



# INVESCO MULTI PATRIMOINE

## Rapport annuel

### 31 décembre 2009

Société de gestion : INVESCO Asset Management SA

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Siège social : 16 - 18, rue de Londres - 75009 Paris -

Publication des prix d'émissions et de rachats : tenue à disposition des porteurs de parts chez Invesco Asset Management SA-[www.invescoeuro.com](http://www.invescoeuro.com)

## INVESCO MULTI PATRIMOINE

### RAPPORT DE GESTION

Conseil d'administration.....	3	Affectation du résultat.....	23
Orientation des placements.....	4	Résultats et autres éléments.....	25
Rapport du conseil d'administration et politique d'investissement.....	6	Inventaire.....	27
.		Résolutions.....	28

### COMPTES ANNUELS

Bilan Actif.....	8
Bilan Passif.....	9
Hors Bilan.....	10
Compte de résultat.....	11

### COMPTES ANNUELS - ANNEXE

Règles et méthodes comptables.....	12
Evolution de l'actif net.....	14
Complément d'information 1.....	15
Complément d'information 2.....	17
Ventilation par nature des créances et dettes.....	18
Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument	19
Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan.....	20
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par maturité résiduelle.....	21
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par devise de cotation.....	22

# Conseil D'Administration

---

COMPOSITION DU  
CONSEIL D'ADMINISTRATION

*PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL*

*ADMINISTRATEURS*

*CENSEURS*

*COMMISSAIRE AUX COMPTES TITULAIRE*

*COMMISSAIRE AUX COMPTES SUPPLEANT*

## IDENTIFICATION

Classification : OPCVM « diversifiée »

OPCVM d'OPCVM : Jusqu'à 100% de l'actif net

### Objectif de gestion

Le compartiment a pour objectif de rechercher une performance à moyen/long terme dans le cadre d'une gestion discrétionnaire active d'OPCVM exposés en produits de taux et actions internationaux.

### Indicateur de référence

La référence est composée des indices suivants : JP Morgan EMU Government Bonds (75%) et MSCI World (25%).

75% JP Morgan EMU Government Bonds : indice mesurant la performance des emprunts d'Etat les plus représentatifs et les plus liquides de la zone euro, dans cette plage de maturité. Il est calculé tous les jours, coupons réinvestis.

25% MSCI World : indice représentant les principales capitalisations boursières mondiales, calculé par Morgan Stanley Capital International. Cet indice est publié de façon quotidienne, il est calculé sur la base des cours de clôture, dividendes réinvestis.

Le Compartiment ne met pas en oeuvre une gestion indiciaire, par conséquent sa performance pourra s'écarter sensiblement de celle de l'indicateur de référence.

### Informations concernant les placements et la gestion

#### Stratégie et actifs principaux utilisés

**Allocation** : Le compartiment est investi jusqu'à 100% en OPCVM. Le gérant ne cherche pas à répliquer l'exposition d'un indice de marché mais les allocations du portefeuille seront décidées par le gérant en fonction de ses anticipations sur les marchés.

Le compartiment effectue donc une allocation entre les différentes classes d'actifs (actions, obligations, monétaire) avec une exposition au risque actions variant de 0% à 60% maximum, le complément étant exposé sur les marchés obligataires et/ou investi en OPCVM monétaires. Afin d'atteindre l'objectif de gestion, et en fonction de ses anticipations, le gérant prévoit une exposition moyenne en produits actions de l'ordre de 25% de l'actif net et une exposition moyenne en produits de taux de l'ordre de 75% de l'actif net.

Les actifs du compartiment seront alloués de manière dynamique entre les différentes classes d'actifs retenues dans l'univers d'investissement (OPCVM actions, OPCVM obligataires, OPCVM monétaires), en fonction des anticipations d'évolution des prix de ces actifs élaborées par le gérant, sur la base de son scénario macro-économique, de son appréciation de la valorisation des actifs, et de variables de dynamique de court terme. Cette allocation sera effectuée en fonction des opportunités d'investissement, et selon différents critères :

Pour la partie taux : gestion de la sensibilité sur tout type de segment et de l'allocation entre taux fixe et taux variable. Le Compartiment

sera ainsi exposé aux marchés des obligations et des obligations convertibles. Jusqu'à 40% de l'actif net, le gérant pourra exposer le compartiment aux marchés des obligations à haut rendement, notamment par le biais de marchés des obligations et titres de créances émis sur les marchés de pays émergents.

Par zone géographique : une allocation régionale entre les différents marchés (Europe, Amérique du nord, Japon, Pacifique hors Japon, Amérique latine, Europe de l'est). En fonction des anticipations du gérant, le compartiment pourra être exposé ou non à l'ensemble de ces marchés. Le compartiment pourra être exposé aux marchés émergents dans la limite de 30% de son actif net.

Par style de gestion : investissement dans les OPCVM ayant un style de gestion identifié (rendement/croissance/...)

