

# DNCA

FINANCE

## Document annuel d'information

Du 1er juillet 2011 au 29 juin 2012

# CENTIFOLIA

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT DE DROIT FRANÇAIS**

**ACTIONS FRANÇAISES**

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

# RAPPORT DE GESTION

# CENTIFOLIA

## **SOCIETE DE GESTION**

DNCA FINANCE – 19 Place Vendôme – 75001 Paris

## **DEPOSITAIRE**

CM-CIC Securities – 6 avenue de Provence 75008 Paris

## **AFFECTATION DES RESULTATS**

Capitalisation et Distribution.

## **ORIENTATION**

Le FCP s'appuie sur une gestion active recherchant une surperformance du CAC 40 calculé dividendes réinvestis sans contrainte. Il est exposé en permanence au marché actions à hauteur de 75% minimum et jusqu'à 100%, essentiellement concentrés sur la France (minimum 60%) avec une diversification sur les pays de l'Union européenne, (maximum 25%).

Afin de pouvoir réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion discrétionnaire, au travers d'une politique de sélection de titres (« stock picking ») qui ne vise pas à dupliquer son indicateur de référence. Les principaux critères d'investissement sont l'évaluation relative au marché, la structure financière de la société, le taux de rendement actuel et prévisionnel, les qualités du management et le positionnement de l'entreprise sur son marché. Les secteurs économiques visés par le gérant ne sont pas limités, y compris concernant les valeurs des nouvelles technologies. Le gestionnaire concentre ses investissements sur des titres dont le cours de bourse ne reflète pas, selon lui, la valeur réelle et sur lesquels, il considère, que le risque de baisse est limité.

Pour le solde de l'actif, le gérant pourra, en fonction des conditions de marché et en cas d'anticipation de baisse des marchés, investir dans des titres de créance (certificats de dépôt, billets de trésorerie) et obligations des pays de l'Union européenne jusqu'à 25% de l'actif dans un but de limiter le risque lié aux marchés des actions, en direct ou via des OPCVM.

Le fonds pourra investir jusqu'à 10% de son actif net dans des instruments financiers hors Union européenne.

Le FCP est un OPCVM coordonné qui détient jusqu'à 10 % maximum de son actif en parts ou actions d'autres OPCVM.

Le fonds est investi en :

### Actions :

Le portefeuille est en permanence investi à hauteur de 75% au moins en actions et autres titres assimilés négociés sur des marchés réglementés des pays de l'Union européenne et en autres titres ou parts d'OPCVM.

Il est concentré pour l'essentiel sur des grandes valeurs des compartiments A et B de l'EUROLIST appartenant à de grands indices tels que le CAC 40, le SBF 120 ou le SBF 250, dont le flottant est supérieur à 150 millions d'euros, et également sur des valeurs moyennes. Il peut investir en « small caps » françaises, en fonction des opportunités de marché, à hauteur de 20 % maximum.

L'allocation d'actif, avec minimum 75% de l'actif en actions éligibles au PEA, se répartira entre :

Des actions françaises ou de l'Union européenne : fourchette de 75% à 100%.

Des obligations et titres de créance négociables de l'Union européenne : fourchette de 0% à 25%.

Autres valeurs cotées hors Union européenne : fourchette de 0% à 10%

Le gérant pourra sélectionner des TCN faisant partie de la dette publique aussi bien que de la dette privée.

### Obligations et titres de créances :

Le portefeuille peut investir dans des titres de créance (certificats de dépôt, billets de trésorerie) et obligations des pays de l'Union européenne dans la limite de 25% de l'actif en direct ou via des OPCVM. Ces titres de créance seront constitués des supports émis par le secteur public ou le secteur privé dont les émetteurs sont de la catégorie « Investment grade ». Toutefois, selon les opportunités de marché, les titres de créance non cotés ou de la catégorie « Speculative grade » pourront représenter jusqu'à 5% de l'actif net du fonds.

