

DNCA

FINANCE

Document annuel d'information

Du 1er janvier 2011 au 30 décembre 2011

EUROSE

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DE DROIT FRANÇAIS

DIVERSIFIE

(Selon la norme applicable dans le pays d'origine)

RAPPORT DE GESTION

EUROSE

SOCIETE DE GESTION

DNCA FINANCE – 19 Place Vendôme – 75001 Paris

DEPOSITAIRE

CM-CIC Securities – 6, avenue de Provence – 75008 Paris

AFFECTATION DES RESULTATS

Capitalisation.

ORIENTATION

Le Fonds est un OPCVM coordonné dont l'indice de référence est un indice composite (20% DJ EUROSTOXX 50 et 80% EURO MTS).

Le Fonds s'autorise à investir dans une fourchette de 50 à 100% de l'actif sur l'ensemble des catégories d'obligations et titres de créances négociables tels que des certificats de dépôt et billets de trésorerie, du secteur public ou du secteur privé. Les titres sont choisis dans les « catégories investissement » avec des maturités de 0 à 7 ans.

Le Fonds investit en actions dans la zone euro une fourchette de 0 à 50%, dont 5% maximum en small caps, de sociétés de grande ou moyenne capitalisation de l'OCDE et figurant dans des indices tels que l'indice CAC 40, le SBF 250, l'EUROSTOXX, par exemple, sélectionnées en fonction de leur valorisation boursière (PER), leurs publications de résultats et leur positionnement sectoriel.

Le FCP peut investir à hauteur de 10% maximum en actifs dérogatoires tels que des bons de souscription, des OPCVM détenant plus de 10% d'OPCVM ou de Fonds d'investissement, des OPCVM nourriciers, des OPCVM à règles d'investissement allégées et des OPCVM bénéficiant d'une procédure allégée sous l'emprise d'ancienne réglementation.

Le FCP est un OPCVM coordonné qui peut détenir jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'autres OPCVM français conformes ou non à la Directive ou européens conformes à la Directive.

Le FCP n'intervient pas sur les instruments dérivés.

DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Supérieure à 2 ans.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

Néant.

CHANGEMENTS A VENIR

Néant.

POLITIQUE DE GESTION

Plusieurs décisions importantes sont intervenues ces dernières semaines, qui pourraient rétablir la stabilité financière dans la zone euro. Au niveau des Etats tout d'abord, le sommet européen des 9 et 10 décembre derniers a pris certaines initiatives (pacte fiscal, coordination des politiques économiques, lancement de l'ESM) dont la mise en œuvre est de nature à rassurer les marchés. Au niveau de la Banque Centrale Européenne (BCE) ensuite, l'offre inédite de financement à 3 ans à 1% a rencontré un franc succès auprès des banques. En soulageant ainsi les bilans des bénéficiaires, la BCE contrecarre le blocage du marché interbancaire et contribue à faciliter le bon placement des prochaines émissions

souveraines. Certes, un scénario d'éclatement de l'union monétaire continue à être privilégié par certains acteurs ; néanmoins, la voie choisie par les autorités politiques et monétaires reste clairement celle de l'intégration économique, même si ce parcours reste semé d'embûches.

EUROSE achève cette année 2011 sur une baisse de -0,91% contre -2,63% pour son indice composite (80% EURO MTS + 20% DJ EURO STOXX 50).

Sur l'exercice, les trois meilleures performances du fonds ont été réalisées par les actions Sanofi et Total ainsi que l'obligation convertible Ingenico 2017. À l'inverse l'action Lagardère ainsi que les obligations Pages Jaunes 2018 et Cegedim 2015 ont été les trois plus faibles.

Le niveau des liquidités rémunérées dans le portefeuille s'établit en fin de période à 1,85% et l'actif net s'établit à 1131,83 millions d'euros.

Parmi les principaux mouvements opérés durant l'année, on peut noter les entrées en portefeuille des actions Unilever, Bouygues et Daimler ainsi que les obligations Valourec et Vinci 2017, Hera 2013 et Delhaize 2014. À l'inverse, les sorties ont porté sur les obligations Nexans 2013, Ingenico 2017, Caixa 2011, Faurecia 2015, Altran 2015 ainsi que l'action SES.

