



INVESCO TAIGA

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 : www.invescoeurope.com

INVESCO TAIGA

RAPPORT DE GESTION

| | | | |
|---|---|-----------------------------------|----|
| Conseil d'administration..... | 3 | Affectation du résultat..... | 26 |
| Orientation des placements..... | 4 | Résultats et autres éléments..... | 27 |
| Rapport du conseil d'administration et politique d'investissement..... | 6 | Inventaire..... | 29 |
| . | | Résolutions..... | 31 |

COMPTES ANNUELS

| | |
|-------------------------|----|
| Bilan Actif..... | 11 |
| Bilan Passif..... | 12 |
| Hors Bilan..... | 13 |
| Compte de résultat..... | 14 |

COMPTES ANNUELS - ANNEXE

| | |
|--|----|
| Règles et méthodes comptables..... | 15 |
| Evolution de l'actif net..... | 17 |
| Complément d'information 1..... | 18 |
| Complément d'information 2..... | 20 |
| Ventilation par nature des créances et dettes..... | 21 |
| Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument | 22 |
| Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan..... | 23 |
| Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par maturité résiduelle..... | 24 |
| Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par devise de cotation..... | 25 |

Conseil D'Administration

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

Frédéric De Lestrangé

ADMINISTRATEURS

Nicolas Bouët

Invesco Asset Management SA (représentée par Blandine De Touchet)

IDENTIFICATION

Classification :

OPCVM « Actions Internationales »

Objectif de gestion

La SICAV a pour objectif de surperformer son indice de référence, le MSCI Eastern Europe Index dividendes nets réinvestis, à long terme en investissant principalement sur des valeurs des économies émergentes d'Europe centrale et de l'Est.

Indicateur de référence

Le MSCI Eastern Europe Index dividendes nets réinvestis : cet indice reflète la performance des marchés actions émergents qui composent la région Europe de l'Est. Les dividendes sont inclus dans le calcul des performances de l'indice.

Cet indicateur n'a qu'un but comparatif et n'impose pas le suivi d'une gestion indicielle.

Informations concernant les placements et la gestion

Stratégie et actifs principaux utilisés

La stratégie d'investissement repose sur la sélection active de valeurs (gestion de « stock picking ») basée sur l'analyse des agrégats macro-économiques et l'analyse financière des différentes sociétés. Le critère principal pris en compte par le gérant est la capacité de croissance des profits de la société.

La SICAV est principalement exposée sur les marchés actions de sociétés exerçant leur activité principalement en Europe centrale et de l'Est. Cette exposition pourra varier de 60% à 200% par le biais d'investissement en titres vifs ou en instruments dérivés. La SICAV est également exposée en actions de sociétés cotées sur les marchés réglementés de l'Union européenne, des Etats-Unis et du Canada, dont l'activité se développe principalement en Europe centrale et de l'est. Aucune règle particulière en matière d'allocation sectorielle ne sera en conséquence suivie.

A titre accessoire, la SICAV peut être investie sur les marchés actions d'autres pays de la zone qui ne sont pas encore considérés comme des marchés réglementés en fonctionnement régulier. Ainsi, la SICAV comporte un risque de liquidité et de convertibilité de certains titres détenus en portefeuille.

Afin d'optimiser la gestion de la trésorerie, le solde de l'actif pourra être investi à hauteur de 10% en titres de créance et instruments du marché monétaire, français et étrangers, ainsi qu'en parts ou actions d'OPCVM Français coordonnés ou non, ou Européens coordonnés, et dont la gestion serait ou non confiée à la société de gestion de la SICAV ou à une société du même groupe. Par ailleurs, La SICAV peut investir jusqu'à 10% maximum de son actif en bons de souscription d'actions afin de participer à d'éventuelle augmentation de capital.

Le gérant utilise aussi des instruments dérivés négociés de gré à gré ou sur un marché réglementé : futures (contrats sur indices actions, devises, taux), options (options sur indices, action et taux), change à terme, swaps (change, taux).

Les instruments dérivés peuvent être utilisés pour augmenter l'exposition du fonds en titres vifs avec un effet de levier maximum égal à 2, ceci dans le but, d'une part, de maintenir l'exposition en actions à un niveau optimal en cas de souscription importante dans la SICAV et, d'autre part, de conserver le niveau d'exposition aux marchés actions voulu par le gérant sans pour autant procéder à des achats ou ventes d'actions.

La SICAV peut couvrir, mais de façon non systématique, le risque de change par le recours au change à terme.

La limite d'engagement de l'OPCVM sur ces marchés est de 100% de l'actif net de l'OPCVM.

La SICAV 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 financiers 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 actions. La SICAV pourra exposer son portefeuille sur un secteur particulier de marché. Ce secteur n'est pas défini par avance mais sera déterminé en fonction des anticipations de la société de gestion. Il existe un risque que la SICAV ne soit pas investie à tout moment sur les actions les plus performantes.

Risque de perte en capital : Les souscripteurs supportent un risque de perte en capital lié à la nature des placements en actions réalisées par la SICAV. La perte en capital se produit lors de la vente d'une action à un prix inférieur à sa valeur d'achat.

