15 460 936,01	0,26
CABKSM 3 1/4 01/22/16	EUR	27 800 000	29 624 940,52	0,49
ESPAGNE 3.25% 30/04/16	EUR	148 709 000	157 177 875,69	2,62
ESPAGNE 3.80%06-310117	EUR	37 851 000	41 164 751,35	0,69
ESPAGNE 4.30% 31/10/19	EUR	173 494 000	186 296 668,88	3,10
ESPAGNE 4.50% 01/18	EUR	55 939 000	62 609 043,75	1,05
GAS NATURAL 5.25% 09/07/14	EUR	28 250 000	29 609 227,47	0,49
MAPFRE SA 5.125% 16/11/15	EUR	29 700 000	31 756 753,48	0,53
SANTANDER INTL DEBT SA 4.625% 21/03/2016	EUR	63 900 000	70 604 598,08	1,18
SANTANDER INTL DEBT 3.5% 2014 EMTN	EUR	24 800 000	25 521 082,08	0,43
SANTANDER INTL 3.381% 01/12/2015	EUR	7 000 000	7 296 692,79	0,12
SANTANDER INTL 4.375% 04/09/2014	EUR	39 700 000	41 170 607,64	0,69
SPGB 2.75% 31/03/2015	EUR	39 656 000	41 267 668,73	0,69
SPGB 3 3/4 10/31/18	EUR	200 094 000	210 831 756,70	3,51
SPGB 3.3 07/30/16	EUR	148 709 000	156 099 205,80	2,61
TELEFONICA EMISIONES 5.431% 03/02/14 EMTN	EUR	39 650 000	41 783 318,82	0,70
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 349 016 219,11</b>	<b>22,52</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
AIG 4.375% 26/04/16	EUR	8 250 000	9 074 546,82	0,15
AMERICAN INTL 5% 26/06/17 EMTN	EUR	11 200 000	12 789 675,84	0,21