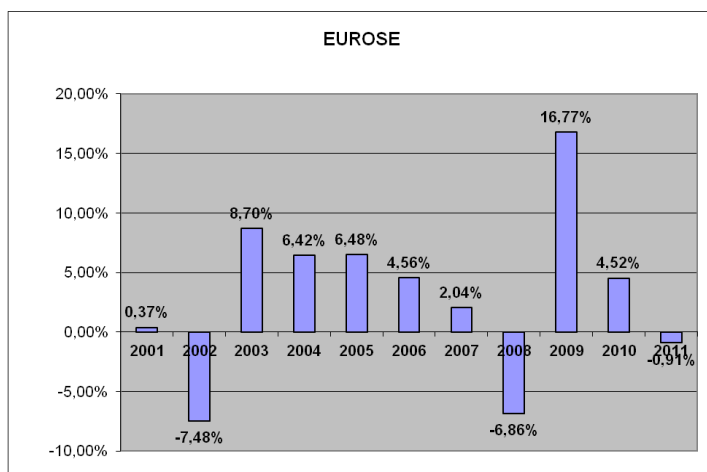
En dépit de la dramatisation de la situation actuelle, nous sommes confiants dans une sortie progressive de la crise de la zone euro. La rigueur budgétaire doit pouvoir être absorbée au prix d'un ralentissement économique contenu. Même si ces arguments n'ont été d'aucuns secours en 2011, nous pensons que les caractéristiques actuelles de rendement et de valorisation des marchés d'actions et de crédit présentent un bon potentiel de revalorisation pour les mois à venir.

La performance du Fonds sur 2 ans annualisée est de 1,77% contre -1,29% pour son indice de référence.

Les performances passées ne préjugent pas les performances futures de l'OPCVM et ne sont pas constantes dans le temps.

PERFORMANCE

Performance des parts C du FCP Eurose depuis le 31/12/2003 sur les années civiles.



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
EUROSE	0,91%	6,54%	2,82%
20% DJ EUROSTOXX 50 et 80% EURO MTS	-2,63%	1,47%	1,07%

La performance de l'OPCVM est calculée coupons nets réinvestis, en revanche celle de l'indice ne tient pas compte des dividendes

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

TER et PTR

Le « Total Expense Ratio » (TER) est défini comme étant le rapport entre les charges d'exploitation totales et l'actif net moyen du Fonds exprimé en devise du compartiment. Au 30 décembre 2011, le TER est de : 1,41%

Le « Portfolio Turnover Ratio » (PTR) est défini comme étant le taux de rotation du portefeuille. Il se calcule de la manière suivante :
$$\frac{((\text{Total des achats} + \text{Total des ventes}) - (\text{Total des souscriptions} + \text{Total des rachats}))}{\text{l'actif net moyen du Fonds}}$$

Le Turnover ratio n'est pas communiqué, le Fonds étant un Fonds diversifié.

INFORMATION RELATIVE AUX INSTRUMENTS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

Au 30/12/2011, Eurose est investi à hauteur de 0,25% de son actif net en OPCVM gérés par DNCA Finance.

INFORMATIONS DIVERSES

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet <http://www.dncafinance.com>

- Politique en matière de droits de vote ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.

Les prospectus, prospectus simplifiés, règlement du FCP, rapports annuel et semestriel ainsi que la composition détaillée du portefeuille sont disponibles sur le site internet de la société <http://www.dncafinance.com> et peuvent être adressés gratuitement sur simple demande auprès de DNCA FINANCE – 19, Place Vendôme – 75001 Paris ou auprès de ses Représentants :

- En Suisse :
CARNEGIE FUND SERVICES S.A. – 11 rue du Général Dufour – 1211 Genève 11

- Au Luxembourg :
BNP Paribas Securities Services – 33 rue de Gasperich – Howald Hesperange – L-2085 Luxembourg

RAPPORT COMPTABLE AU 30/12/2011

EUROSE

Ce document est établi selon les prescriptions de l'article 39 du chapitre III de l'instruction 2005.01 du 25 janvier 2005 relative aux procédures d'agrément et à l'information périodique des OPCVM français et des OPCVM étrangers commercialisés en France.

EUROSE

Fonds Commun de Placement
Société de Gestion : DNCA FINANCE
19 place Vendôme – 75001 PARIS

==

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 décembre 2011



FIDUS

Société d'Expertise Comptable inscrite au tableau de l'Ordre de Paris et de Commissariat aux Comptes membre de la Compagnie Régionale de Paris
12, rue de Ponthieu - 75008 Paris - Tél.: 01 42 56 07 77 - Fax : 01 42 25 15 32 - E-mail : fidus@fidus.fr

Société Anonyme au capital de 736 230 euros - RCS Paris B 662 001 726 - Siret 662 001 726 00048 – Code APE 6920Z
N° TVA intracommunautaire FR 30 662 001 726

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels du FCP **EUROSE**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques 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.

1. 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'OPCVM à la fin de cet exercice.



2. Justification des appréciations

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 :

La note « règles et méthodes comptables » de l'annexe expose les règles et méthodes comptables suivies par l'OPCVM.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par l'OPCVM, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans 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.

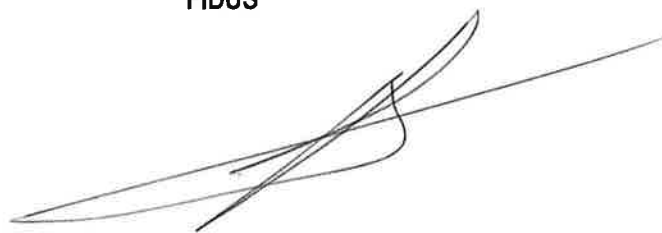
3. Vérifications et informations spécifiques

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.