Par type de capitalisation : investissement dans les OPCVM spécialisés sur les grandes capitalisations, moyennes capitalisations, petites capitalisations

**Sélection d'OPCVM** : Le processus de sélection de fonds débute par la définition d'un univers d'investissement. Celui-ci est composé d'un ensemble de fonds répondant à des critères d'éligibilité définis par le gérant (ancienneté, encours sous gestion, liquidité, autorisation à la commercialisation). Au sein de cet univers, plusieurs segmentations sont opérées et permettent de regrouper les fonds de manière homogène.

Au terme de cette étape, une première analyse quantitative permet d'affiner cette sélection en se fondant sur une comparaison de données statistiques prédéfinies relatives à la performance et au risque. Sur le panel de fonds retenus à l'issue de cette sélection, une analyse qualitative vient achever le processus et permet de dégager au sein de chaque classe d'actif une liste réduite de fonds susceptibles de rentrer dans le portefeuille du compartiment.

**Les actifs** : Le compartiment « Patrimoine » investit jusqu'à 100% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français ou européens coordonnés, et jusqu'à 30% de son actif dans des OPCVM ou fonds d'investissement non coordonnés conformes aux dispositions de l'article R214-25 du Code Monétaire et Financier. Certains de ces OPCVM peuvent faire l'objet d'une cotation (ETF) et d'autres mettre en oeuvre une stratégie alternative.

Dans un objectif de diversification des investissements, le compartiment investit jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM ou de fonds d'investissement non coordonnés répondants aux critères fixés par le règlement général de l'AMF.

Le compartiment « Patrimoine » pourra procéder à des opérations portant sur des instruments dérivés (change à terme, options, futures, swaps), à terme ferme ou conditionnel et négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré,

Les instruments dérivés seront utilisés pour couvrir ou faire varier l'exposition du portefeuille aux risques de taux, change et actions. Pour le risque actions, l'exposition ne pourra être supérieure à 60% de l'actif.

Sous réserve des stratégies d'utilisation des instruments dérivés décrites ci-dessus le gérant ne pourra pas avoir un engagement

supérieur à 100 % de l'actif net. Le compartiment peut emprunter des espèces jusqu'à 10 % de son actif, notamment à des fins de gestion de sa trésorerie.

## Profil de risque

Votre argent sera principalement investi dans des instruments sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Risque de gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés. Il existe un risque que le compartiment ne soit pas investi à tout moment sur les instruments les plus performants.

Risque de marché/Risque 'actions' : Le compartiment investit notamment dans des OPCVM actions. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du portefeuille peut baisser. Le risque en actions n'est dès lors pas à négliger. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le compartiment pourra exposer jusqu'à 25% de son actif net aux marchés de petite capitalisation composés d'entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques supplémentaires pour les investisseurs.

Risque de perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. De plus, la SICAV n'offrant pas de garantie ni de protection, le capital initialement investi, déduction faite des droits d'entrée, peut ne pas être entièrement restitué.

Risque de taux : Le risque de taux est le risque de hausse des taux lorsque les placements sont réalisés à taux fixe et le risque de baisse des taux lorsque les placements sont réalisés à taux variable (baisse des rendements des placements réalisés), pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de crédit : Il s'agit du risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La baisse (en cas d'achat) de la valeur des titres de créance sur lesquels est exposé l'OPCVM peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

L'investissement sur des titres à hauts rendements (high yield) peut renforcer ce risque et pourra entraîner une baisse plus importante et plus rapide de la valeur liquidative. De plus, le compartiment intervient sur des marchés émergents constituant ainsi un risque supplémentaire pour le souscripteur.

Risque lié aux investissements sur les marchés émergents : L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le Compartiment peut être investi en valeurs émises sur les marchés des pays émergents dont les conditions de fonctionnement et de surveillance peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Risque de change : Le compartiment investit dans des instruments financiers libellés dans des devises autres que l'Euro. En conséquence, il supporte un risque de change lié à ces investissements. En cas d'évolution défavorable des devises, la valeur liquidative du fonds peut baisser.

Risque(s) accessoire(s) : Risque de contrepartie.

Le détail des risques accessoires est disponible dans la note détaillée.

La durée de placement recommandée : 5 ans minimum.

Affectation du résultat : Les revenus sont capitalisés selon la méthode des intérêts courus.

*Changements intervenus au cours de la période :*

30/06/09 : Absorbe INVESCO MULTI REACTIF.

L'objectif de gestion, l'indicateur de référence, la stratégie d'investissement, ainsi que le profil de risque ont été modifiés en date du 1<sup>er</sup> juillet 2009.

Le compartiment a désormais pour objectif de rechercher une performance à moyen/long terme dans le cadre d'une gestion discrétionnaire active d'OPCVM exposés en produits de taux et actions internationaux.