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANK OF AMER 7%09-2016	EUR	37 450 000	44 133 516,82	0,74
BANK OF AMERICA 4%05-15	EUR	19 850 000	21 263 542,97	0,35
BANK OF AMERICA 4.75%10-030417	EUR	25 000 000	28 471 952,05	0,48
MERRILL LYNCH E3M 22/07/14	EUR	53 359 000	53 482 947,03	0,89
MERRILL LYNCH 4.875% 05/14	EUR	23 450 000	24 538 247,04	0,41
NYSE EURONEXT 5.375% 06/15	EUR	67 400 000	73 641 877,07	1,23
PEMEX PROJ FDG 6.375% 08/16	EUR	38 765 000	44 753 698,64	0,75
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>312 150 004,28</b>	<b>5,21</b>
<b>FRANCE</b>				
AIR FRANCE 4.75%06-14	EUR	7 450 000	7 835 215,72	0,13
BUREAU VERITAS 3.75% 24/05/17	EUR	46 900 000	50 332 700,95	0,84
FAURECIA 9.375% 15/12/2016	EUR	18 837 000	22 584 974,34	0,38
FONCIERE DES REGIONS 3.875% 16/01/2018	EUR	49 600 000	54 804 303,78	0,91
FONCIERE LYONNAISE 3.5% 28/11/2017	EUR	14 900 000	15 816 792,92	0,26
FONCIERE LYONNAISE 4.625% 11-16	EUR	10 900 000	12 007 298,15	0,20
GALERIES LAFAYETTE 4.75% 26/04/2019	EUR	29 700 000	32 967 146,47	0,55
ILIAD 4.875% 06/16	EUR	19 800 000	21 842 964,00	0,36
LAFARGE SA 4.75% 30/09/2020	EUR	12 888 000	13 770 227,74	0,23
LAFARGE 7.625%09-270514 EMTN	EUR	39 656 000	42 982 970,00	0,72
POMFP 2 7/8 05/29/20	EUR	49 600 000	49 472 344,55	0,83
RALLYE 5.875% 24/03/14	EUR	20 400 000	21 533 957,75	0,36
RALLYE 8.375% 20/01/15	EUR	15 250 000	17 566 591,99	0,29
RCI BANQUE 3.25% 01/14	EUR	9 914 000	10 234 227,63	0,17
RCI BANQUE 3.75% 07/07/14	EUR	29 940 000	30 920 576,01	0,52
ST GOBAIN 8.25% 28/07/2014 EMTN	EUR	17 915 000	19 333 983,34	0,32
TPSA 6%09-220514 EMTN	EUR	28 750 000	30 397 485,27	0,51
VALEO 5.75% 19/01/2017 SERIE EMTN	EUR	20 000 000	23 682 441,10	0,40
WENDEL 4.875% 07-210915 EMTN	EUR	28 950 000	31 126 492,73	0,52
WENDEL 4.875% 26/05/16	EUR	21 300 000	23 461 553,18	0,39
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>532 674 247,62</b>	<b>8,89</b>
<b>ILES CAIMANES</b>				
BANCO BRASIL CAYMAN 4.5% 20/01/16 REGS	EUR	39 855 000	43 261 166,63	0,72
<b>TOTAL ILES CAIMANES</b>			<b>43 261 166,63</b>	<b>0,72</b>
<b>IRLANDE</b>				
AIB MORTGAGE BANK 3.125% 04/12/2015	EUR	24 983 000	25 874 526,91	0,43
BAGGOT SECURITIES 10.24% 31/12/2099	EUR	11 400 000	13 041 080,67	0,22
BANK IRELAND 10% 07/16	EUR	57 006 000	63 554 825,85	1,06
BANK OF IRELAND MTGE BNK 3.125% 20/11/2015	EUR	47 587 000	49 412 106,85	0,82
FGA CAPITAL IRELAND 4% 10/18	EUR	11 897 000	12 383 310,25	0,21
FGA CAPITAL IRELAND 4.375% 18/09/2014	EUR	30 325 000	31 325 571,30	0,52
FGA CAPITAL IRELAND 5.25% 28/02/2014	EUR	43 621 000	45 882 169,23	0,77