Fait à Paris, le 12 avril 2012

FIDUS



Philippe Coquereau
Associé

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	30/12/2011	31/12/2010
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	1 132 937 414,03	927 383 090,88
Actions et valeurs assimilées	228 401 950,00	156 707 625,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	228 401 950,00	155 523 225,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	1 184 400,00
Obligations et valeurs assimilées	880 846 279,43	724 677 499,24
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	880 846 279,43	724 677 499,24
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	23 689 184,60	45 997 966,64
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	23 689 184,60	45 997 966,64
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	46 463,61	104 694,69
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	46 463,61	104 694,69
Comptes financiers	143 291,23	53 588,04
Liquidités	143 291,23	53 588,04
Total de l'actif	1 133 127 168,87	927 541 373,61

BILAN PASSIF

	30/12/2011	31/12/2010
Capitaux propres		
Capital	1 100 561 635,54	904 895 629,30
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	31 271 777,07	21 563 560,62
Total des capitaux propres	1 131 833 412,61	926 459 189,92
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	1 293 756,26	1 082 183,69
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 293 756,26	1 082 183,69
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	1 133 127 168,87	927 541 373,61

HORS-BILAN

	30/12/2011	31/12/2010
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2011	31/12/2010
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	11 187 653,68	5 435 739,12
Produits sur obligations et valeurs assimilées	33 637 831,02	24 671 108,63
Produits sur titres de créances	140 169,67	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	44 965 654,37	30 106 847,75
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	44 965 654,37	30 106 847,75
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	15 314 849,37	11 288 485,44
Résultat net de l'exercice (L.214-9) (1 - 2 + 3 - 4)	29 650 805,00	18 818 362,31
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	1 620 972,07	2 745 198,31
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)	31 271 777,07	21 563 560,62

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice sont présentés conformément aux dispositions prévues par l'arrêté du 16 décembre 2003 du Ministère de l'Economie, des Finances et du Budget et par le règlement promulgué par le Comité de la réglementation comptable N° 2003-02 du 2 octobre 2003 modifié par le règlement n°2004-09 du 23 novembre 2004 et n°2005-07 du 3 novembre 2005.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPCVM.

COMPTABILISATION DES REVENUS

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode capitalisation

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPCVM.

Frais de gestion fixes (taux maximum) : 1,4000% TTC, taux maximum

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : NEANT

Commission de sur-performance : néant

Les frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion et le dépositaire : néant

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : 0.01%

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM : néant

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPCVM ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Actions, obligations et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de Bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de Bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de Bourse du jour précédent.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de Bourse du jour précédent.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPCVM en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts de FCC :

Évaluation au Dernier cours de bourse du jour pour les FCC cotés sur les marchés européens.

Titres de créances négociables

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de 3 mois, sont valorisés de manière linéaire
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de 3 mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence, entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement, est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - Exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix du marché jusqu'à l'échéance.

- Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France

Autres TCN

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an

- Si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- Autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an

Application d'une méthode actuarielle :

- Si TCN faisant l'objet de transactions significatives : le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- Autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

EMTN

Évaluation sur la base du Dernier cours de bourse du jour.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2011	31/12/2010
Actif net en début d'exercice	926 459 189,92	703 562 428,16
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPCVM)	563 111 919,83	458 158 057,10
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPCVM)	-341 626 197,77	-269 728 755,29
Plus values réalisées sur instruments financiers	21 222 979,65	17 084 116,25
Moins values réalisées sur instruments financiers	-4 107 770,82	-3 847 318,46
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais transaction	-361 610,26	-245 973,63
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	-62 515 902,94	2 658 273,48
Différence d'estimation exercice N	-26 472 198,50	36 043 704,44
Différence d'estimation exercice N-1	36 043 704,44	33 385 430,96
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	29 650 805,00	18 818 362,31
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments (1)	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	1 131 833 412,61	926 459 189,92

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	490 304 883,03	43,32
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	136 955 707,04	12,10
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	115 133 161,04	10,17
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	55 076 904,60	4,87
Obligations hypothécaires et foncières négo. sur un marché régl. ou assimilé	37 838 318,66	3,34
Titres participatifs	27 890 734,50	2,46
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	17 646 570,56	1,56
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	880 846 279,43	77,82
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
PASSIF		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	640 268 595,12	56,57	73 058 997,05	6,45	167 518 687,26	14,80	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	52 288 509,74	4,62	102 994 741,48	9,10	360 242 854,36	31,83	220 230 347,66	19,46	145 089 826,19	12,82
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	143 291,23	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	30/12/2011
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/12/2011
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	30/12/2011
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPCVM	2 834 400,00
Instruments financiers à terme	0,00
Total des titres du groupe	0,00