L'indicateur de référence est une composition des indices suivants : JP Morgan EMU Government Bonds (75%) et MSCI World (25%).

## COMMISSAIRE AUX COMPTES

Deloitte & Associés

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les marchés financiers mondiaux ont fortement rebondi depuis le 9 mars et poursuivi leur tendance positive jusqu'à la fin de l'année, tirée en partie par les bons résultats des entreprises, les flux positifs des nouvelles économiques, et une certaine forme de retour pour l'appétit au risque. Au cours du second semestre 2009, la reprise économique, essentiellement technique et artificielle pour le moment, a finalement été constatée dans la plupart des grandes économies, même s'il est important de rappeler que cette dernière reste modeste et fragile. La question clé pour 2010 est donc de savoir dans quelle mesure la reprise économique, celle qui vient de la consommation des ménages et de l'investissement des entreprises privées sera assez forte pour permettre aux autorités de commencer à mettre fin à leurs plans de relance exceptionnelle sans précipiter pour autant les économies dans une nouvelle récession, ce qui provoquerait probablement une chute assez violente des marchés boursiers. Pour le moment, les marchés financiers ne semblent pas avoir épuisé tout leur potentiel ; en effet, l'environnement macroéconomique et monétaire reste toujours favorable, les perspectives de croissance des résultats sont attendues en forte hausse, les facteurs techniques offrent toujours une bonne orientation, et les niveaux de valorisations ne semblent pas excessifs bien que les ratios se soient mécaniquement dégradés en raison de la remontée des prix. De plus, la dynamique des flux pourrait être un élément de soutien important pour les marchés financiers.

Au cours de l'année 2009, Invesco Multi Patrimoine (Part E) a enregistré une performance annuelle (31/12/08 – 31/12/09) après frais de 4.13% contre 7.44% pour son indice de référence (EONIA, puis 75% JP Morgan EMU Government Bonds + 25% MSCI World, suite au changement d'indice intervenu le 01/07/09) (non-applicable pour la part C).

Le premier trimestre a débuté avec une exposition actions d'environ 30%, qui a très rapidement été ramenée à environ 10% du portefeuille (dès la deuxième semaine) et maintenue une bonne partie du premier trimestre. Les dernières semaines de ce trimestre ont été marquées par une progressive remontée de l'exposition actions (environ 20% au 31/03/09). Au cours du trimestre, nous avons augmenté notre exposition actions américaines (à travers le fonds Edgewood US Select Growth), ainsi que l'exposition à l'Asie et plus spécifiquement à la Chine (Lyxor ETF China entreprise), ce qui, d'un point de vue relatif, a été favorable à la performance du portefeuille. Les gérants ont accru l'exposition aux marchés européens (essentiellement par le rachat des positions vendeuses sur le contrat à terme DJ Eurostoxx 50), ce qui ne s'est pas révélé

positif d'un point de vue relatif, même si cette augmentation a été faite avec un timing que nous considérons comme plutôt favorable. L'exposition au Japon a été progressivement réduite. Cette décision a été plutôt favorable : en effet le Japon ne s'est pas particulièrement bien comporté sur la période. Du côté des devises, l'exposition au dollar américain a été créatrice de valeur sur la période, alors que le yen, dont l'exposition a été très faible, a détruit de la valeur. S'agissant de l'allocation obligataire, les gérants sont restés investis à un niveau d'environ 25%, au travers des obligations souveraines de la zone euro et plus particulièrement réparties entre les maturités 1-3 ans (iShares Gouvernement EMU 1-3) et 7-10 ans (Lyxor ETF EUROMTS 7-10). Les gérants ont ajouté une position obligataire à haut rendement (Muzinich America yield Hedged Euro) les derniers jours de mars. Ce positionnement stratégique a permis de créer de la valeur sur le trimestre. La stratégie d'allocation de l'équipe de gestion a dans l'ensemble été plutôt favorable au portefeuille, même si l'exposition actions ne nous a pas permis de capter toute la performance de la reprise des marchés de ces dernières semaines. Notre sélection de fonds européens n'a pas été particulièrement favorable sur la période. En revanche nos supports américains et asiatiques ont créé de la valeur sur le trimestre, à l'image notamment d'Edgewood US select growth.