Risque actions et utilisation des produits dérivés : Une baisse des marchés actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds. L'utilisation des produits dérivés pourra faire varier l'exposition au risque action entre 60% et 200%. La conclusion de tels contrats pourra induire un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM plus significative et plus rapide que celle des marchés sur lesquels l'OPCVM est investi. De plus, la SICAV intervient principalement sur des marchés émergents qui sont susceptibles de s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales, constituant ainsi un risque supplémentaire pour le souscripteur.

Risque de change : La SICAV investit principalement dans des instruments financiers libellés en devise étrangère. Les positions en devises peuvent être couvertes, mais pas de façon systématique. Ces positions sont prises en fonction des anticipations et convictions fortes de la société de gestion sur l'évolution des devises contre l'euro. La variation de l'euro par rapport à une autre devise pourra provoquer une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Risque de taux : L'exposition au risque de taux demeurera accessoire.

Changements intéressant l'O.P.C.V.M. intervenus au cours de l'exercice: néant

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames, Messieurs,

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

1 – Revue économique et financière de l'année 2009

1.1 – Revue économique au cours de l'année 2009

L'année 2009 avait commencé de façon morose, la récession frappant bon nombre de pays développés de façon simultanée et violente. Les indices de confiance des entreprises et de la production manufacturière étaient tombés très bas, mais ils ont affiché mi mars les premiers signes de stabilisation. Le chômage poursuivait sa hausse rapide, qui ne s'est pas enrayée sur l'ensemble de l'année, pour atteindre près de 10% tant aux Etats-Unis que dans la Zone euro. Le processus de désendettement des ménages et du secteur financier s'est poursuivi alors que les mesures d'action publique (politiques budgétaires expansionnistes, assouplissements monétaires, mesures d'assouplissement quantitatif par rachat d'obligations d'État et de sociétés) ont commencé à produire leurs effets au 1er trimestre 2009, les banques centrales et les pouvoirs publics ayant adopté une politique d'intervention volontariste pour maintenir à un faible niveau les taux d'intérêt, favoriser les apports de liquidité et soutenir l'économie par des initiatives énergiques de relance. Après une contraction record au 1er trimestre, certains indicateurs précurseurs se sont stabilisés, ce qui a donné à penser que la pire phase de la crise était passée. Au troisième trimestre, un certain nombre de pays, dont la France et l'Allemagne, sortaient de la récession, d'autres devant bientôt les suivre. La fin de l'année a montré une poursuite de l'amélioration, avec notamment : en Allemagne, l'indice Ifo de confiance des industriels progressait une fois de plus en décembre, amenant son niveau à un plus haut depuis Juillet 2008, le chômage baissait légèrement et des signes de reprise de la consommation étaient perceptibles. Le poids de l'endettement public est cependant devenu un sujet de préoccupation croissant, notamment avec l'annonce en fin d'année de la dégradation de la dette souveraine grecque par les agences de notation.

En début d'année, trois banques de développement mondiales se sont engagées à hauteur de 24,5 milliards € à participer à un plan de sauvetage fin février, afin d'apaiser les tensions et de rétablir la stabilité dans le secteur bancaire de la région. Puis, l'UE a promis de doubler les crédits d'urgence accordés à huit pays d'Europe orientale. Là-dessus, les membres du G-7 ayant aussi annoncé de nouvelles mesures budgétaires et monétaires destinées à consolider leurs économies, le goût du risque pour les actions est revenu. La période a également été marquée par des évolutions politiques – le Premier ministre tchèque a été confronté à un vote de défiance au parlement le 24 mars et le leader de la Hongrie a déclaré qu'il quitterait ses fonctions en avril.

L'amélioration au 2ème trimestre s'est concrétisée dans la publication de nouvelles économiques nationales qui ont dans l'ensemble correspondu aux attentes.

Puis la confiance des investisseurs a été encouragée par une série de réductions de taux d'intérêt en Russie. Une amélioration de la confiance des entreprises dans la région a conforté l'idée que l'activité économique dans l'Europe émergente a dépassé le creux du cycle. Pour la première fois depuis près d'un an, le secteur des services a connu une expansion en Russie après un gonflement des commandes. Toujours en Russie, le taux de chômage s'est inscrit en légère baisse à 8,1 % (en août) et les ventes au détail se sont redressées de 1,8 % le même mois par rapport à juillet. Sur le plan politique, le mois a été favorable aux relations étrangères de la Russie.

Le sentiment positif produit par des signes de reprise économique a été conforté par les bénéfices encourageants des sociétés et par le recul du coût de l'emprunt. En fin d'année, la banque centrale de Russie a abaissé son taux d'intérêt à 8,75 %, une réduction sans précédent, afin de permettre d'accéder encore plus facilement aux sources de crédit et de stimuler la demande finale. Par ailleurs, le cours du pétrole restait à un niveau soutenu, 80 USD le baril. L'économie polonaise a connu au 3ème trimestre une expansion plus forte que prévu, de 1,7 %. En décembre, le ministre polonais des finances a déclaré s'attendre à une croissance du PIB de 2,5 % en 2010.