Seront privilégiés:

- des emprunts émis ou garantis par un Etat membre de l'OCDE, par les collectivités territoriales d'un Etat membre de l'Union européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen, ou par un organisme international à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de l'Union européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen font partie, ou de titres émis par la CADES, d'échéance moyenne.
- des obligations foncières,
- des emprunts du secteur public ou semi-public, des emprunts du secteur privé,

Titres de créances négociables : certificats de dépôt, billets de trésorerie dont les signatures des émetteurs sont de la catégorie « Investment grade ».

### OPCVM :

Le fonds est un OPCVM coordonné investissant au maximum 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM. Ces OPCVM seront essentiellement des OPCVM français classés « monétaire euro » ayant une performance proche de celle de l'EONIA déduction faite des frais de gestion ou des OPCVM de trésorerie dynamique. Le FCP pourra investir dans des OPCVM gérés par DNCA FINANCE.

Le fonds ne peut pas investir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré.

Le FCP peut investir dans un but de couverture du portefeuille contre un risque de baisse des marchés actions ou contre un risque spécifique à un titre dans des warrants, des EMTN ou des certificats cotés sur les marchés réglementés ou négociés de gré à gré avec les émetteurs.

### **DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE**

Supérieure à 5 ans.

### **CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'ANNEE**

Passage au DICI le 10/02/2012.

Depuis le 28/05/2012, le fonds n'est plus autorisé à la commercialisation en Italie.

### **CHANGEMENTS A VENIR**

Néant.

### **POLITIQUE DE GESTION**

La faiblesse de la croissance mondiale et la difficulté des dirigeants européens à stabiliser la situation en zone euro ont alimenté l'inquiétude des marchés durant cette année. Plus récemment, l'économie américaine ralentit et les indicateurs d'activité des pays émergents

(Chine, Inde, Brésil) se dégradent fortement. Logiquement, les cours des produits de base sont entrés dans une spirale baissière. Ce climat d'incertitudes est d'autant plus pesant que, après certains avertissements émis au cours des derniers jours, les publications des résultats des entreprises s'annoncent à haut risque. Néanmoins, l'année s'achève sur une note euphorique après le sommet européen de Bruxelles, au cours duquel les pays de la zone euro semblaient afficher leur détermination à poursuivre sur la voie de l'intégration en amorçant la mise en place d'une union bancaire et en définissant de nouvelles modalités d'action des fonds de secours européens.

La performance de Centifolia s'établit à -14,66% contre -17,06% pour son indice de référence, le CAC 40 TR.

Sur la période, les meilleures performances du portefeuille ont été Bic, Sanofi et Casino. A contrario, les moins bonnes ont été Pages Jaunes, Air France-KLM et TF1.

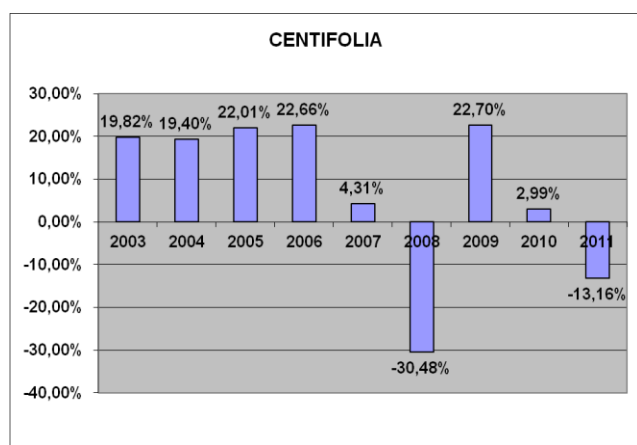
Parmi les principaux mouvements, les valeurs Alcatel-Lucent et Stéria ont été introduites dans le fonds et, à l'inverse, les positions SES et CANAL + ont été soldées. De plus, Centifolia s'est renforcé sur Air France-KLM/Pages Jaunes et s'est allégé sur Sanofi/Total pour respecter les ratios de concentration.

Le niveau des liquidités dans le portefeuille s'établit à 1,4% en fin de période. Centifolia est investi sur 36 valeurs et son actif net atteint 1 132 millions d'euros. Le fonds offre un rendement moyen pondéré de 5,4% pour un P/E 2012 de 9,4x.