En ce qui concerne le deuxième trimestre, celui-ci a commencé par une augmentation progressive de notre exposition actions (18% -> 38%), puis les gérants ont réduit cette dernière pour atteindre 26% à la fin du mois de juin. Ces mouvements ont été réalisés, pour l'essentiel, au travers de l'Europe, des Etats-Unis et de pays émergents, ce qui a été plutôt positif d'un point de vue absolu. Du côté de l'exposition pays émergents, celle-ci a été progressivement augmentée sur la période, ce qui a produit d'excellents effets pour la performance du portefeuille. En termes de positionnement sectoriel, les gérants ont constitué deux positions qui se sont avérées créatrices de valeur : les ressources de base et les technologies. Cette stratégie d'allocation actions, initiée de manière un peu timide, a été plutôt favorable à la performance du portefeuille. S'agissant de l'allocation obligataire, les gérants ont maintenu à 25% l'exposition aux titres gouvernementaux durant la première partie du mois et les gérants ont dans un deuxième temps réduit celle-ci à 12,5%. Cette stratégie a été satisfaisante puisque les gérants ont réduit cette exposition avec un timing plutôt bon, et que l'ensemble du marché obligataire gouvernemental européen a créé de la valeur sur la période. L'exposition aux obligations à haut rendement a également été très satisfaisante, ce qui est venu améliorer la performance globale de la partie obligataire du portefeuille. S'agissant de l'exposition actions, la sélection de fonds américains a été plutôt favorable d'un point de vue relatif, à l'image d'Edgewood US Select, tandis que la performance des supports européens a été mitigée, avec d'un côté des performances relatives satisfaisantes comme Echiquier Major, et de l'autre de moins bonnes contributions à l'image d'Invesco Actions Europe. Les ETF ont convenablement répliqué leurs indices respectifs et n'ont donc pas eu d'influence en tant que tel. Le choix obligataire des gérants a été récompensé sur la période, à l'exception du fonds obligataire Muzinich, qui par son côté défensif, n'a pas capté la totalité du rebond de cette classe d'actifs.

Sur la première partie du troisième trimestre, les gérants ont progressivement augmenté l'allocation actions du portefeuille, avant de réduire cette dernière pour atteindre 28,5% à la fin du mois de septembre. Ces mouvements ont été réalisés pour l'essentiel, au

travers de l'Europe, des Etats-Unis, du Japon et de marchés émergents, ce qui a été plutôt positif d'un point de vue relatif. S'agissant des thèmes d'investissement, les gérants ont augmenté l'exposition du portefeuille à la technologie américaine (PowerShares EQQQ Fund) et initié deux nouvelles positions qui ont créé de la valeur : les banques de la zone euro (EasyETF Euro Bank) et les petites capitalisations de la zone euro (iShares DJES Small Caps). Cette stratégie d'allocation actions, initiée de manière un peu timide, a été plutôt favorable à la performance du portefeuille. Concernant l'allocation obligataire, les gérants ont progressivement continué à augmenter l'exposition aux titres gouvernementaux (de 12,5% à 21%), et aux obligations à haut rendement (pour atteindre 10% à fin du trimestre). Les gérants ont également initié une nouvelle position sur les obligations d'entreprises de qualité par l'intermédiaire du fonds Invesco Euro Corporate Bond Fund.

L'ensemble de ces investissements obligataires c'est avéré créateur de valeur en absolu.

S'agissant de l'exposition devises, l'exposition au yen a créé de la valeur, tandis que l'exposition au dollar américain en a détruit. Concernant la partie actions du portefeuille, la sélection de fonds européens a été plutôt mitigée sur la période, avec d'un côté des performances relatives satisfaisantes comme Echiquier Major et de l'autre de moins bonnes contributions à l'image d'Invesco Actions Europe. Les ETF ont convenablement répliqué leurs indices respectifs et n'ont donc pas eu d'influence en tant que tel. Le choix obligataire des gérants a été satisfaisant sur la période à l'exception du fonds obligataire Muzinich, qui par son côté défensif n'a pas capté la totalité du rebond de cette classe d'actifs.

Sur la première partie du quatrième trimestre, les gérants ont plutôt maintenu l'allocation actions du portefeuille (entre 30% et 25%), puis, afin de protéger la performance, les gérants ont réduit cette exposition pour atteindre 8,2% à la fin du mois de décembre. En effet, le déséquilibre entre le potentiel de hausse et le risque de baisse a amené les gérants à prendre une position que l'on pourrait caractériser de défensive. Ces mouvements ont été réalisés, pour l'essentiel, au travers de l'Europe, des Etats-Unis, du Japon et de pays émergents, ce qui a été plutôt négatif d'un point de vue relatif, même si en absolu la quasi-totalité de ces marchés a créé de la valeur sur la période. S'agissant des thèmes d'investissement, les gérants ont augmenté, puis réduit l'exposition à la technologie américaine (PowerShares EQQQ Fund) et soldé deux positions qui s'étaient avérées créatrice de valeur : les banques de la zone euro (EasyETF Euro Bank) et les petites capitalisations de la zone euro (iShares DJES Small Caps).