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
INTESA SANPAOLO IRELAND E3R 30/03/15	EUR	46 596 000	46 699 893,55	0,78
IRLANDE 5.50% 10/17	EUR	23 793 000	27 356 115,83	0,46
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>315 529 600,44</b>	<b>5,27</b>
<b>ITALIE</b>				
BUONI POLIENNALI DES TESORO 4.75% 15/09/2016	EUR	37 673 000	41 228 477,83	0,69
CAMPARI SPA 5.375% 14/10/16	EUR	26 144 000	28 707 677,06	0,48
EDISON SPA 3.25%2015 EMTN	EUR	13 384 000	14 125 970,46	0,24
EDISON 3 7/8% 2017 EMTN	EUR	38 664 000	42 325 147,12	0,71
EDISON 4.25% 22/07/2014	EUR	11 780 000	12 238 614,76	0,20
INTESA SANPAOLA SPA E3R 29/07/2015	EUR	29 700 000	29 908 850,40	0,50
INTESA SANPAOLO E3R 12/05/2014	EUR	19 800 000	19 872 707,25	0,33
INTESA SANPAOLO SPA TV 11/01/2016	EUR	63 734 000	63 847 003,92	1,07
INTESA SANPAOLO SPA 4.125% 19/09/2016 SERIE EMTN	EUR	37 400 000	39 964 087,64	0,67
INTESA SANPAOLO 3% 01/19	EUR	30 720 000	31 083 278,73	0,52
ITALIE 2.75% 01/15	EUR	49 570 000	51 063 037,51	0,85
ITALIE 3% 01/04/2014	EUR	198 278 000	200 979 439,70	3,35
ITALIE 3%10-011115 T-BILL	EUR	49 570 000	51 433 812,83	0,86
ITALIE 3.75% 15/4/16	EUR	198 278 000	210 075 704,42	3,50
ITALIE 4.50% 07/15	EUR	99 139 000	106 172 858,17	1,77
ITALIE 4.75% 01/05/2017	EUR	198 278 000	216 666 345,54	3,61
ITALIE 4.75% 01/06/2017	EUR	148 709 000	161 914 032,37	2,70
PIRELLI 5.125% 22/02/16	EUR	27 786 000	30 861 095,65	0,52
PRYSMIAN SPA 5.25% 09/04/2015	EUR	38 665 000	41 715 022,32	0,70
UCGIM 2 1/4 12/16/16	EUR	74 356 000	75 150 458,21	1,25
UNICREDI SPA TV 22/01/2016	EUR	24 800 000	24 947 300,98	0,42
UNICREDIT SPA 3.375% 12-18	EUR	44 670 000	47 709 083,68	0,80
UNICREDIT SPA 4.375% 11/09/2015 SERIE EMTN	EUR	64 936 000	68 992 160,52	1,15
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>1 610 982 167,07</b>	<b>26,89</b>
<b>JAPON</b>				
SOFT BANK 4.625% 15/04/2020	EUR	51 554 000	53 645 352,45	0,90
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>53 645 352,45</b>	<b>0,90</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
FIAT FIN 7.625% 09-14	EUR	79 713 000	84 733 018,99	1,41
FIAT FINANCE & TRADE 6.875% 13/02/15	EUR	34 492 000	38 335 528,61	0,64
FIAT FINANCE & TRADE 7.75% 17/10/2016	EUR	64 441 000	72 782 799,17	1,22
FIAT INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 5.25%11-110315	EUR	14 871 000	16 165 141,65	0,27
GAZ CAPITAL SA 8.125%09-040215	EUR	28 433 000	32 642 918,51	0,54
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>244 659 406,93</b>	<b>4,08</b>
<b>MEXIQUE</b>				
MEXIQUE 4.25% 16/06/15	EUR	14 871 000	15 949 198,43	0,27
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>15 949 198,43</b>	<b>0,27</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>PAYS-BAS</b>				
CONTI GUMMI FINANCE BV 2.5% 20/03/2017	EUR	22 306 000	23 270 639,78	0,39
HEIDELBERGCEM 7.50%09-311014	EUR	31 229 000	33 256 386,68	0,56
SCHAEFFLER FINANCE 7.75% 15/02/2017	EUR	15 317 000	18 242 304,48	0,30
SHAEFFLER FINANCE BV 4.25% 15/05/2018	EUR	16 854 000	17 671 770,13	0,30
THYSSENKRUIPP STEP-UP 18/06/2014	EUR	15 664 000	16 999 070,61	0,28
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>109 440 171,68</b>	<b>1,83</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BANCO ESPIRITO SANTO SA 5.875% 11/15	EUR	29 700 000	31 421 281,81	0,52
PORTUGAL 4 3/8%03-14	EUR	39 656 000	41 166 181,97	0,69
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>72 587 463,78</b>	<b>1,21</b>
<b>ROUMANIE</b>				
ROUMANIE 5%10-180315	EUR	14 871 000	16 101 931,75	0,27
<b>TOTAL ROUMANIE</b>			<b>16 101 931,75</b>	<b>0,27</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
BARCLAYS PLC 8% 12/15/2049	EUR	20 800 000	21 594 097,78	0,36
HBOS 4,875%03-15 SUBORD.	EUR	99 136 000	106 869 599,36	1,79
RBS GROUP PLC 4.375% 10/02/15	EUR	5 000 000	5 381 191,47	0,09
RBS TF/TV 16/03/2022	EUR	7 931 000	10 341 791,50	0,17
RBS 6.934% 04/18	EUR	15 168 000	18 060 121,21	0,30
ROYAL BK SCOTLAND 5,5% PERP	EUR	1 983 000	1 684 889,00	0,03
ROY.BANK 5.25%05-PERP	EUR	4 957 000	4 236 376,13	0,07
STATE BANK INDIA LONDON 4.5% 10-15	EUR	49 570 000	51 658 465,58	0,86
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>219 826 532,03</b>	<b>3,67</b>
<b>SUISSE</b>				
CS 5.75% / TV 09/18/25	EUR	21 150 000	23 027 036,42	0,38
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>23 027 036,42</b>	<b>0,38</b>
			<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>	<b>84,01</b>
			<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>84,01</b>
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ESPAGNE</b>				
ESPAGNE 0% 14/03/2014	EUR	99 139 000	99 022 583,67	1,65
ESPAGNE 0% 160414	EUR	49 570 000	49 471 016,74	0,83
ESPAGNE 0% 16/05/2014	EUR	128 881 000	128 534 919,73	2,15
ESPAGNE 0% 21/02/2014	EUR	99 139 000	99 079 795,25	1,65
ESPAGNE 0% 24/01/14	EUR	133 838 000	133 809 387,73	2,23
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>509 917 703,12</b>	<b>8,51</b>
<b>ITALIE</b>				
BUONI ORDINARI DEL TES 0% 14/03/2014	EUR	49 570 000	49 514 658,08	0,83