1.2 – Revue des marchés au cours de l'année 2009

L'ensemble des marchés d'actions ont poursuivi leur recul au 1er trimestre (janvier et février), pour rebondir dès mars puis fortement au 2ème trimestre et avec un rythme moindre au second semestre. Cette reprise a été possible lorsqu'un regain d'optimisme a pu s'installer chez les investisseurs sur une issue positive des mesures économiques et monétaires mises en place au niveau mondial pour débloquer les marchés du crédit et redynamiser la croissance économique. Au cours du 3ème trimestre, les bénéfices des sociétés ont aussi franchi un cap, les révisions en hausse des bénéfices ont rapidement dépassé les révisions en baisse dans plusieurs marchés pour la première fois depuis de nombreux trimestres. À ce stade de la reprise, le marché s'est moins préoccupé de la qualité des bénéfices (surtout stimulés par une énergique compression des coûts) que de l'amélioration de la tendance. Les secteurs ayant tiré le meilleur parti de ces conditions de marché sont ceux qui ont subi les contractions les plus brutales lors de la crise l'an dernier. Ils représentent les premiers bénéficiaires de la reprise économique. Les valeurs cycliques industrielles, les valeurs financières, les petites capitalisations et les signatures dans les matières premières ont toutes surperformé tandis que les sociétés aux bénéfices plus stables et prévisibles, ont été à la traîne.

Les marchés d'actions d'Europe de l'Est ont connu ce même mouvement, mais avec une ampleur marquée et des disparités entre pays, la Russie réalisant la plus forte progression. En effet, la hausse des prix du pétrole et le gonflement de la demande de matières premières ont soutenu le marché russe. Une baisse du coût de l'emprunt a aussi produit un impact positif sur les cours des actions en Pologne et pour la République tchèque.

Les monnaies locales ont également été affectées durant cette période.

Performances des indices sur la période :

| Du | 31/12/2008 | 31/12/2009 |
|--------------------|------------|------------|
| Europe de l'Est | | 78,6% |
| Russie | | 94,1% |
| Hongrie | | 72,1% |
| Pologne | | 38,1% |
| République Tchèque | | 23,8% |

(Performances des indices MSCI géographiques en euros, source : *Datastream*)

2- Politique développée par votre gestionnaire

2-1 Performance du fonds :

Au cours de l'année 2009, INVESCO Taiga (E) a gagné 73,02% contre une hausse de 77,82% de son indice de référence (le MSCI Emerging Market Europe de l'Est dividendes nets réinvestis).

Depuis sa création, le 26/01/96, la performance du fonds (part E) est de 259,46%.

Sur les 5 dernières années, la performance du fonds (part E) est de 28,30%.

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

2-2 · Principaux mouvements au cours de l'année 2009 :

Sur le plan géographique, au cours de l'année 2009, le gérant a réduit les écarts avec l'indice de référence, principalement en revenant sur la Russie, maintenant sur-pondérée. En contre-partie, les 3 autres composantes de l'indice (Pologne, République Tchèque et Hongrie) ont été réduits et sont, à fin 2009, sous-pondérées. L'exposition à l'Ukraine a été remplacée par une exposition à des sociétés ayant leur activité au Kazakhstan.

| Pays | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | Evolution des sur-sous pond | Paris en fin de période |
|--------------------|------------|--------|------------|--------------|-----------------------------|-------------------------|
| | I Taiga | indice | I Taiga | indice | | |
| Russie | 43,9% | 69,2% | 76,6% | 74,0% | 32,7% | 2,5% |
| Pologne | 25,1% | 16,3% | 9,1% | 14,7% | -16,0% | -5,6% |
| République Tchèque | 16,8% | 10,6% | 3,6% | 4,8% | -13,2% | -1,2% |
| Hongrie | 8,0% | 4,0% | 3,8% | 6,4% | -4,2% | -2,6% |
| Ukraine | 4,7% | | 0,0% | | -4,7% | 0,0% |
| Kazakhstan | 0,0% | | 4,7% | | 4,7% | 4,7% |
| Géorgie | 0,0% | | 1,1% | | 1,1% | 1,1% |
| Liquidités | 1,5% | | 1,1% | | -0,4% | 1,1% |
| | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | | |

Source : Invesco

Sur le plan sectoriel, le poids de l'énergie, des matériaux et des services financiers a été accru et d'un autre côté, la baisse de pondération dans le fonds a principalement concerné des services de télécommunications, des produits de consommation non courante et des sociétés de service aux collectivités. Les principaux paris positifs demeurent les produits de consommation courante et les produits industriels. Les principaux paris négatifs sont toujours l'énergie et les services financiers, rejoint par les sociétés de service aux collectivités.

| Secteur | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | Evolution des sur-sous pond | Paris en fin de période |
|---------------------------------------|------------|--------|------------|--------|-----------------------------|-------------------------|
| | I Taiga | indice | I Taiga | indice | | |
| Energie | 28,0% | 53,2% | 40,6% | 46,6% | 12,6% | -6,0% |
| Services financiers | 13,9% | 17,5% | 20,0% | 22,5% | 6,1% | -2,5% |
| Matériaux | 2,0% | 7,8% | 13,6% | 11,3% | 11,6% | 2,3% |
| Services de télécommunications | 19,7% | 10,7% | 8,6% | 9,5% | -11,1% | -1,0% |
| Produits de consommation courante | 8,7% | 0,3% | 7,2% | 0,6% | -1,5% | 6,6% |
| Produits industriels | 3,5% | 0,5% | 4,0% | 0,3% | 0,4% | 3,7% |
| Sociétés de service aux collectivités | 7,6% | 7,2% | 3,1% | 6,7% | -4,6% | -3,6% |
| Santé | 7,0% | 1,5% | 1,9% | 1,7% | -5,0% | 0,2% |
| Produits de consommation non courante | 5,9% | 1,1% | 0,0% | 0,4% | -5,9% | -0,4% |
| Technologie | 2,1% | 0,3% | 0,0% | 0,5% | -2,1% | -0,5% |
| Liquidités | 1,5% | | 1,1% | | | |
| | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | | |

Source : Invesco

En termes de titres

Au cours du 1er trimestre, le gérant a progressivement augmenté l'exposition à la Russie. Il a également ajouté au portefeuille Tatneft, producteur pétrolier basé dans la république russe du Tatarstan.

Le principe sous-jacent du fonds qui consiste à adopter une position défensive est resté inchangé. Le fonds est surpondéré dans les télécommunications, les produits de consommation courante et la santé. Selon le gérant, les entreprises qui exercent leurs activités dans ces domaines devraient faire preuve de plus de résistance compte tenu de la solidité de leurs bilans, la vigueur de leurs flux de trésorerie et leur capacité à verser des dividendes.

En fin de période, les monnaies locales ont fait preuve de plus de stabilité dans un contexte d'accentuation du goût du risque à l'échelle mondiale.

Au cours du 2ème trimestre, le gérant a renforcé l'exposition vis-à-vis de la Russie et investi au Kazakhstan. Il a aussi légèrement augmenté les participations du portefeuille dans les sociétés pétrolières et gazières, cependant la limitation imposée en terme d'exposition n'a pas permis d'atteindre une pondération comparable à celle de l'indice de référence dans des sociétés comme Gazprom et Lukoil.

En ce qui concerne les nouvelles valeurs ajoutées au portefeuille du fonds, le gérant a acheté des actions KazMunaiGas, une société du Kazakhstan, présentant, selon le gérant, d'excellentes perspectives et qui s'échangeaient avec une décote par rapport aux plus grandes signatures pétrolières russes. La banque hongroise OTP et la russe Sberbank ont également été ajoutés, alors que l'amélioration de la confiance vis-à-vis du secteur bancaire s'est renforcée à la suite d'un rapport de l'agence de notation Moody's qui conclut que l'Europe orientale n'est plus confrontée à une crise financière.

Pendant le 3ème trimestre, le gérant a apporté un certain nombre de changements au portefeuille. Il a renforcé l'exposition aux valeurs financières en ajoutant la banque Pekao et la banque Handlowy. Selon le gérant, ces banques polonaises devraient voir leurs bénéfices augmenter d'ici 2010, tirant parti d'un rétablissement progressif sur le marché intérieur. Le gérant a aussi étoffé la position dans Sberbank. Pour ce qui est des autres secteurs, le gérant s'est porté sur le groupe LSR, promoteur immobilier et fabricant de matériaux de construction russe. Les participations dans Uralkali et Asseco Poland ont été vendues, les actions ayant atteint le cours ciblé.

Pendant le 4ème trimestre, le gérant a vendu les positions dans Evraz Group et CTC Media, et réduit l'exposition à CEZ, compagnie d'électricité basée en République tchèque.

Les 10 Principales Positions au 31 décembre 2009

| Société | Poids |
|--------------------|---------------|
| Gazprom | 9,81% |
| Sberbank of Russia | 9,39% |
| Lukoil | 9,17% |
| Rosneft | 6,19% |
| Norilsk Nickel | 6,06% |
| Mobile Telesystems | 4,70% |
| Novatek | 4,18% |
| VimpelCom | 3,87% |
| OTP Bank | 3,81% |
| Tatneft | 3,48% |
| <i>Somme</i> | <i>60,67%</i> |

Source : Invesco

Information complémentaires :

En 2009, le fonds valorisé en euros a été exposé au risque de change, avec une exposition sur sept devises (PLN USD CZK GBP HUF RUB).

4- Perspectives

Fin 2009, les arguments en faveur des investissements en Europe émergente paraissent bien plus convaincants qu'à la même époque l'an dernier. Cela étant, malgré le net redressement des cours des actions ces derniers mois, les marchés continuent d'afficher une décote par rapport aux PER des quatre trimestres précédents examinés sur 10 ans dans l'Europe émergente. En admettant que la croissance mondiale modérée se poursuive en 2010, par opposition à une « récession à double plongeon », le gérant s'attend à ce que les bénéfices soutiennent les rendements. Après avoir assisté à des révisions sensibles à la hausse des bénéfices en 2009, il pense que ce phénomène va continuer en 2010, favorisé par des facteurs positifs comme l'amélioration de la demande intérieure, la faiblesse des taux d'intérêt et de nouveaux projets d'infrastructure.

