

ESSOR EMERGENT

SICAV générale

COMPTES ANNUELS

31/12/2012

BILAN ACTIF AU 31/12/2012 EN EUR

	31/12/2012	30/12/2011
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	173 215 796,07	142 170 354,69
Actions et valeurs assimilées	160 458 137,23	130 464 314,78
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	160 458 137,23	129 929 086,94
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	535 227,84
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
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
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	12 757 658,84	11 706 039,91
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	0,00	0,00
OPCVM 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	12 757 658,84	11 706 039,91
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	525 270,47	321 993,56
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	525 270,47	321 993,56
Comptes financiers	1 369 483,09	2 005 659,73
Liquidités	1 369 483,09	2 005 659,73
Total de l'actif	175 110 549,63	144 498 007,98

BILAN PASSIF AU 31/12/2012 EN EUR

	31/12/2012	30/12/2011
Capitaux propres		
Capital	174 633 704,10	144 037 494,06
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-15 611,66	6 158,49
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	174 618 092,44	144 043 652,55
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	492 457,19	454 355,43
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	492 457,19	454 355,43
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	175 110 549,63	144 498 007,98

HORS-BILAN AU 31/12/2012 EN EUR

	31/12/2012	30/12/2011
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2012 EN EUR

	31/12/2012	30/12/2011
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	61,64	64,37
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 077 438,54	2 438 214,61
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
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
Total (1)	3 077 500,18	2 438 278,98
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	4 625,28	11 300,13
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	4 625,28	11 300,13
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	3 072 874,90	2 426 978,85
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	3 052 772,84	2 454 937,83
Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)	20 102,06	-27 958,98
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-35 713,72	34 117,47
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-15 611,66	6 158,49

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES 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.

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 encaissés

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.

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 du Conseil d'Administration. 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 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 le Conseil d'Administration.

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.

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.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 1,75 % TTC.

Affectation du résultat

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence, majorés du produit des sommes momentanément disponibles. Les frais de gestion et les charges sur opérations financières s'imputent sur ces produits. Les plus ou moins-values latentes ou réalisées et les commissions de souscription et de rachat ne constituent pas des produits.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Conformément aux dispositions énoncées dans le prospectus complet, l'OPCVM capitalisera intégralement les sommes distribuables.

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2012 EN EUR

	31/12/2012	30/12/2011
Actif net en début d'exercice	144 043 652,55	159 349 935,08
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	47 625 337,01	60 810 083,86
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-42 157 650,60	-53 861 279,10
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	12 529 168,58	10 798 753,74
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-16 089 871,66	-1 880 735,20
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 de transactions	-265 665,14	-260 315,65
Différences de change	11 550 451,71	-190 791,24
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	17 362 567,93	-30 694 039,96
Différence d'estimation exercice N	20 191 706,92	2 829 138,99
Différence d'estimation exercice N-1	-2 829 138,99	-33 523 178,95
Variations 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	20 102,06	-27 958,98
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	174 618 092,44	144 043 652,55

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
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

3.2. 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	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	1 369 483,09	0,78
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

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

	< 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	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	1 369 483,09	0,78	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

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

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

	USD		HKD		ZAR		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	34 404 640,14	19,70	21 911 106,91	12,55	18 532 795,41	10,61	83 697 590,59	47,93
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
OPC	12 757 658,84	7,31	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
Créances	296 366,78	0,17	0,00	0,00	81 692,34	0,05	147 211,35	0,08
Comptes financiers	958 230,69	0,55	0,00	0,00	24 499,97	0,01	40 522,32	0,02
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
Dettes	39 495,18	0,02	118 748,25	0,07	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

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/12/2012
Créances	
Ventes à règlement différé	375 754,39
Coupons et dividendes en espèces	149 516,08
Total des créances	525 270,47
Dettes	
Achats à règlement différé	158 243,43
Rachats à payer	78 526,48
Frais de gestion	255 687,28
Total des dettes	492 457,19

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En actions	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	12 905	47 625 337,01
Actions rachetées durant l'exercice	-11 196	-42 157 650,60
Solde net des souscriptions/rachats	1 709	5 467 686,41

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2012
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 052 772,84
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,75
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPCVM :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2012
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2012
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

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2012
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPCVM			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice

	31/12/2012	30/12/2011
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-15 611,66	6 158,49
Total	-15 611,66	6 158,49
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-15 611,66	6 158,49
Total	-15 611,66	6 158,49