Pour l'allocation obligataire, les gérants ont progressivement continué à augmenter l'exposition aux titres gouvernementaux de maturité 7-10, puis réduit cette dernière (de 10,34 à 15%, puis de 15% à 5%). Les gérants ont également réduit l'exposition aux obligations à haut rendement (pour atteindre 5% à fin du trimestre). L'exposition aux « obligations d'entreprise de qualité » a été maintenue sur l'ensemble de la période via Invesco Euro Corporate Bond Fund. L'ensemble de ces investissements obligataires s'est avéré créateur de valeur en absolu. Pour l'allocation actions, la sélection de fonds européens a été plutôt négative sur la période à l'image d'Echiquier Major et d'Invesco Actions Europe. Les ETF ont convenablement répliqué leurs indices respectifs et n'ont donc pas eu d'influence en tant que tel. Le choix des supports obligataires des gérants a produit des effets positifs sur la période, à l'exception du

fonds obligataire Muzinich, qui par son côté défensif, n'a pas capté la totalité du rebond de cette classe d'actifs.

Les gérants ont également procédé à l'intégration d'ETF dans le portefeuille, afin de profiter des avantages propres à ce type d'investissement (liquidité, frais de gestion avantageux, réactivité...) et de privilégier l'allocation d'actif.

En 2009, des futures ont été utilisées à plusieurs reprises afin de couvrir le risque actions. Par ailleurs, du fait de l'orientation géographique de ses investissements, le fonds a été exposé au risque de change, principalement au dollar américain et au yen.

Depuis sa création le 27 décembre 2004, la performance du fonds est de 32.31% pour la part E (non-applicable pour la Part C).

Au cours de l'exercice, la performance du Fonds est de 5.11 % pour la part C et 4.13 % pour la part E.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## Déontologie

Conformément aux dispositions de l'article 25 du règlement de déontologie des OPCVM, nous vous informons que :

- nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
- dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPCVM du groupe ont été utilisés.

## **Frais indirects**

Conformément au prospectus, l'OPCVM investit dans des OPCVM dont les frais de gestion ne dépassent pas 2,99 % l'an et des commissions de souscription et de rachat supérieures à 1 %.

## **Sélection des intermédiaires et contreparties**

En tant que prestataire de services d'investissement, Invesco Asset Management prend toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients ou pour l'OPCVM qu'il gère en tenant compte des mesures mentionnées à l'article L.533-18 du code monétaire et financier. Invesco Asset Management fait ainsi appel à un certain nombre de contreparties autorisées sélectionnées, conformément à la politique d'exécution de la société de gestion, sur la base de critères tels que le prix, le coût, la rapidité d'exécution, la probabilité que l'ordre soit exécuté, la promptitude et la probabilité du règlement, la taille et la nature de l'ordre.

## **Informations sur les conventions conclues entre la SICAV et les administrateurs**

Aucune convention n'a été conclue sur l'exercice 2009.

Des commissions de mouvement ont été perçues par le dépositaire du fonds.

## Bilan Actif

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
<b>Immobilisations nettes</b>	-	-
<b>Dépôts</b>	-	-
<b>Instruments financiers</b>	<b>63 761 497,04</b>	<b>77 449 729,81</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Titres de créances</b>	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Titres d'organismes de placement collectif</b>	<b>63 718 388,65</b>	<b>77 440 665,39</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	54 965 592,00	59 475 096,74
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	627 400,00	3 230 827,28
Fonds d'investissement et FCC cotés	8 125 396,65	14 734 741,37
Fonds d'investissement et FCC non cotés	-	-
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	-	-
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>43 108,39</b>	<b>9 064,42</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	43 108,39	9 064,42
Autres opérations	-	-
<b>Autres instruments financiers</b>	-	-
<b>Créances</b>	<b>740 762,66</b>	<b>1 044 750,70</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	740 762,66	1 044 750,70
<b>Comptes financiers</b>	<b>4 236 468,64</b>	<b>2 215 932,49</b>
Liquidités	4 236 468,64	2 215 932,49
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>68 738 728,34</b>	<b>80 710 413,00</b>

## Bilan Passif

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
<b>Capitaux Propres</b>		
<b>Capital</b>	69 687 392,99	81 820 494,66
<b>Report à nouveau</b>	-	-
<b>Résultat</b>	-1 124 933,71	-1 274 755,67
<b>Total des capitaux propres</b> (=Montant représentatif de l'actif net)	<b>68 562 459,28</b>	<b>80 545 738,99</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>43 108,38</b>	<b>9 064,42</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-	-
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>43 108,38</b>	<b>9 064,42</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	43 108,38	9 064,42
Autres opérations	-	-
<b>Dettes</b>	<b>133 160,68</b>	<b>155 609,59</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	133 160,68	155 609,59
<b>Comptes financiers</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>68 738 728,34</b>	<b>80 710 413,00</b>

## Hors Bilan

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
<b>OPERATIONS DE COUVERTURE</b>		<b>Néant</b>
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		-
<b>Futures</b>		-
Vente EURO STOXX 50 03/10	4 160 800,00	-
<b>Engagement de gré à gré</b>		-
<b>Autres engagements</b>		-
		-
<b>AUTRES OPERATIONS</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Futures</b>		
Achat NASDAQ MINI 100 03/10	1 813 730,62	-
Achat SP MINI 500           03/09	-	5 827 775,98
<b>Engagement de gré à gré</b>		-
<b>Autres engagements</b>		-
		-

## Compte de résultat

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions et valeurs assimilées	289 945,69	388 925,58
Produits sur obligations et valeurs assimilées	112 061,56	-
Produits sur titres de créances	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	649,84	15 340,49
Autres produits financiers	-	-
<b>Total I</b>	<b>402 657,09</b>	<b>404 266,07</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-1 562,21	-8 603,76
Autres charges financières	-	-
<b>Total II</b>	<b>-1 562,21</b>	<b>-8 603,76</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I+II)</b>	<b>401 094,88</b>	<b>395 662,31</b>
<b>Autres produits (III)</b>	-	-
<b>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</b>	<b>-1 613 637,55</b>	<b>-1 827 542,39</b>
<b>Résultat net de l'exercice (I+II+III+IV)</b>	<b>-1 212 542,67</b>	<b>-1 431 880,08</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</b>	<b>87 608,96</b>	<b>157 124,41</b>
<b>Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)</b>	-	-
<b>Résultat (I+II+III+IV+V+VI)</b>	<b>-1 124 933,71</b>	<b>-1 274 755,67</b>

# Règles et Méthodes Comptables

L'organisme s'est conformé au règlement n° 2003 – 02 du 02 octobre 2003 du Comité de la Réglementation Comptable.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

## Valeurs mobilières

- les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

- les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

- les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à trois mois sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance et ceux acquis à moins de trois mois, les intérêts sont linéarisés

- les acquisitions et cessions temporaires de titres :

. les prêts de titres : la créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur du marché des titres.

. les emprunts de titres : les titres empruntés ainsi que la dette représentative des titres empruntés sont évalués à la valeur du marché des titres.

. les collatéraux : s'agissant des titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres, l'OPCVM a opté pour une présentation de ces titres dans les comptes du bilan à hauteur de la dette correspondant à l'obligation de restitution de ceux-ci.

. les pensions livrées d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : individualisation de la créance sur la base du prix du contrat. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.

. les mises en pensions d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : valeur boursière. La dette valorisée sur la base de la valeur contractuelle est inscrite au passif du bilan. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.

## Instruments financiers à terme et conditionnels

FUTURES : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

OPTIONS : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Cas particulier : Floor : ces options sont valorisées par des contreparties tierces à partir d'un modèle d'actualisation Marked-to-market basé sur une volatilité et une courbe de taux de marché vérifiées par le gérant et pris à la clôture du marché chaque jeudi.

CHANGE A TERME : réévaluation des devises en engagement au cours du jour le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat.

DEPOTS A TERME : ils sont enregistrés et évalués pour leur montant nominal, même s'ils ont un échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés

- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

Le cours d'évaluation des Crédit Default Swaps (CDS) émane d'un contributeur qui nous est fourni par la société de gestion.

L'engagement hors bilan des CDS correspond à la valeur nominale.

Les commissions de rétrocession comptabilisées au cours de l'exercice s'élèvent à 48 199.91 pour la part E et 3 650.16 pour la part C.

## Méthode de comptabilisation des intérêts

Méthode des intérêts courus.

## Affectation du résultat

Capitalisation intégrale des revenus.

## Frais de gestion

Une dotation quotidienne est calculée sur la base de :

- 2,27 % TTC pour la part E
- 0,90 % TTC pour la part C

La dotation est calculée sur la base de l'actif net. Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiaires (courtage, impôts de bourse,...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

## Frais de gestion indirects

Les frais de fonctionnement et de gestion indirects supportés par l'investisseur sont au maximum de 2,5 % HT de l'actif des OPCVM détenus.

## Commission de rétrocession

Une dotation est calculée, à chaque calcul de valeur liquidative, sur la base d'un taux communiqué par la société de gestion.

# Comptes annuels - Annexe

## Evolution de l'actif net

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>80 545 738,99</b>	<b>110 488 702,76</b>
<b>Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.)</b>	<b>15 064 845,33</b>	<b>2 318 794,52</b>
<b>Rachats (sous déduction des commissions acquises à l'O.P.C.V.M.)</b>	<b>-30 472 184,33</b>	<b>-20 205 227,44</b>
<b>Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers</b>	<b>5 526 656,31</b>	<b>4 006 147,99</b>
<b>Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers</b>	<b>-4 687 691,29</b>	<b>-5 012 483,32</b>
<b>Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme</b>	<b>979 675,63</b>	<b>1 979 790,00</b>
<b>Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme</b>	<b>-1 440 303,72</b>	<b>-369 227,57</b>
<b>Frais de transaction</b>	<b>-162 375,65</b>	<b>-42 998,16</b>
<b>Différence de change</b>	<b>20 538,75</b>	<b>-257 390,44</b>
<b>Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers</b>	<b>4 347 929,12</b>	<b>-11 047 424,85</b>
Différence d'estimation exercice N	979 369,36	-3 368 559,76
Différence d'estimation exercice N-1	3 368 559,76	-7 678 865,09
<b>Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme</b>	<b>52 172,81</b>	<b>118 935,58</b>
Différence d'estimation exercice N	43 108,39	-9 064,42
Différence d'estimation exercice N-1	9 064,42	128 000,00
<b>Distribution de l'exercice antérieur</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation</b>	<b>-1 212 542,67</b>	<b>-1 431 880,08</b>
<b>Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Autres éléments</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>68 562 459,28</b>	<b>80 545 738,99</b>

## Complément d'information 1

	Exercice 31/12/2009
<b>Emissions et rachats pendant l'exercice comptable</b>	
<b>Catégorie C</b>	
Nombre de titres émis	
Nombre de titres rachetés	784 513,00
<b>Catégorie E</b>	
Nombre de titres émis	775 964,35
Nombre de titres rachetés	1 113 868,65
<b>Commissions de souscription et/ou de rachat</b>	
	<b>Néant</b>
Commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.	-
Commissions de rachat acquises à l'O.P.C.V.M.	-
Commissions de souscription rétrocedées	-
Commissions de rachat rétrocedées	-
<b>Immobilisations</b>	
	<b>Néant</b>
Valeur des immobilisations	-
Amortissement des immobilisations	-
<b>Engagements reçus ou donnés</b>	
	<b>Néant</b>
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements)	-
<b>Valeur boursière des titres inscrits en portefeuille constitutifs de dépôt de garantie</b>	
	<b>Néant</b>
Titres donnés en garantie	-

	<b>Exercice 31/12/2009</b>
Titres reçus en garantie	-
<b>Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe</b>	<b>23 101 363,26</b>
Actions	-
Titres de taux	-
OPCVM	23 101 363,2600
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps	-

# Comptes annuels - Annexe

## Complément d'information 2

	Exercice 31/12/2009
<b>Valeur boursière des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire</b>	<b>Néant</b>
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-
<b>Frais de gestion</b>	
<b>Catégorie C</b>	
Pourcentage des frais de fonctionnement et de gestion fixes TTC	0,7300
Frais de gestion variables (commission de performance)	-
Autres frais *	3 650,1600
<b>Catégorie E</b>	
Pourcentage des frais de fonctionnement et de gestion fixes TTC	2,2700
Frais de gestion variables (commission de performance)	-
Autres frais *	48 199,9100

\* Retrocessions de frais de gestion

# Comptes annuels - Annexe

## Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/12/2009
<b>Ventilation par nature des créances</b>	
Déposit euros	390 600,00
Déposit autres devises	170 761,46
Collatéraux espèces	-
Valorisation des achats de devises à terme	-
Contrevaleur des ventes à terme	-
Autres débiteurs divers	179 401,20
Coupons à recevoir	-
<b>TOTAL DES CREANCES</b>	<b>740 762,66</b>
<b>Ventilation par nature des dettes</b>	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Provision charges d'emprunts	-
Valorisation des ventes de devises à terme	-
Contrevaleur des achats à terme	-
Frais et charges non encore payés	133 160,68
Autres créditeurs divers	-
Provision pour risque des liquidités de marché	-
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>133 160,68</b>

# Comptes annuels - Annexe

## Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 31/12/2009
<b>Actif</b>	<b>Néant</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	-
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	-
<b>Titres de créances</b>	-
<i>Négoiés sur un marché réglementé</i>	-
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres titres de créances	-
<i>Non négociés sur un marché réglementé</i>	-
<b>Passif</b>	<b>Néant</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
<b>Hors-bilan</b>	
<b>Opérations de couverture</b>	<b>4 160 800,00</b>
Taux	-
Actions	4 160 800,00
Autres	-
<b>Autres opérations</b>	<b>1 813 730,62</b>
Taux	-
Actions	1 813 730,62
Autres	-

# Comptes annuels - Annexe

## 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>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	4 236 468,64
<b>Passif</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes Financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

# Comptes annuels - Annexe

## Ventilation par maturité résiduelle

	[0 - 3 mois]	]3 mois - 1 an]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	> 5 ans
<b>Actif</b>		<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de Créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	4 236 468,64	-	-	-	-
<b>Passif</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

# Comptes annuels - Annexe

## Ventilation par devise de cotation

	JPY	USD
<b>Actif</b>		
Dépôts		
Actions et valeurs assimilées		
Obligations et valeurs assimilées		
Titres de créances		
Titres d'OPC		1 831 334,31
Opérations temporaires sur titres		
Créances		170 761,46
Comptes financiers	0,01	846 155,83
<b>Passif</b>	<b>Néant</b>	<b>Néant</b>
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes		
Comptes financiers		
<b>Hors-bilan</b>	<b>Néant</b>	
Opérations de couverture		
Autres opérations		1 813 730,62