Dans une période où les investisseurs continuent à fuir les actions européennes, il faut commencer à s'interroger sur les risques pris à être absent du marché, si le scénario de dislocation de la zone euro vient à s'éloigner.

## PERFORMANCE

### **Performance des parts C du FCP Centifolia depuis le 31/12/2003 sur les années civiles précédentes.**



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
<b>OPCVM</b>	-13,16%	1,53%	-5,37%
<b>CAC 40 (dividendes réinvestis)</b>	-14,28%	2,88%	-7,51%

**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 29 juin 2012, le TER est de : 2,60%

Le « Portfolio Turnover Ratio » (PTR) est défini comme étant le taux de rotation du portefeuille. Il se calcule de la manière suivante :

$$\frac{((\text{Total des achats d'actions} + \text{Total des ventes d'actions}) - (\text{Total des souscriptions} + \text{Total des rachats}))}{\text{l'actif net moyen du Fonds}}$$

Le Turnover ratio au 29/06/2012 est de -20,75%.

## ELIGIBILITE AU PEA

Centifolia est un Fonds commun de placement éligible au PEA.

Au 29/06/2012, le Fonds est investi à 98,66% en titres éligibles au PEA.

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

Au 29/06/2012, Centifolia est investi à hauteur de 0,15 % de son actif net en OPCVM gérés par DNCA Finance et sa filiale luxembourgeoise à 100% DNCA Finance Luxembourg.

## 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 ;
- Politique ISR

---

Les prospectus, documents d'informations clés pour l'investisseur, 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
- En Belgique  
BNP Paribas Securities Services, Brussels Branch  
Avenue Louise 489  
1050 Brussels

# RAPPORT COMPTABLE AU 29/06/2012

## **CENTIFOLIA**

Ce document est établi selon les prescriptions de l'article 39 du chapitre III de l'instruction 2011.19 du 21 décembre 2011 relative aux procédures d'agrément, à l'établissement d'un DICI et d'un prospectus et à l'information périodique des OPCVM coordonnés français et des OPCVM coordonnés étrangers commercialisés en France.

# **CENTIFOLIA**

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 29 juin 2012



**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 29 juin 2012, sur :

- le contrôle des comptes annuels du FCP **CENTIFOLIA**, 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.

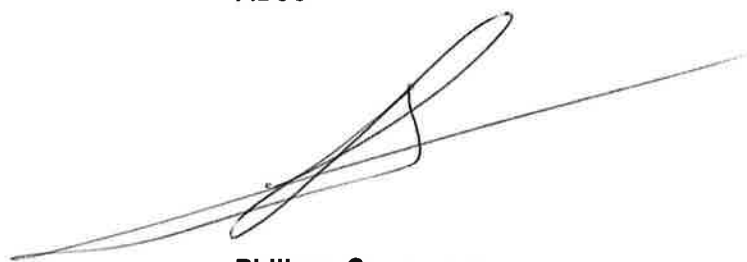
## 3. Vérifications et informations spécifiques

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 2 octobre 2012*

**FIDUS**



**Philippe Coquereau**  
Associé

## BILAN ACTIF

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>1 130 347 758,00</b>	<b>1 987 621 288,76</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>1 115 522 749,26</b>	<b>1 888 270 900,20</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 115 522 749,26	1 857 203 400,20
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	31 067 500,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciés 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 négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>14 825 008,74</b>	<b>99 350 388,56</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	14 825 008,74	99 350 388,56
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>476 755,90</b>	<b>217 000,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	476 755,90	217 000,00
<b>Comptes financiers</b>	<b>3 631 519,91</b>	<b>664 918,37</b>
<b>Liquidités</b>	<b>3 631 519,91</b>	<b>664 918,37</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 134 456 033,81</b>	<b>1 988 503 207,13</b>

## BILAN PASSIF

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	1 099 496 116,33	1 935 809 068,83
<b>Report à nouveau</b>	370,09	2 694,48
<b>Résultat</b>	32 489 935,83	48 489 799,58
<b>Total des capitaux propres</b>	1 131 986 422,25	1 984 301 562,89
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	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
<b>Instruments financiers à terme</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	2 469 611,56	4 201 644,24
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	2 469 611,56	4 201 644,24
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	1 134 456 033,81	1 988 503 207,13