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012
Actif net	24 992 345,88	53 876 103,06	159 349 935,08	144 043 652,55	174 618 092,44
Nombre de titres	15 553	17 968	40 584	42 493	44 202
Valeur liquidative unitaire	1 606,91	2 998,44	3 926,42	3 389,82	3 950,45
Capitalisation unitaire	69,54	5,41	-1,66	0,14	-0,35

3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
BIDVEST GROUP	ZAR	113 731	2 221 581,24	1,28
DISCOVERY HOLDINGS	ZAR	9 541	52 869,38	0,03
PICK'N PAY STORES LTD	ZAR	190 722	757 076,38	0,43
STANDARD BANK GROUP	ZAR	72 443	768 992,81	0,44
TOTAL AFRIQUE DU SUD			3 800 519,81	2,18
ARABIE SAOUDITE				
DEUTSCH-CW16 ALMARAI CO LT	USD	25 230	318 118,22	0,18
TOTAL ARABIE SAOUDITE			318 118,22	0,18
AUTRICHE				
VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	20 669	834 510,88	0,48
TOTAL AUTRICHE			834 510,88	0,48
BERMUDES				
CHINA FOODS	HKD	424 001	298 286,34	0,17
CHINA RESOURCES GAS GROUP	HKD	421 988	657 973,03	0,38
KOSMOS ENERGY LTD	USD	36 491	336 729,60	0,19
TOTAL BERMUDES			1 292 988,97	0,74
BRESIL				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	248 500	764 035,44	0,44
AMIL PARTICIPACOES SA	BRL	131 270	1 498 327,48	0,85
BANCO SANTANDER BRASIL ADR	USD	395 963	2 165 352,46	1,23
BANCO SANTANDER BRASIL UNIT	BRL	211 686	1 172 465,38	0,67
ITAU UNIBANCO	BRL	33 600	415 089,54	0,24
ITAU UNIBCO BCO MULTI.ADR PF	USD	113 165	1 389 205,01	0,80
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PREF	BRL	218 765	784 309,92	0,45
LOJAS RENNEN	BRL	18 078	533 417,38	0,31
MARFRIG FRIGORIFICO & COMERCIO DE ALIMENTOS	BRL	97 895	307 144,29	0,18
OGX PETROLEO E GAS PARTICIP.	BRL	1 001 301	1 622 649,99	0,92
TRACTEBEL ENERGIA SA	BRL	34 855	430 077,79	0,25
ULTRAPAR PARTICIPACOES	BRL	42 628	730 076,26	0,42
TOTAL BRESIL			11 812 150,94	6,76
CANADA				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	266 726	4 295 659,36	2,46
TOTAL CANADA			4 295 659,36	2,46
CHILI				
EMBOTELLADORA ANDINA ADR	USD	9 381	209 318,13	0,12
EMBOTELLADORA ANDINA ADR-B	USD	16 591	471 715,97	0,27

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EMBOTELLADORA ANDINA PFD - B	CLP	43 985	209 243,72	0,12
EMBOTELLADORA ANDINA PRAF A	CLP	51 615	198 677,99	0,11
TOTAL CHILI			1 088 955,81	0,62
CHINE				
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	834 698	2 304 873,14	1,32
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	5 805	434 683,46	0,25
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	353 000	845 585,29	0,48
CHINA MERCHANTS BK H	HKD	1 357 758	2 252 176,96	1,29
CHINA SHENHUA ENERGY H CO	HKD	384 353	1 273 213,61	0,73
WUMART STORES	HKD	160 782	262 931,52	0,15
TOTAL CHINE			7 373 463,98	4,22
CHYPRE				
GLOBAL PORT INV GDR	USD	45 248	464 424,29	0,27
TOTAL CHYPRE			464 424,29	0,27
COLOMBIE				
BANCOLOMBIA ADR	USD	34 863	1 751 720,06	1,00
TOTAL COLOMBIE			1 751 720,06	1,00
EGYPTE				
ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIE	EGP	70 523	2 168 148,40	1,24
TOTAL EGYPTE			2 168 148,40	1,24
ETATS UNIS AMERIQUE				
COGNIZANT TECHN.SOLUTIONS CORP CL.A	USD	23 227	1 270 361,07	0,73
TERNIUM ADR	USD	41 798	729 038,56	0,42
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			1 999 399,63	1,15
FRANCE				
ALIOR BANK SA	PLN	24 797	380 945,06	0,22
TOTAL FRANCE			380 945,06	0,22
GRECE				
COCA COLA HBC	EUR	63 757	1 077 493,30	0,62
TOTAL GRECE			1 077 493,30	0,62
HONG KONG				
CHINA MOBILE LTD	HKD	342 747	3 018 228,34	1,73
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	961 994	2 154 201,25	1,23
CHINA RESOURCES ENTERPRISE	HKD	1 108 222	3 000 688,92	1,72
TOTAL HONG KONG			8 173 118,51	4,68
HONGRIE				
MAGYAR OLAJ-ES GAZ -A-	HUF	31 208	1 903 789,86	1,09
TOTAL HONGRIE			1 903 789,86	1,09