ACOMPTES VERSES AU TITRE DE L'EXERCICE

	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT DE L'EXERCICE

	30/12/2011	31/12/2010
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	31 271 777,07	21 563 560,62
Total	31 271 777,07	21 563 560,62

	30/12/2011	31/12/2010
C1 PARTS C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	31 271 777,07	21 563 560,62
Total	31 271 777,07	21 563 560,62
Informations relatives aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire dont ouvrant droit à la réfaction €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire €
31/12/2007	C1 PARTS C	657 750 814,78	2 710 984	242,62			7,63
31/12/2008	C1 PARTS C	495 102 647,54	2 191 044	225,97			9,01
31/12/2009	C1 PARTS C	703 562 428,16	2 666 304	263,87			5,45
31/12/2010	C1 PARTS C	926 459 189,92	3 359 073	275,81			6,41
30/12/2011	C1 PARTS C	1 131 833 412,61	4 141 548	273,29			7,55

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PARTS C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 019 991,0000	563 111 919,83
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 237 516,0000	-341 626 197,77
Solde net des Souscriptions / Rachats	782 475,0000	221 485 722,06
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	4 141 548,0000	0,00

COMMISSIONS

	En montant
C1 PARTS C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	66 631,32
Montant des commissions de souscription perçues	66 383,55
Montant des commissions de rachat perçues	247,77
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	66 631,32
Montant des commissions de souscription rétrocedées	66 383,55
Montant des commissions de rachat rétrocedées	247,77
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	30/12/2011
C1 PARTS C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	15 314 849,37
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2011
Créances	Coupons et dividendes	46 463,61
Total des créances		46 463,61
Dettes	Frais de gestion	1 293 756,26
Total des dettes		1 293 756,26
Total dettes et créances		-1 247 292,65

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	1 132 937 414,03	100,10
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	228 401 950,00	20,18
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	880 846 279,43	77,83
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	23 689 184,60	2,09
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	46 463,61	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-1 293 756,26	-0,11
INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	143 291,23	0,01
DISPONIBILITES	143 291,23	0,01
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	1 131 833 412,61	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur	%
					ou		boursière	Actif
					nominal			Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées							228 401 950,00	20,18
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé							228 401 950,00	20,18
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)							228 401 950,00	20,18
TOTAL ALLEMAGNE							4 511 360,00	0,40
DE0007100000 DAIMLER			EUR	133 000			4 511 360,00	0,40
TOTAL FRANCE							210 605 590,00	18,61
FR0000120271 TOTAL			EUR	750 000			29 625 000,00	2,62
FR0000120503 BOUYGUES			EUR	730 000			17 771 850,00	1,57
FR0000120578 SANOFI			EUR	530 000			30 077 500,00	2,66
FR0000121261 MICHELIN			EUR	240 000			10 962 000,00	0,97
FR0000121329 THALES			EUR	410 000			10 004 000,00	0,88
FR0000125486 VINCI			EUR	125 000			4 220 000,00	0,37
FR0000125585 CASINO GUICHARD-PERRACHON			EUR	300 000			19 524 000,00	1,72
FR0000127771 VIVENDI			EUR	1 600 000			27 072 000,00	2,39
FR0000130213 LAGARDERE S.C.A.			EUR	530 000			10 812 000,00	0,96
FR0000133308 FRANCE TELECOM			EUR	2 200 000			26 697 000,00	2,36
FR0010208488 GDF SUEZ			EUR	550 000			11 616 000,00	1,03
FR0010533075 GROUPE EUROTUNNEL REGROUPT			EUR	2 324 000			12 224 240,00	1,08
TOTAL PAYS-BAS							13 285 000,00	1,17
NL0000009355 UNILEVER			EUR	500 000			13 285 000,00	1,17
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées							880 846 279,43	77,83
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé							880 846 279,43	77,83
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé							490 304 883,03	43,33
TOTAL BELGIQUE							11 008 185,64	0,97
BE0933025794 DELHAIZE GROUP 5,625%07-270614	27/06/2007	27/06/2014	EUR	6 100	5,625		6 658 177,50	0,59
BE6000480606 UCB 5,75%09-101216	10/12/2009	10/12/2016	EUR	4 100	5,75		4 350 008,14	0,38
TOTAL ALLEMAGNE							11 174 545,89	0,99
XS0530321255 SAP 1,75%10-060212 EMTN	06/08/2010	06/02/2012	EUR	11 000	1,75		11 174 545,89	0,99
TOTAL ESPAGNE							21 367 063,10	1,89