Le gérant est en outre encouragé par les mesures pragmatiques et raisonnables prises par le gouvernement russe pour aider l'économie à émerger de la récession. Actuellement, les recettes gazières et pétrolières quotidiennes provenant des entreprises russes s'élèvent à environ 650 millions USD, contre moins de 400 millions USD il y a un an. Cela a contribué à 24 milliards USD de recettes fiscales supplémentaires pour le budget fédéral en 2009. La consolidation des finances publiques devrait elle-même soutenir les initiatives du gouvernement pour élargir la reprise économique, afin qu'elle ne se cantonne plus au secteur de l'énergie, mais s'ouvre à des secteurs de croissance liés à la consommation et aux projets d'infrastructure.

Le fonds est surpondéré à la Russie et il est exposé aux valeurs minières du Kazakhstan. Le gérant reste structurellement sous-pondéré dans le secteur de l'énergie et sous-pondéré dans le secteur de la finance, même s'il a renforcé la position dans la banque SBER. Le principal achat durant le dernier trimestre aura été PGE, premier producteur et distributeur d'électricité de Pologne. Cette société a récemment été choisie pour installer la première centrale nucléaire du pays. Compte tenu des signes de reprise économique sur fond de redémarrage de la demande de charbon et de métal, le gérant a aussi pris une participation dans Globaltrans. Cette entreprise se classe au premier rang des transporteurs ferroviaires non publics en Russie. En détenant Globaltrans, le gérant acquiert une exposition au transport ferroviaire russe, un secteur au sein duquel la déréglementation devrait bientôt se poursuivre.

Nous vous informons que :

- nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
- nous n'avons pas recouru aux OPCVM du Groupe dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie.

Commission de surperformance (assiette : actif net)

La commission de surperformance s'apprécie lors du calcul de chaque valeur liquidative en comparant la performance de la SICAV à celle de son indice de référence. En cas de surperformance de la SICAV, le taux de commission appliqué sera égal à 15% de la différence entre la valeur liquidative de la SICAV et la valeur de l'indice de référence. Cette commission de surperformance fait l'objet d'une provision, ou le cas échéant, en cas de sous performance de la SICAV, d'une reprise de provision plafonnée à hauteur des dotations. Elle est calculée à chaque établissement de la valeur liquidative et directement imputée au compte de résultat de la SICAV. La commission de surperformance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'année civile et donc la provision est remise à zéro à la fin de chaque exercice comptable.

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 et la société de gestion.

Bilan Actif

| | Exercice 31/12/2009 | Exercice 31/12/2008 |
|--|------------------------|------------------------|
| Immobilisations nettes | - | - |
| Dépôts | - | - |
| Instruments financiers | 9 691 731,85 | 7 234 746,58 |
| Actions et valeurs assimilées | 9 691 731,85 | 7 234 746,58 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 9 691 731,85 | 7 234 746,58 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Obligations et valeurs assimilées | - | - |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Titres de créances | - | - |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables | - | - |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances | - | - |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Titres d'organismes de placement collectif | - | - |
| OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale | - | - |
| OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT | - | - |
| Fonds d'investissement et FCC cotés | - | - |
| Fonds d'investissement et FCC non cotés | - | - |
| Opérations temporaires sur titres | - | - |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | - | - |
| Créances représentatives de titres prêtés | - | - |
| Titres empruntés | - | - |
| Titres donnés en pension | - | - |
| Autres opérations temporaires | - | - |
| Instruments financiers à terme | - | - |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Autres opérations | - | - |
| Autres instruments financiers | - | - |
| Créances | 22 420,24 | 41 702,07 |
| Opérations de change à terme de devises | - | - |
| Autres | 22 420,24 | 41 702,07 |
| Comptes financiers | 142 128,53 | 362 209,87 |
| Liquidités | 142 128,53 | 362 209,87 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 9 856 280,62 | 7 638 658,52 |

Bilan Passif

| | Exercice 31/12/2009 | Exercice 31/12/2008 |
|--|------------------------|------------------------|
| Capitaux Propres | | |
| Capital | 9 855 715,56 | 7 587 044,60 |
| Report à nouveau | - | - |
| Résultat | -57 991,17 | -240 748,08 |
| Total des capitaux propres (=Montant représentatif de l'actif net) | 9 797 724,39 | 7 346 296,52 |
| Instruments financiers | - | - |
| Opérations de cession sur instruments financiers | - | - |
| Opérations temporaires sur titres | - | - |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension | - | - |
| Dettes représentatives de titres empruntés | - | - |
| Autres opérations temporaires | - | - |
| Instruments financiers à terme | - | - |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Autres opérations | - | - |
| Dettes | 32 027,60 | 145 584,48 |
| Opérations de change à terme de devises | - | - |
| Autres | 32 027,60 | 145 584,48 |
| Comptes financiers | 26 528,63 | 146 777,52 |
| Concours bancaires courants | 26 528,63 | 146 777,52 |
| Emprunts | - | - |
| TOTAL DU PASSIF | 9 856 280,62 | 7 638 658,52 |

Hors Bilan

| | Exercice 31/12/2009 | Exercice 31/12/2008 |
|---|------------------------|------------------------|
| OPERATIONS DE COUVERTURE | Néant | Néant |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | - | - |
| Engagement de gré à gré | - | - |
| Autres engagements | - | - |
| AUTRES OPERATIONS | Néant | Néant |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | - | - |
| Engagement de gré à gré | - | - |
| Autres engagements | - | - |