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ILES CAIMANES				
AAC TECHNOLOGIES	HKD	35 508	93 545,13	0,05
ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	HKD	121 703	1 113 278,39	0,65
CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	32 512	70 266,55	0,04
CHINA RESOURCES CEMENT HOLDINGS LTD	HKD	1 098 462	545 549,35	0,31
CTRIP COM INTL ADR	USD	49 365	822 563,31	0,47
EURASIA DRILLIN GDR	USD	20 355	549 635,81	0,31
LI NING COMPANY LTD	HKD	792 338	405 883,14	0,23
LONGFOR PROPE	HKD	687 162	1 007 071,46	0,58
MONGOLIAN MINING	HKD	1 681 592	620 216,98	0,36
PARKSON RETAIL GP SHARES	HKD	1 295 228	787 345,76	0,45
WANT WANT CHINA	HKD	864 601	879 052,21	0,50
TOTAL ILES CAIMANES			6 894 408,09	3,95
INDE				
AMBUJA CEMENT-SP GDR	USD	177 507	492 739,35	0,28
ANDHRA BANK	INR	324 426	526 052,90	0,30
AXIS BANK GDR REG-S	USD	53 518	1 005 916,57	0,58
AXIS BANK LIMITED	INR	69 518	1 304 272,54	0,75
CONTAINER CORPORATION INDIA	INR	8 268	104 690,22	0,06
DABUR INDIA DEMATERIALISED	INR	427 453	761 536,13	0,44
GEODESIC	INR	30 508	9 788,42	0,01
GUJARAT AMBUJA CEMENTS	INR	208 255	578 515,65	0,33
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	88 021	2 782 238,55	1,59
KOTAK MAHINDR BANK	INR	220 194	1 978 012,40	1,13
LUPIN LTD	INR	165 564	1 401 704,20	0,80
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	INR	44 503	921 450,99	0,53
OPTO CIRCUITS (INDIA)	INR	132 143	193 753,25	0,11
PIDILITE INDS	INR	212 494	630 171,83	0,36
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO.	INR	124 935	1 294 360,83	0,74
SUN PHARMACEUTICAL	INR	248 138	2 532 254,52	1,45
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	INR	48 721	852 197,12	0,49
TOTAL INDE			17 369 655,47	9,95
INDONESIE				
BANK RAKYAT INDONESIA	IDK	314 262	171 414,65	0,10
INDOCEMENT TUNGGAL	IDK	1 138 226	2 005 469,68	1,14
RAMAYANA LESTARI SENTOSA	IDK	3 478 997	333 108,06	0,19
SEMEN GRESIK PERSERO	IDK	387 236	481 699,55	0,28
TELEKOMUNIKASI INDONESIA B	IDK	1 620 339	1 150 868,54	0,66
TOTAL INDONESIE			4 142 560,48	2,37