## HORS-BILAN

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Opérations de couverture</b>		
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
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
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
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	67 380 524,42	83 025 091,28
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	11 017 955,39
Produits sur titres de créances	0,00	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
<b>TOTAL (1)</b>	<b>67 380 524,42</b>	<b>94 043 046,67</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
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
<b>TOTAL (2)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>67 380 524,42</b>	<b>94 043 046,67</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	34 022 614,22	45 712 870,46
<b>Résultat net de l'exercice (L.214-9) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>33 357 910,20</b>	<b>48 330 176,21</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-867 974,37	159 623,37
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)</b>	<b>32 489 935,83</b>	<b>48 489 799,58</b>

## 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 distribution et 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) : 2,3900% TTC, taux maximum

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : néant

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 :

Euronext Paris : 0,50 % HT maximum 15 euros minimum

Etranger : 0.50 % HT maximum + frais du correspondant 15 euros minimum  
dont 95% perçues par la société de gestion et 5% perçues par le dépositaire.

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : néant

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

PART C : Néant

PART E : Néant

PART D : 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.

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.

#### **Acquisitions temporaires de titres \***

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.
- Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres ; valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

#### **Cessions temporaires de titres**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

#### **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.

### **METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

### **DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES**

Néant



## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>1 984 301 562,89</b>	<b>1 837 569 680,11</b>
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPCVM)	177 402 111,26	456 074 143,89
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPCVM)	-723 912 434,97	-597 900 210,49
Plus values réalisées sur instruments financiers	31 848 939,61	42 008 575,55
Moins values réalisées sur instruments financiers	-85 583 162,70	-10 107 557,61
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	-3 803 216,02	-3 932 320,70
Différences de change	266,12	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	-280 342 865,38	213 232 918,95
Différence d'estimation exercice N	-300 092 192,00	-19 749 326,62
Différence d'estimation exercice N-1	-19 749 326,62	-232 982 245,57
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	-1 282 688,76	-973 843,02
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	33 357 910,20	48 330 176,21
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments (1)	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>1 131 986 422,25</b>	<b>1 984 301 562,89</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	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
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
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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	%
<b>Actif</b>										
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	0,00	0,00	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	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	3 631 519,91	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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
<b>Hors-bilan</b>										
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**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>						
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	306 957,71	0,03	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
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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

	29/06/2012
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

	29/06/2012
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

	29/06/2012
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPCVM	1 680 800,00
Instruments financiers à terme	0,00
<b>Total des titres du groupe</b>	<b>1 680 800,00</b>

## ACOMPTES VERSES AU TITRE DE L'EXERCICE

	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT DE L'EXERCICE

	29/06/2012	30/06/2011
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	370,09	2 694,48
Résultat	32 489 935,83	48 489 799,58
<b>Total</b>	<b>32 490 305,92</b>	<b>48 492 494,06</b>