Compte de résultat

| | Exercice 31/12/2009 | Exercice 31/12/2008 |
|--|------------------------|------------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 185 063,30 | 521 289,44 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | - | - |
| 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 | 371,28 | 13 358,08 |
| Autres produits financiers | - | - |
| Total I | 185 434,58 | 534 647,52 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | - | - |
| Charges sur instruments financiers à terme | - | - |
| Charges sur dettes financières | -6 734,85 | -27 325,16 |
| Autres charges financières | - | - |
| Total II | -6 734,85 | -27 325,16 |
| Résultat sur opérations financières (I+II) | 178 699,73 | 507 322,36 |
| Autres produits (III) | - | - |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | -247 125,69 | -924 804,69 |
| Résultat net de l'exercice (I+II+III+IV) | -68 425,96 | -417 482,33 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 10 434,79 | 176 734,25 |
| Acomptes versés au titre de l'exercice (VI) | - | - |
| Résultat (I+II+III+IV+V+VI) | -57 991,17 | -240 748,08 |

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.

Règles et Méthodes Comptables

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.

Frais de gestion

Une dotation quotidienne est calculée sur la base de :
2.99% TTC pour la part E

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.

Commission de surperformance :

La commission de surperformance s'apprécie lors du calcul de chaque valeur liquidative en comparant la performance de la SICAV à celle de son indice de référence. En cas de surperformance de la SICAV, le taux de commission appliqué sera égal à 20% de la différence entre la valeur liquidative de la SICAV et la valeur de l'indice de référence.

Cette commission de surperformance fait l'objet d'une provision, ou le cas échéant, en cas de sous performance de la SICAV, d'une reprise de provision plafonnée à hauteur des dotations. Elle est calculée à chaque établissement de la valeur liquidative et directement imputée au compte de résultat de la SICAV.

La commission de surperformance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'année civile et donc la provision est remise à zéro à la fin de chaque exercice comptable.

Le montant des frais de gestion variables, comptabilisé sur l'exercice, est de 212.18 euros pour la part E.

Frais de gestion indirects

NEANT

Méthode de comptabilisation des intérêts

Méthode des intérêts courus.

Affectation du résultat

Capitalisation intégrale des revenus.

Changement affectant la Sicav :

NEANT

Comptes annuels - Annexe

Evolution de l'actif net

| | Exercice 31/12/2009 | Exercice 31/12/2008 |
|--|------------------------|------------------------|
| Actif net en début d'exercice | 7 346 296,52 | 36 518 282,41 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.) | 1 349 034,62 | 10 565 215,18 |
| Rachats (sous déduction des commissions acquises à l'O.P.C.V.M.) | -3 187 355,66 | -14 697 342,28 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 1 130 408,82 | 3 861 146,66 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -2 914 806,47 | -10 718 104,89 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | - | - |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | - | - |
| Frais de transaction | -74 497,78 | -198 718,49 |
| Différence de change | -545 541,84 | 18 614,20 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 6 762 612,14 | -17 585 313,94 |
| Différence d'estimation exercice N | 2 005 061,58 | -4 757 550,56 |
| Différence d'estimation exercice N-1 | 4 757 550,56 | -12 827 763,38 |
| Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | - | - |
| Différence d'estimation exercice N | - | - |
| Différence d'estimation exercice N-1 | - | - |
| Distribution de l'exercice antérieur | - | - |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | -68 425,96 | -417 482,33 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice | - | - |
| Autres éléments | - | - |
| Actif net en fin d'exercice | 9 797 724,39 | 7 346 296,52 |

Complément d'information 1

| | Exercice 31/12/2009 |
|---|------------------------|
| Emissions et rachats pendant l'exercice comptable | |
| Catégorie A | |
| Nombre de titres émis | |
| Nombre de titres rachetés | |
| Catégorie C | |
| Nombre de titres émis | |
| Nombre de titres rachetés | |
| Catégorie E | |
| Nombre de titres émis | 15 090 |
| Nombre de titres rachetés | 40 570 |
| Commissions de souscription et/ou de rachat | Néant |
| 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 rétrocédées | - |
| Commissions de rachat rétrocédées | - |
| Immobilisations | Néant |
| Valeur des immobilisations | - |
| Amortissement des immobilisations | - |
| Engagements reçus ou donnés | Néant |
| Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) | - |

| | Exercice 31/12/2009 |
|--|------------------------|
| Valeur boursière des titres inscrits en portefeuille constitutifs de dépôt de garantie | Néant |
| Titres donnés en garantie | - |
| Titres reçus en garantie | - |
| Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe | Néant |
| Actions | - |
| Titres de taux | - |
| OPCVM | - |
| Acquisitions et cessions temporaires sur titres | - |
| Swaps | - |

Comptes annuels - Annexe

Complément d'information 2

| | Exercice 31/12/2009 |
|---|------------------------|
| Valeur boursière des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire | Néant |
| Titres acquis à réméré | - |
| Titres pris en pension livrée | - |
| Titres empruntés | - |
| Frais de gestion | |
| Catégorie A | |
| Pourcentage des frais de fonctionnement et de gestion fixes TTC | - |
| Frais de gestion variables (commission de performance) | - |
| Autres frais | - |
| Catégorie C | |
| Pourcentage des frais de fonctionnement et de gestion fixes TTC | - |
| Frais de gestion variables (commission de performance) | - |
| Autres frais | - |
| Catégorie E | |
| Pourcentage des frais de fonctionnement et de gestion fixes TTC | 2,99 |
| Frais de gestion variables (commission de performance) | 212,18 |
| Autres frais | - |