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
JERSEY				
WEST CHINA CEMENT LTD	HKD	2 107 156	320 739,54	0,18
TOTAL JERSEY			320 739,54	0,18
LUXEMBOURG				
NOVOROSSIYSK GDR	USD	98 736	511 939,55	0,30
O'KEY GROUP GDR	USD	12 117	108 971,43	0,06
TOTAL LUXEMBOURG			620 910,98	0,36
MALAISIE				
CIMB GROUP HOLDINGS	MYR	390 542	739 929,63	0,42
LAFARGE MALAYAN CEMENT	MYR	172 054	400 352,91	0,23
RHB CAPITAL BHD	MYR	172 397	326 201,37	0,19
TOTAL MALAISIE			1 466 483,91	0,84
MEXIQUE				
AMERICA MOVIL ADR	USD	291 422	5 054 312,43	2,90
CORPORACION MOCTEZUMA SA DE CV	MXN	225 141	413 081,10	0,24
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	214 210	1 047 069,22	0,60
GRUPO FINANCIERO INBURSA -O	MXN	673 280	1 543 943,15	0,88
MEGACABLE HOLDINGS	MXN	282 211	529 462,05	0,30
TOTAL MEXIQUE			8 587 867,95	4,92
NIGERIA				
GUARANTY TRUST GDR SPONSORED	USD	293 623	1 643 453,75	0,95
UNITED BANK FOR AFRICA GDR	USD	30 617	130 721,46	0,07
TOTAL NIGERIA			1 774 175,21	1,02
PAYS-BAS				
X5 RETAIL GROUP. GDR	USD	101 446	1 362 741,82	0,78
TOTAL PAYS-BAS			1 362 741,82	0,78
REPUBLIQUE DE COREE				
DAUM COMMUNICATIONS	KRW	5 436	349 877,82	0,20
KOREA ELECTRIC POWER	KRW	176 796	3 803 455,30	2,18
MEGASTUDY CO LTD	KRW	4 180	232 122,59	0,13
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	6 080	6 537 878,06	3,75
SAMSUNG ELECTRONICS PREF NON-VOTING	KRW	4 218	2 539 012,01	1,45
SAMSUNG FIRE&MARINE INSURANCE	KRW	17 060	2 627 568,85	1,50
SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	80 791	2 217 545,76	1,27
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			18 307 460,39	10,48
ROYAUME UNI				
ANGLO AMERICAN PLC	ZAR	377 160	8 812 982,77	5,04
HIKMA PHARMACEUTICALS	GBP	22 354	205 937,03	0,12
HSBC on ALMARAI 29/09/2014	USD	37 793	482 104,44	0,28
SABMILLER PLC EX SOUTH AFRI BREW	ZAR	169 202	5 919 292,83	3,38

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TULLOW OIL	GBP	271 098	4 180 165,87	2,39
TOTAL ROYAUME UNI			19 600 482,94	11,21
RUSSIE				
LSR GROUP	USD	5 210	72 824,14	0,04
LSR GROUP OAO GDR	USD	126 107	392 981,50	0,23
NOMOS BANK GDR	USD	43 052	441 233,34	0,25
NOVATEK OAO GDR	USD	23 882	2 174 867,86	1,25
NOVOLIPETSK IRON AND STEEL GDR	USD	28 692	437 075,02	0,25
OJSC MAGNIT	USD	18 512	2 156 302,85	1,23
RASPADSKAYA OJSC	USD	245 536	360 290,33	0,21
SBERBANK SAVINGS BANK OF RUSSIAN FED	USD	1 674 064	3 880 951,64	2,22
TOTAL RUSSIE			9 916 526,68	5,68
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	134 719	1 135 160,60	0,65
RICHTEK TECHNOLOGY CORP	TWD	66 051	291 610,58	0,17
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	3 553 440	8 977 902,69	5,14
TOTAL TAIWAN			10 404 673,87	5,96
THAILANDE				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	3 429 533	2 755 969,75	1,58
BANK OF AYUDHYA PUBLIC CO LTD -FOREIGN	THB	218 600	175 666,77	0,10
BIG C SUPERCENTER	THB	105 000	537 422,38	0,31
ROBINSON DEPARTMENT STORE PCL FOREIGN	THB	296 500	487 531,23	0,28
SIAM COMMERCIAL BANK FOREIGN	THB	101 873	455 925,38	0,26
THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	5 577 568	1 379 689,68	0,79
TOTAL THAILANDE			5 792 205,19	3,32
TURQUIE				
AKFEN HOLDING	TRY	57 334	227 084,56	0,13
ANADOLU EFES BIRAC	TRY	155 192	1 700 860,19	0,97
TURKIYE GARANTI BANKASI AS	TRY	481 487	1 915 190,34	1,10
YAPI VE KREDI BANKASI	TRY	594 676	1 318 594,38	0,76
TOTAL TURQUIE			5 161 729,47	2,96
ZIMBABWE				
DELTA CORP.	USD	143	108,16	0,00
TOTAL ZIMBABWE			108,16	0,00
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			160 458 137,23	91,89
TOTAL Actions et valeurs assimilées			160 458 137,23	91,89

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
Autres OPC non cotés				
ETATS UNIS AMERIQUE				
GENESIS SMALLER CIES SICAV	USD	128 733,25	12 757 658,84	7,31
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			12 757 658,84	7,31
TOTAL Autres OPC non côtés			12 757 658,84	7,31
TOTAL Organismes de placement collectif			12 757 658,84	7,31
Créances			525 270,47	0,30
Dettes			-492 457,19	-0,28
Comptes financiers			1 369 483,09	0,78
Actif net			174 618 092,44	100,00

ESSOR EMERGENT	EUR	44 202	3 950,45
-----------------------	------------	---------------	-----------------