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ITALIE 0% 14/02/14	EUR	68 406 000	68 375 428,31	1,14
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>117 890 086,39</b>	<b>1,97</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BILHETES DO TESOURO	EUR	24 785 000	24 744 501,11	0,41
BILHETES DO TESOURO	EUR	24 785 000	24 721 221,99	0,41
PORTUGAL REPUBLIQUE 0% 17/01/14	EUR	34 699 000	34 683 450,18	0,58
PORTUGAL 0% 21/02/14	EUR	34 699 000	34 644 052,51	0,58
PORTUGAL 0% 23/05/2014	EUR	49 570 000	49 380 286,43	0,83
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>168 173 512,22</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>795 981 301,73</b>	<b>13,29</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>795 981 301,73</b>	<b>13,29</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>				
<b>Engagements à terme ferme</b>				
<b>Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé</b>				
EUREX EUROBNB 0314	EUR	-4 923	4 181 103,90	0,07
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé</b>			<b>4 181 103,90</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>4 181 103,90</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL Instruments financiers à terme</b>			<b>4 181 103,90</b>	<b>0,07</b>
<b>Appel de marge</b>				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-4 181 103,9	-4 181 103,90	-0,07
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-4 181 103,90</b>	<b>-0,07</b>
<b>Créances</b>			<b>116 222 362,22</b>	<b>1,94</b>
<b>Dettes</b>			<b>-89 500 274,10</b>	<b>-1,49</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>134 778 824,14</b>	<b>2,25</b>
<b>Actif net</b>			<b>5 990 298 048,73</b>	<b>100,00</b>

CARMIGNAC SECURITE F GBP acc Hdg	GBP	37 483,207	106,59
CARMIGNAC SECURITE A EUR Ydis	EUR	455 341,802	103,91
CARMIGNAC SECURITE A CHF acc Hdg	CHF	242 239,290	104,81
CARMIGNAC SECURITE A EUR acc	EUR	3 529 530,686	1 668,09
CARMIGNAC SECURITE F GBP Qdis Hdg	GBP	10,000	102,53
CARMIGNAC SECURITE A USD acc Hdg	USD	390 439,998	105,40

## COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

DECOMPOSITION DU COUPON PART : A EUR Ydis

	Net global	Devise	Net unitaire	Devise
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	1 233 976,28	EUR	2,71	EUR
Actions ouvrant droit à réfaction et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
TOTAL	1 233 976,28	EUR	2,71	EUR

DECOMPOSITION DU COUPON PART : F GBP Qdis Hdg

	Net global	Devise	Net unitaire	Devise
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	8,90	EUR	0,89	EUR
Actions ouvrant droit à réfaction et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
TOTAL	8,90	EUR	0,89	EUR