	29/06/2012	30/06/2011
<b>C1 PARTS C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	31 553 752,07	47 164 661,49
<b>Total</b>	<b>31 553 752,07</b>	<b>47 164 661,49</b>
<b>Informations relatives aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	29/06/2012	30/06/2011
<b>C2 PARTS E</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	329,90	53 292,94
<b>Total</b>	<b>329,90</b>	<b>53 292,94</b>
<b>Informations relatives aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	29/06/2012	30/06/2011
<b>D1 PARTS D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	935 134,81	1 274 051 ,32
Report à nouveau de l'exercice	1 089,14	488,31
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>936 223,95</b>	<b>1 274 539,63</b>
<b>Informations relatives aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	200 243	264 326
Distribution unitaire	4,67	4,82
<b>Crédits d'impôt</b>		
<b>Montant global des crédits d 'impôt et avoirs fiscaux</b>	<b>17 564,87</b>	<b>13 057 ,15</b>
Provenant de l'exercice	9 830 ,08	13 055,13
Provenant de l'exercice N-1	7 734,79	2,02
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	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 d'actions ou de parts	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire €
30/06/2008	C1 PARTS CAPITALISABLES 1	2 485 313 298,93	12 030 273	206,59			3,04
	D1 PARTS DISTRIBUTABLES 1	61 987 807,84	323 564	191,58	2,82	0,00	
30/06/2009	C1 PART CAPITALISABLE 1	1 800 078 977,93	10 660 824	168,85			4,14
	C2 PART CAPITALISABLE 2	482,57	2,85795	168,85			0,72
	D1 PART DISTRIBUTABLE 1	48 894 141,28	316 844	154,32	3,78	0,01	
30/06/2010	C1 PART CAPITALISABLE 1	1 784 854 830 ,62	9 275 942	192,42			3,55
	C2 PART CAPITALISABLE 2	2 916,66	15,15795	192,42			3,54
	D1 PART DISTRIBUTABLE 1	52 711 932,83	306 388	172,04	3,17	0,00	
30/06/2011	C1 PART CAPITALISABLE 1	1 930 046 979,85	8 597 221	224,50			5,48
	C2 PART CAPITALISABLE 2	2 164 531,18	9 641,5602	224,50			5,52
	D1 PART DISTRIBUTABLE 1	52 090 051,86	264 326	197,07	4,82	0,02	
29/06/2012	C1 PARTS CAPITALISABLES 1	1 099 262 725,28	5 737 774	191,58			5,49
	C2 PART CAPITALISABLE 2	15 770,82	82,32033	191,58			4,00
	D1 PARTS DISTRIBUTABLES 1	32 707 926,15	200 243	163,34	4,67		



## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PARTS C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	912 977,0000	173 148 822,33
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 772 424,0000	-707 514 349,82
Solde net des Souscriptions / Rachats	-2 859 447,0000	-534 365 527,49
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	5 737 774,0000	0,00

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PARTS E</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	762,1624	158 410,08
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-10 321,4023	-1 945 813,42
Solde net des Souscriptions / Rachats	-9 559,2399	-1 787 403,34
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	82,3203	0,00

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>D1 PARTS D</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	25 467,0000	4 094 878,85
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-89 550,0000	-14 452 271,73
Solde net des Souscriptions / Rachats	-64 083,0000	-10 357 392,88
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	200 243,0000	0,00

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PARTS C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	10 897,21
Montant des commissions de souscription perçues	10 897,21
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	10 897,21
Montant des commissions de souscription rétrocedées	10 897,21
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
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

	<b>En montant</b>
<b>C2 PARTS E</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
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

	<b>En montant</b>
<b>D1 PARTS D</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
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