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS0586466798 IBERDROLA 3,875%11-100214 EMTN	10/02/2011	10/02/2014	EUR	75	3,875	7 787 039,38	0,69	
XS0647188605 AMADEUS CAPIT.4,875%11-150716	15/07/2011	15/07/2016	EUR	13 100	4,875	13 580 023,72	1,20	
TOTAL FRANCE						269 047 301,99	23,78	
FR0010032730 LAFARGE 5,448%03-041213	04/12/2003	04/12/2013	EUR	5 472 389	5,448	5 611 193,01	0,50	
FR0010101857 IMERYS 5,125%04-250414 EMTN	26/07/2004	25/04/2014	EUR	13 000 000	5,125	14 138 240,57	1,25	
FR0010206334 VALEO 3,75%05-240613 EMTN	15/06/2005	24/06/2013	EUR	21 150	3,75	21 727 967,09	1,95	
FR0010369413 AIR FRANCE 4,75%06-14	22/09/2006	22/01/2014	EUR	174	4,75	8 807 075,55	0,78	
FR0010459388 RENAULT 4,50%07-160412 EMTN	16/04/2007	16/04/2012	EUR	90	4,50	4 647 537,29	0,41	
FR0010766857 APRR 7,5%09-120115 EMTN	10/06/2009	12/01/2015	EUR	112	7,50	6 534 450,52	0,58	
FR0010780452 PEUGEOT 8,375%09-150714	15/07/2009	15/07/2014	EUR	9 400	8,375	10 417 425,43	0,92	
FR0010806745 RALLYE 8,375%09-200115	02/10/2009	20/01/2015	EUR	45	8,375	2 616 252,23	0,23	
FR0010808071 LAGARDERE 4,875%09-061014	06/10/2009	06/10/2014	EUR	364	4,875	18 371 766,21	1,62	
FR0010815472 RALLYE 7,625%09-041116	04/11/2009	04/11/2016	EUR	68	7,625	3 655 708,33	0,32	
FR0010827048 SAFRAN 4%09-261114	26/11/2009	26/11/2014	EUR	96	4,00	4 910 459,02	0,43	
FR0010871541 RENAULT 5,625%10-220317	22/03/2010	22/03/2017	EUR	8 400	5,625	8 731 483,28	0,77	
FR0010874115 RALLYE SA 5,875%10-240314	24/03/2010	24/03/2014	EUR	60	5,875	3 179 725,41	0,28	
FR0010915116 PEUGEOT 5,625%10-290615 EMTN	29/06/2010	29/06/2015	EUR	4 400	5,625	4 558 387,38	0,40	
FR0010925172 CEGEDIM 7%10-270715	27/07/2010	27/07/2015	EUR	180	7,00	6 710 625,00	0,59	
FR0010957274 PEUGEOT 4%10-281013 EMTN	28/10/2010	28/10/2013	EUR	3 000	4,00	3 017 795,08	0,27	
FR0011043108 SEB 4,50%11-030616	03/06/2011	03/06/2016	EUR	70	4,50	7 330 640,98	0,65	
FR0011052745 BOLLORE 5,375%11-260516	26/05/2011	26/05/2016	EUR	95	5,375	9 866 218,50	0,87	
FR0011124544 PEUGEOT 6,875%11-300316 EMTN	30/09/2011	30/03/2016	EUR	6 000	6,875	6 208 391,21	0,55	
FR0011149947 VALLOUREC 4,25%11-140217	14/12/2011	14/02/2017	EUR	68	4,25	6 952 559,39	0,61	
FR0011149954 CAP GEMINI 5,25%11-291116	29/11/2011	29/11/2016	EUR	48	5,25	4 951 266,88	0,44	
FR0011153006 APRR 4,375%11-250116 EMTN	25/11/2011	25/01/2016	EUR	59	4,375	5 934 777,67	0,52	
FR0011164888 VINCI 4,125%11-200217 EMTN	19/12/2011	20/02/2017	EUR	25	4,125	2 563 330,13	0,23	
XS0203831432 WENDEL 4,875%04-041114	04/11/2004	04/11/2014	EUR	7 000	4,875	7 033 425,00	0,62	
XS0253989635 WENDEL 4,875%06-260516	26/05/2006	26/05/2016	EUR	80	4,875	3 747 011,47	0,33	
XS0428417900 ST GOBAIN 6%09-200513 EMTN S.8	20/05/2009	20/05/2013	EUR	3 500	6,00	3 805 168,44	0,34	
XS0430328525 LAFARGE INDX RTG09-270514	18/05/2009	27/05/2014	EUR	1 000	8,875	1 118 631,97	0,10	
EMTN XS0434974217 LAFARGE TV09-241116 EMTN INDX	24/06/2009	24/11/2016	EUR	3 700	8,875	3 870 910,17	0,34	

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS0478488066 BANQUE PSA FIN.3,875%10-180113	18/01/2010	18/01/2013	EUR	3 200	3,875	3 300 683,83	0,29
XS0496144113 BANQUE PSA FIN 3,625%10-170913	11/03/2010	17/09/2013	EUR	6 650	3,625	6 603 089,34	0,58
XS0502067423 RCI BANQ.2,875%10 230712 EMTN	08/04/2010	23/07/2012	EUR	6 800	2,875	6 887 795,24	0,61
XS0505200211 BQUE PSA 3,625%10-290414 EMTN	21/04/2010	29/04/2014	EUR	7 000	3,625	6 953 176,50	0,61
XS0526100879 BQUE PSA 4%10-190713 EMTN	19/07/2010	19/07/2013	EUR	6 000	4,00	6 049 319,67	0,53
XS0563144079 BQ PSA FIN 3,25%10-261112 EMTN	26/11/2010	26/11/2012	EUR	4 000	3,25	4 017 652,46	0,35
XS0576551781 RCI BQUE3,250%11-14 EMTN	17/01/2011	17/01/2014	EUR	7 000	3,25	7 086 397,26	0,63
XS0599595953 CCCIF 3,75%11-100314 EMTN	10/03/2011	10/03/2014	EUR	5 000	3,75	4 947 938,52	0,44
XS0640796032 BQ PSA FIN.4%11-240615 EMTN	24/06/2011	24/06/2015	EUR	6 500	4,00	6 188 339,20	0,55
XS0643300717 RCI BQUE 3,75%11-070714 EMTN	30/06/2011	07/07/2014	EUR	7 000	3,75	6 983 305,48	0,62
XS0683639933 RCI BQUE 5,625%11-051015 EMTN	05/10/2011	05/10/2015	EUR	5 000	5,625	5 110 428,28	0,45
XS0704870392 FAURECIA 9,375%11-151216	09/11/2011	15/12/2016	EUR	6 700	9,375	6 842 336,56	0,60
XS0708763452 RCI BANQUE 4%11-02DEC2013	29/11/2011	02/12/2013	EUR	7 000	4,00	7 058 416,44	0,62
TOTAL ROYAUME UNI						4 760 315,30	0,42
XS0089072184 STADE FINANCE 5,25%98-13	29/07/1998	11/08/2013	EUR	300	5,25	4 760 315,30	0,42
TOTAL IRLANDE						11 308 617,98	1,00
XS0429315277 GE CAP.EUR.5,25%09-310113 EMTN	22/05/2009	31/01/2013	EUR	2 000	5,25	2 166 832,88	0,19
XS0611285064 FGA CAP.IREL.4%11-280313 EMTN	30/03/2011	28/03/2013	EUR	9 250	4,00	9 141 785,10	0,81
TOTAL ITALIE						60 122 685,77	5,31
XS0472205300 UNICEM 5,125%09-091216	02/12/2009	09/12/2016	EUR	8 938	5,125	7 998 533,17	0,71
XS0500405005 PRYSMIAN 5,25%10-090415 SR	31/03/2010	09/04/2015	EUR	3 800	5,25	3 874 402,13	0,34
XS0557635777 LUXOTTICA 4%10-101115	10/11/2010	10/11/2015	EUR	3 000	4,00	2 993 582,79	0,26
XS0592703382 PIRELLI 5,125%11-220216	22/02/2011	22/02/2016	EUR	3 500	5,125	3 535 769,52	0,31
XS0596888395 UBI BANCA 3,875%11-280213	28/02/2011	28/02/2013	EUR	5 000	3,875	4 967 605,19	0,44
XS0616474499 BP MILANO 4%11-150413	15/04/2011	15/04/2013	EUR	9 900	4,00	9 521 349,34	0,84
XS0618976582 UBI BANCA 4,125%11-211013	21/04/2011	21/10/2013	EUR	18 100	4,125	16 714 496,91	1,48
XS0625353262 MONTE PASCHI SIENA 4,125%11-13	11/05/2011	11/11/2013	EUR	11 000	4,125	10 516 946,72	0,93
TOTAL LUXEMBOURG						33 294 767,77	2,94
XS0419605406 HOLCIM FINANCE 9%09-0314 EMTN	19/03/2009	26/03/2014	EUR	4 000	9,00	4 793 144,26	0,42
XS0442431564 FIAT FIN.TRADE 9%09-300712	28/07/2009	30/07/2012	EUR	15 500	9,00	16 430 813,11	1,45
XS0626691447 PAGESJAUNES 8,875%11-010618	20/05/2011	01/06/2018	EUR	17 800	8,875	12 070 810,40	1,07

Désignation des valeurs		Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur	%
						ou		boursière	Actif
						nominal			Net
TOTAL PAYS-BAS								50 912 461,86	4,50
	XS0162867880 TELEFONICA 5 1/8%03-13 MTN SR	14/02/2003	14/02/2013	EUR	2 500	5,125		2 670 982,88	0,24
	XS0202649934 REPSOL INTL 4 5/8%04-14 EMTN	08/10/2004	08/10/2014	EUR	6 000	4,625		6 277 321,31	0,55
	XS0215828830 PORTUGAL TEL.3,75%05-260312	24/03/2005	26/03/2012	EUR	1 860	3,75		1 899 893,95	0,17
	XS0330631051 KPN 5%07-131112 MTN	13/11/2007	13/11/2012	EUR	9 000	5,00		9 319 984,43	0,82
0413	XS0426126180 PORTUGAL TELECOM INT.6%09-	30/04/2009	30/04/2013	EUR	10 000	6,00		10 299 696,72	0,91
	XS0458230082 HEIDELBERGCEM.7,50%09-311014	21/10/2009	31/10/2014	EUR	4 500	7,50		4 869 600,00	0,43
	XS0520759803 HEIDELB.FIN.6,75%10-15 REG.S	01/07/2010	15/12/2015	EUR	8 000	6,75		8 380 708,19	0,74
	XS0718395089 REPSOL 4,25%1-120216 EMTN	12/12/2011	12/02/2016	EUR	71	4,25		7 194 274,38	0,64
TOTAL SUEDE								12 122 805,22	1,07
	XS0428962848 VOLVO 7,875%09-011012 EMTN	19/05/2009	01/10/2012	EUR	5 000	7,875		5 314 952,87	0,47
	XS0435008726 ERICSSON 5%09-240613 EMTN	15/06/2009	24/06/2013	EUR	6 350	5,00		6 807 852,35	0,60
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE								5 186 132,51	0,46
	XS0419179972 PHILIP 4,25%09-230312	24/03/2009	23/03/2012	EUR	100	4,25		5 186 132,51	0,46
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé								136 955 707,04	12,10
TOTAL ALLEMAGNE								13 420 268,36	1,19
EMTN	XS0202421672 KREDITANS.WIEDER.TV04-20	25/07/2004	25/07/2020	EUR	10 000			10 114 821,16	0,90
SR	XS0625301543 VOLKSWAGEN TV11-130513 EMTN	13/05/2011	13/05/2013	EUR	33			3 305 447,20	0,29
TOTAL ESPAGNE								10 436 504,83	0,92
	XS0430779537 TELEF.EMISION.TV09-020615 S.19	02/06/2009	02/06/2015	EUR	220			10 436 504,83	0,92
TOTAL FRANCE								44 547 652,09	3,93
	FR0010120436 CADES TV04-250720 EMTN S.99	25/10/2004	25/07/2020	EUR	4 500			4 435 569,52	0,39
167	FR0010176032 RENAULT CR.TV05-070415EMTN	07/04/2005	07/04/2015	EUR	6 489			5 726 391,45	0,51
	XS0268148714 BFCM TV06-031016 EMTN	02/10/2006	03/10/2016	EUR	143			6 502 352,64	0,57
	XS0294547525 ST GOBAIN TV07-110412 EMTN	11/04/2007	11/04/2012	EUR	18 750			18 830 395,82	1,66
	XS0304065328 CIE FIN.ROTH.TV07-150617 EMTN	15/06/2007	15/06/2017	EUR	48			4 188 789,33	0,37
	XS0494840977 3CIF TV10-180313	09/03/2010	18/03/2013	EUR	5 000			4 864 153,33	0,43
TOTAL ITALIE								20 367 702,78	1,80
	IT0001355194 DEXIA CREDIOP TV99-300714	30/07/1999	30/07/2014	EUR	1 500			1 207 979,10	0,11
	XS0249278655 INTESA SANPAOLO TV06-13	11/04/2006	11/04/2013	EUR	60			2 822 132,08	0,25

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS0312208407 TELECOM ITA.TV07-190713	19/07/2007	19/07/2013	EUR	160			7 561 781,60	0,67
XS0556404837 UNIONE DI BAN.TV10-051112 EMTN	05/11/2010	05/11/2012	EUR	9 000			8 775 810,00	0,77
TOTAL LUXEMBOURG							9 233 830,10	0,82
XS0202290044 BEI TV04-20 EMTN	24/09/2004	25/01/2020	EUR	9 500			9 233 830,10	0,82
TOTAL PAYS-BAS							38 949 748,88	3,44
DE000A1GV811 DAIMLER INTL TV11-170413	17/10/2011	17/04/2013	EUR	11 000			11 113 464,38	0,98
170313 XS0247802522 STMICROELECTRONICS TV06-	17/03/2006	17/03/2013	EUR	11 500			11 385 097,11	1,01
XS0308554855 NOMURA EUROPE TV07-040712	04/07/2007	04/07/2012	EUR	20			971 000,00	0,09
MTN XS0342136313 HEIDELBERG.TV08-250112 RATING	25/01/2008	25/01/2012	EUR	14 400			15 480 187,39	1,36
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé							115 133 161,04	10,17
TOTAL BELGIQUE							1 454 564,85	0,13
BE0002176429 COFINIMMO 3,125% 11-280416 CV	28/04/2011	28/04/2016	EUR	13 326	3,125		1 454 564,85	0,13
TOTAL CAYMANES ILES							7 959 912,08	0,70
XS0505141290 BES FINANCE 3% 10-190515 EXCH	19/05/2010	19/05/2015	EUR	200	3,00		7 959 912,08	0,70
TOTAL FRANCE							74 553 369,05	6,59
FR0000473985 RALLYE 3,25% 03-13 ECH.ACT.CAS.	07/04/2003	01/07/2013	EUR	183 825	3,25		17 299 770,75	1,53
FR0010209387 CAP GEMINI 1% 05-12 OCEANE	17/06/2005	01/01/2012	EUR	439 000	1,00		18 547 750,00	1,64
FR0010354670 NEXANS 1,50% 06-13 OCEANE	30/06/2006	01/01/2013	EUR	111 500	1,50		9 396 105,00	0,83
FR0010544734 GPE STERIA 5,70% 07 TSDI OCEANE	12/11/2007	31/12/2050	EUR	205 140	5,70		8 082 516,00	0,71
FR0010627109 VILMORIN 4,50% 08-010715 OCEANE	06/06/2008	01/07/2015	EUR	80 838	4,50		13 204 887,30	1,17
FR0010998005 CGG VER.1,75% 11-010116 OCEANE	27/01/2011	01/01/2016	EUR	293 000	1,75		8 022 340,00	0,71
TOTAL ITALIE							5 817 770,00	0,51
XS0559972848 HERA 1,75% 10-011013 CONV.	23/11/2010	01/10/2013	EUR	62	1,75		5 817 770,00	0,51
TOTAL PAYS-BAS							16 369 622,94	1,45
DE000A0N0J03 KLOCKNER 1,50% 07-270712 CV	27/07/2007	27/07/2012	EUR	330	1,50		16 369 622,94	1,45
TOTAL PORTUGAL							8 977 922,12	0,79
ECH. PTPETGCM0002 PARPUBLICA 3,25% 07-181214	18/12/2007	18/12/2014	EUR	72	3,25		2 993 434,42	0,26
EXCH PTPETROM0005 PARPUBLICA 5,25% 10-280917	23/09/2010	28/09/2017	EUR	170	5,25		5 984 487,70	0,53
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé							55 076 904,60	4,87

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE							30 890 348,09	2,73
FR0010206276 VEOLIA ENV.1,75%05-170615 EMTN	09/06/2005	17/06/2015	EUR	27 450	1,75	30 890 348,09	2,73	
TOTAL ROYAUME UNI							11 429 177,32	1,01
XS0435179378 IMP.TOBACCO INDX RTG09-250612	24/06/2009	25/06/2012	EUR	11 000	5,00	11 429 177,32	1,01	
TOTAL LUXEMBOURG							12 757 379,19	1,13
XS0431928760 ARCELORMITT.INDX RTG 09-030613	03/06/2009	03/06/2013	EUR	11 533	8,25	12 757 379,19	1,13	
TOTAL Obligations hypothécaires et foncières négo. sur un marché régl. ou assimilé							37 838 318,66	3,34
TOTAL FRANCE							37 838 318,66	3,34
FR0000480329 DEXIA MA TV02-0817 EMTN S.36	09/08/2002	09/08/2017	EUR	1 230		10 833 525,50	0,96	
FR0000488702 CRH 5%02-251013	22/03/2002	25/10/2013	EUR	10 000 000	5,00	10 643 994,54	0,94	
FR0010120501 FINA.FONC.TV04-250720EMTN 205	25/10/2004	25/07/2020	EUR	18 250		16 360 798,62	1,44	
TOTAL Titres participatifs							27 890 734,50	2,46
TOTAL FRANCE							27 890 734,50	2,46
FR0000047748 GDF TPA 85 TR.1 A	22/07/1985	31/12/2050	EUR	13 434		10 612 860,00	0,94	
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	43 490		12 614 274,50	1,11	
FR0000140071 CREDIT LYONNAIS TPA 84	01/10/1984	31/12/2050	EUR	35 600		4 663 600,00	0,41	
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)							17 646 570,56	1,56
TOTAL FRANCE							17 646 570,56	1,56
FR0010154385 CASINO 7,5%05-PERPETUEL	20/01/2005	31/12/2050	EUR	30 683	7,50	17 646 570,56	1,56	
TOTAL Titres d'OPCVM							23 689 184,60	2,09
TOTAL OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)							23 689 184,60	2,09
TOTAL FRANCE							23 689 184,60	2,09
FR0000979825 UNION CASH FCP 3DEC			EUR	41,5		20 854 784,60	1,84	
FR0010826511 GALLICA I FCP 4DEC			EUR	20 000		2 834 400,00	0,25	