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par nature des créances et dettes

| | Exercice 31/12/2009 |
|--|------------------------|
| Ventilation par nature des créances | |
| Déposit euros | - |
| Déposit autres devises | - |
| Collatéraux espèces | - |
| Valorisation des achats de devises à terme | - |
| Contrevaleur des ventes à terme | - |
| Autres débiteurs divers | - |
| Coupons à recevoir | 22 420,24 |
| TOTAL DES CREANCES | 22 420,24 |
| Ventilation par nature des dettes | |
| 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 | 32 027,60 |
| Autres créditeurs divers | - |
| Provision pour risque des liquidités de marché | - |
| TOTAL DES DETTES | 32 027,60 |

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

| | Exercice 31/12/2009 |
|---|------------------------|
| Actif | Néant |
| Obligations et valeurs assimilées | - |
| Obligations indexées | - |
| Obligations convertibles | - |
| Titres participatifs | - |
| Autres Obligations et valeurs assimilées | - |
| Titres de créances | - |
| <i>Négoiés sur un marché réglementé</i> | - |
| Bons du Trésor | - |
| Autres TCN | - |
| Autres titres de créances | - |
| <i>Non négociés sur un marché réglementé</i> | - |
| Passif | Néant |
| Opérations de cession sur instruments financiers | - |
| Actions | - |
| Obligations | - |
| Autres | - |
| Hors-bilan | Néant |
| Opérations de couverture | - |
| Taux | - |
| Actions | - |
| Autres | - |
| Autres opérations | - |
| Taux | - |
| Actions | - |
| 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 |
|-----------------------------------|--------------|---------------|----------------|--------------|
| Actif | Néant | Néant | Néant | |
| Dépôts | - | - | - | - |
| Obligations et valeurs assimilées | - | - | - | - |
| Titres de créances | - | - | - | - |
| Opérations temporaires sur titres | - | - | - | - |
| Comptes financiers | - | - | - | 142 128,53 |
| Passif | Néant | Néant | Néant | |
| Opérations temporaires sur titres | - | - | - | - |
| Comptes Financiers | - | - | - | 26 528,63 |
| Hors-bilan | Néant | Néant | Néant | Néant |
| 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 |
|-----------------------------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| Actif | | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Dépôts | - | - | - | - | - |
| Obligations et valeurs assimilées | - | - | - | - | - |
| Titres de Créances | - | - | - | - | - |
| Opérations temporaires sur titres | - | - | - | - | - |
| Comptes financiers | 142 128,53 | - | - | - | - |
| Passif | | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Opérations temporaires sur titres | - | - | - | - | - |
| Comptes financiers | 26 528,63 | - | - | - | - |
| Hors-bilan | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Opérations de couverture | - | - | - | - | - |
| Autres opérations | - | - | - | - | - |

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par devise de cotation

| | CZK | GBP | HUF | PLN | USD |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Actif | | | | | |
| Dépôts | | | | | |
| Actions et valeurs assimilées | 354 286,68 | 119 579,04 | 373 518,85 | 760 855,86 | 8 083 491,42 |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | |
| Titres de créances | | | | | |
| Titres d'OPC | | | | | |
| Créances | | | | | 9 936,86 |
| Comptes financiers | | | | | |
| Passif | Néant | Néant | Néant | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | | | | | |
| Comptes financiers | | | | 9 901,87 | 16 626,76 |
| Hors-bilan | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Opérations de couverture | | | | | |
| Autres opérations | | | | | |

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 : E

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|---------------------|----------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | | |
| Résultat | -57 991,17 | -240 748,08 |
| TOTAL | -57 991,1700 | -240 748,0800 |
| Affectation | | |
| Distribution | | |
| Report à nouveau de l'exercice | | |
| Capitalisation | -57 991,17 | -240 748,08 |
| TOTAL | -57 991,1700 | -240 748,0800 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | | |
| Distribution unitaire | | |
| Crédits d'impôt et avoirs fiscaux | | |
| 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 : CLASSIQUE

| | 30-déc.-05 | 29-déc.-06 | 31-déc.-07 |
|----------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Valeur liquidative (en €) | | | |
| Actions C | 125,63 | 165,70 | 200,19 |
| Actif net (en k €) | 32 812,11 | 36 369,65 | 36 518,28 |
| Nombre de titres | | | |
| Actions C | 261 166,00 | 219 478,0000 | 182 413,0000 |

| Date de mise paiement | 30 décembre 2005 | 29 décembre 2006 | 31 décembre 2007 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Distribution unitaire | | | |
| (y compris les acomptes) (en €) | - | - | - |
| Crédit d'impôt unitaire (*) | | | |
| personnes physiques (en €) | - | - | - |
| Capitalisation unitaire | | | |
| Actions C | -8,71 | -2,25 | -4,19 |

Catégorie de classe : E

| | 31-déc.-08 | 31-déc.-09 |
|----------------------------------|--------------|-------------|
| Valeur liquidative (en €) | | |
| Actions C | 66 | 114,28 |
| Actif net (en k €) | 7 346,30 | 9 797,72 |
| Nombre de titres | | |
| Actions C | 111 214,0000 | 85 734,0000 |

| Date de mise paiement | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2009 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Distribution unitaire | | |
| (y compris les acomptes) (en €) | - | - |
| Crédit d'impôt unitaire (*) | | |
| personnes physiques (en €) | - | - |
| Capitalisation unitaire | | |
| Actions C | -2,16 | - 0,68 |

(*) 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 |
|---|------------|----------|--------------------|---------------------|-----------------------------|
| Actions et Valeurs assimilées | | | | 9 691 731,85 | 98,92 |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | | | | | |
| AK SBEREGATELNY BANK | 469 900,00 | 2,81 | USD | 919 985,43 | 9,39 |
| AO TATNEFT GDR SPONSORED | 16 800,00 | 29,14 | USD | 341 210,66 | 3,48 |
| BANK OF GEORGIA GDR SPONSORED | 19 200,00 | 8,35 | USD | 111 740,72 | 1,14 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI | 6 000,00 | 161,70 | PLN | 236 296,99 | 2,41 |
| CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION | 6 700,00 | 28,41 | USD | 132 669,11 | 1,35 |
| CESKE ENERGETICKE ZAVODY | 4 400,00 | 864,00 | CZK | 143 972,73 | 1,47 |
| CHERKIZOVO ADR | 17 300,00 | 10,50 | USD | 126 607,42 | 1,29 |
| EUROCASH | 28 600,00 | 15,60 | PLN | 108 664,47 | 1,11 |
| GAZPROM OAO ADR SPONS.REG.S | 54 100,00 | 25,50 | USD | 961 526,40 | 9,81 |
| GLOBALTRANS INVESTMENT GDR | 20 000,00 | 9,90 | USD | 138 003,14 | 1,41 |
| INTEGRA GROUP GDR | 72 600,00 | 3,00 | USD | 151 803,45 | 1,55 |
| KAZAKHMYS | 8 000,00 | 13,28 | GBP | 119 579,04 | 1,22 |
| KAZKOMMERTSBK GDR SPONSORED | 24 500,00 | 9,10 | USD | 155 392,93 | 1,59 |
| KAZMUNAIGAS GDR SPONSORED | 10 500,00 | 24,90 | USD | 182 226,87 | 1,86 |
| KGHM POLSKA MIEDZ | 10 100,00 | 106,00 | PLN | 260 749,91 | 2,66 |
| KOMERCNI BANKA | 1 100,00 | 3 929,00 | CZK | 163 677,33 | 1,67 |
| LSR GROUP GDR | 39 500,00 | 9,10 | USD | 250 531,45 | 2,56 |
| LUKOIL HOLDING ADR SPONSORED | 22 500,00 | 57,30 | USD | 898 588,60 | 9,17 |
| MAGNIT GDR SPONSORED | 8 005,00 | 15,85 | USD | 88 433,00 | 0,90 |
| MAGNITOGORSK GDR | 27 200,00 | 11,30 | USD | 214 225,47 | 2,19 |
| MING METALG.CO.NORILSK ADR | 59 400,00 | 14,35 | USD | 594 103,50 | 6,06 |
| MOBILE TELESYSTEMS ADR | 13 500,00 | 48,89 | USD | 460 020,91 | 4,70 |
| NOVATEK GDR REG-S | 8 900,00 | 66,00 | USD | 409 409,30 | 4,18 |
| OTP BANK | 18 500,00 | 5 456,00 | HUF | 373 518,85 | 3,81 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA | 26 000,00 | 24,50 | PLN | 155 144,49 | 1,58 |
| PHARMSTANDARD GDR SPONSORED | 13 200,00 | 20,49 | USD | 188 512,28 | 1,92 |
| PHILIP MORRIS CR | 140,00 | 8 796,00 | CZK | 46 636,62 | 0,48 |
| POLYMETAL GDR | 22 100,00 | 9,17 | USD | 141 249,00 | 1,44 |
| ROSNEFT GDR SPONSORED REG-S | 101 200,00 | 8,60 | USD | 606 600,45 | 6,19 |
| SURGUTNEFTEGAZ ADR | 52 400,00 | 8,90 | USD | 325 046,18 | 3,32 |
| TNK BP HOLDINGS | 86 200,00 | 1,73 | USD | 103 638,26 | 1,06 |
| VIMPEL CIONS ADR SPONSORED | 29 300,00 | 18,59 | USD | 379 638,96 | 3,87 |
| X5 RETAIL GROUP GDR REG.S | 9 100,00 | 31,90 | USD | 202 327,93 | 2,07 |
| Instruments financiers à terme | | | | 0,00 | 0,00 |
| Appels de marge | | | | 0,00 | 0,00 |
| Swaps | | | | 0,00 | 0,00 |

| | | |
|----------------------------------|---------------------|---------------|
| Créances | 22 420,24 | 0,23 |
| Dettes | -32 027,60 | -0,33 |
| Dépôts | | |
| Autres comptes financiers | 115 599,90 | 1,18 |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 9 797 724,39 | 100,00 |