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau

## Affectation du résultat

Pour la catégorie de classe : C

		31/12/2008
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat		-12 219,42
	<b>TOTAL</b>	<b>-12 219,4200</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation		-12 219,42
	<b>TOTAL</b>	<b>-12 219,4200</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

Pour la catégorie de classe : E

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	-1 124 933,71	-1 262 536,25
<b>TOTAL</b>	<b>-1 124 933,7100</b>	<b>-1 262 536,2500</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-1 124 933,71	-1 262 536,25
<b>TOTAL</b>	<b>-1 124 933,7100</b>	<b>-1 262 536,2500</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

## Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

### Catégorie de classe : C

	30-déc.-05 C	29-déc.-06	31-déc.-07	31-déc.-08
<b>Valeur liquidative (en €)</b>				
Actions C	11,23	11,62	11,64	10,38
<b>Actif net (en k €)</b>	2 246,27	9 124,90	9 145,03	8 144,31
<b>Nombre de titres</b>				
Actions C	200 000,00	785 220,00	785 220,00	784 513,0000

<b>Date de mise paiement</b>	30 décembre 2005	29 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2008
<b>Distribution unitaire</b>				
(y compris les acomptes) (en €)	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b>				
personnes physiques (en €)	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire</b>				
Actions C	-0,05	-0,09	0	-0,01

## Catégorie de classe : E

	30-déc.-05 E	29-déc.-06	31-déc.-07	31-déc.-08	31-déc.-09
<b>Valeur liquidative (en €)</b>					
Actions C	21,80	22,31	22,06	19,37	20,17
<b>Actif net (en k €)</b>	151 971,38	133 604,96	101 343,68	72 401,43	68 562,46
<b>Nombre de titres</b>					
Actions C	6970 188,61	5986 768,92	4593 853,83	3736 840,9300	3398 936,6300

<b>Date de mise paiement</b>	30 décembre 2005	29 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2008	31 décembre 2009
<b>Distribution unitaire</b>					
(y compris les acomptes) (en €)	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b>					
personnes physiques (en €)	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire</b>					
Actions C	-0,38	-0,43	-0,32	-0,33	-0,33

(\*) Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

# Comptes annuels - Annexe

## Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2009

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
<b>Titres OPC</b>				<b>63 718 388,65</b>	<b>92,93</b>
<b>OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale</b>				<b>54 965 592,00</b>	<b>80,17</b>
BRGF GL.HIGH YIELD BD A2 C2DEC	345 454,00	10,35	EUR	3 575 448,90	5,21
ECHIQUIER MAJOR C FCP 3DEC	29 826,00	120,15	EUR	3 583 593,90	5,23
INVESCO ACT.EUROPE C SI.2DEC	208 999,00	12,15	EUR	2 539 337,85	3,70
INVESCO EURO CORPOR.BD FD C C.	869 633,00	12,42	EUR	10 803 537,72	15,76
INVESCO FDS EURO RESERVE C C.	29 547,00	330,27	EUR	9 758 487,69	14,23
ISHARES EUR GOVERNMENT 1-3	63 921,00	136,68	EUR	8 736 679,33	12,74
LYXOR ETF EUROCASH ETF	118 702,00	105,68	EUR	12 544 427,36	18,30
LYXOR ETF EUROMTS 7-10Y FCP	29 025,00	117,97	EUR	3 424 079,25	4,99
<b>Fonds Commun de Placement à Risque</b>				<b>627 400,00</b>	<b>0,92</b>
AXA EXPANSION 1 PRIOR.FCPR	20 000,00	31,37	EUR	627 400,00	0,92
<b>Autres OPC et FCC cotés</b>				<b>8 125 396,65</b>	<b>11,85</b>
EURO PORTFOLIO INST ACC EUR	5 648 293,00	1,11	EUR	6 294 062,34	9,18
SELECT SECTOR SPDR HEALTH CARE	84 307,00	31,17	USD	1 831 334,31	2,67
<b>Instruments financiers à terme</b>				<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>Futures</b>				<b>43 108,39</b>	<b>0,06</b>
EURO STOXX 50 03/10	-140,00	2 972,00	EUR	-19 000,00	-0,03
NASDAQ MINI 100 03/10	70,00	1 858,75	USD	62 108,39	0,09
<b>Appels de marge</b>				<b>-43 108,38</b>	<b>-0,06</b>
<b>Swaps</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>				<b>740 762,66</b>	<b>1,08</b>
<b>Dettes</b>				<b>-133 160,68</b>	<b>-0,19</b>
<b>Dépôts</b>					
<b>Autres comptes financiers</b>				<b>4 236 468,64</b>	<b>6,18</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>68 562 459,28</b>	<b>100,00</b>