	<b>29/06/2012</b>
<b>C1 PARTS C</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,39
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	33 087 018,51
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	<b>29/06/2012</b>
<b>C2 PARTS E</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,39
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	8 625,77
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	<b>29/06/2012</b>
<b>D1 PARTS D</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,39
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	926 969,94
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	<b>29/06/2012</b>
Créances	Coupons et dividendes	476 755,90
<b>Total des créances</b>		<b>476 755,90</b>
Dettes	Frais de gestion	2 106 111,23
Dettes	Autres dettes et créances	363 500,33
<b>Total des dettes</b>		<b>2 469 611,56</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-1 992 855,66</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>1 130 347 758,00</b>	<b>99,86</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	1 115 522 749,26	98,55
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	14 825 008,74	1,31
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>476 755,90</b>	<b>0,04</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-2 469 611,56</b>	<b>-0,22</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>3 631 519,91</b>	<b>0,32</b>
DISPONIBILITES	3 631 519,91	0,32
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
<b>ACTIF NET</b>	<b>1 131 986 422,25</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>1 115 522 749,26</b>	<b>98,55</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>1 115 522 749,26</b>	<b>98,55</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>1 115 522 749,26</b>	<b>98,55</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 084 082 991,55</b>	<b>95,77</b>
FR0000031122 AIR FRANCE-KLM	EUR	2 830 000	10 637 970,00	0,94
FR0000053324 ALPES (COMPAGNIE DES)	EUR	1 000 000	12 750 000,00	1,13
FR0000053506 CEGEDIM	EUR	291 176	6 871 753,60	0,61
FR0000053829 LDC	EUR	146 909	12 275 716,04	1,08
FR0000054033 SEB PRIME DE FIDELITE	EUR	290 000	14 192 600,00	1,25
FR0000054900 TF1 TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	1 700 000	10 693 000,00	0,94
FR0000060071 SAMSE	EUR	148 000	8 622 480,00	0,76
FR0000063091 ANF IMMOBILIER	EUR	490 500	16 309 125,00	1,44
FR0000072910 GROUPE STERIA	EUR	470 000	5 729 300,00	0,51
FR0000074759 FLEURY MICHON	EUR	244 135	7 289 871,10	0,64
FR0000120107 BONGRAIN	EUR	470 000	23 598 700,00	2,08
FR0000120164 CGG-VERITAS (GLE GEOPH.VERITAS)	EUR	2 760 000	55 848 600,00	4,93
FR0000120271 TOTAL	EUR	2 900 000	102 950 000,00	9,09
FR0000120503 BOUYGUES	EUR	1 900 000	40 280 000,00	3,56
FR0000120578 SANOFI	EUR	1 750 000	104 545 000,00	9,24
FR0000120669 ESSO	EUR	29 400	1 755 180,00	0,16
FR0000120966 BIC	EUR	300 000	24 420 000,00	2,16
FR0000121261 MICHELIN	EUR	1 030 000	53 024 400,00	4,68
FR0000121329 THALES	EUR	2 120 000	55 162 400,00	4,87
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	1 080 000	10 782 720,00	0,95
FR0000125338 CAP GEMINI	EUR	400 000	11 600 000,00	1,02
FR0000125486 VINCI	EUR	1 480 000	54 441 800,00	4,81
FR0000125585 CASINO GUICHARD-PERRACHON	EUR	785 000	54 408 350,00	4,81
FR0000127771 VIVENDI	EUR	7 600 000	111 188 000,00	9,85

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000130007 ALCATEL LUCENT	EUR	4 000 000	5 204 000,00	0,46
FR0000130213 LAGARDERE S.C.A.	EUR	920 000	20 230 800,00	1,79
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	104 883	3 181 625,81	0,28
FR0000131906 RENAULT	EUR	850 000	26 724 000,00	2,36
FR0000133308 FRANCE TELECOM	EUR	10 300 000	106 862 500,00	9,44
FR0010096354 PAGESJAUNES	EUR	7 000 000	11 991 000,00	1,06
FR0010208488 GDF SUEZ	EUR	900 000	16 879 500,00	1,49
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	400 000	9 972 000,00	0,88
FR0010411983 SCOR SE REGPT	EUR	1 460 000	27 900 600,00	2,46
FR0010533075 GROUPE EUROTUNNEL REGROUPT	EUR	7 150 000	45 760 000,00	4,04
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>306 957,71</b>	<b>0,03</b>
GB0033040113 KESA ELECTRICALS	GBP	500 000	306 957,71	0,03
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>31 132 800,00</b>	<b>2,75</b>
NL0000226223 STMICROELECTRONICS	EUR	7 200 000	31 132 800,00	2,75
<b>TOTAL Titres d'OPCVM</b>			<b>14 825 008,74</b>	<b>1,31</b>
<b>TOTAL OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)</b>			<b>13 144 208,74</b>	<b>1,16</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>13 144 208,74</b>	<b>1,16</b>
FR0000979825 UNION CASH FCP 3DEC	EUR	26	13 144 208,74	1,16
<b>TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables (non français)</b>			<b>1 680 800,00</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 680 800,00</b>	<b>0,15</b>
LU0309082104 DNCA INVEST INFR.LIFE I C.4DEC	EUR	20 000	1 680 800,00	0,15

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

(selon instruction fiscale du CGI : N°140 5I - 2 - 05 du 11 août 2005)

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
<b>D1 PARTS D</b>				
DECOMPOSITION DU COUPON				
Revenus pouvant bénéficier de l'option pour le prélèvement libératoire				
Actions ouvrant droit à réfaction *	935 134,81	EUR	4,67	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement, ni au prélèvement libératoire				
<b>TOTAL</b>	<b>935 134,81</b>	<b>EUR</b>	<b>4,67</b>	<b>EUR</b>

(\*) Cette réfaction ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques