

INVESCO EURO EQUITY SICAV

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 www.invescoeurope.com

INVESCO EURO EQUITY SICAV

RAPPORT DE GESTION

Conseil d'administration.....	3	Affectation du résultat.....	26
Orientation des placements.....	4	Résultats et autres éléments.....	28
Rapport du conseil d'administration et politique d'investissement.....	6	Inventaire.....	30
.		Résolutions.....	32

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

FREDERIC DE LESTRANGE

ADMINISTRATEURS

BLANDINE DE TOUCHET
NICOLAS BOUET (Représentant d'INVESCO ASSET MANAGEMENT SA)

COMMISSAIRE AUX COMPTES

DELOITTE & ASSOCIES

IDENTIFICATION

Classification : Actions de pays de la zone Euro.

Objectif de gestion

La Sicav a pour objectif de réaliser une performance supérieure au MSCI EMU dividendes réinvestis à long terme, grâce à une politique d'investissement axée sur les actions négociées sur les marchés Actions Européens.

Indicateur de référence

MSCI EMU Dividendes Réinvestis net

L'indicateur de référence est le MSCI EMU, il s'agit d'un indice large représentatif des principales capitalisations boursières des pays de la zone euro, calculé par Morgan Stanley Capital Index (MSCI). Il est calculé dividendes réinvestis. Cet indicateur n'a qu'un but comparatif et n'impose pas le suivi d'une gestion indicelle.

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement repose sur la sélection active de valeurs (gestion de "stock picking") basée sur l'analyse des agrégats macroéconomiques et l'analyse financière des différentes sociétés. La société de gestion procédera à une gestion opportuniste en fonction des perspectives économiques et en fonction des anomalies de valorisation, et ne cherchera pas à favoriser structurellement un type de gestion "value" ou "croissance".

La Sicav peut faire varier son exposition aux marchés actions de 90 % à 200 % de son actif par le biais des dérivés. Elle reste cependant exposée en permanence pour un minimum de 90 % de son actif en actions de sociétés ayant leur siège social dans un Etat de la zone Euro (la Belgique, l'Allemagne, la Grèce, l'Espagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg, les Pays-Bas, l'Autriche, le Portugal et la Finlande). L'investissement se fait majoritairement dans des grosses capitalisations.

A titre accessoire, la Sicav peut être investie et/ou exposée sur les marchés actions des pays suivants : la Suisse, la Norvège, le Danemark, la Suède, le Royaume Uni et la Turquie et peut détenir des titres de sociétés cotés sur des marchés réglementés des pays de l'OCDE et dont l'activité se développe essentiellement dans les pays de la zone Euro.

La Sicav peut être investie à titre accessoire sur les marchés des pays d'Europe de l'Est pour un maximum de 10% de l'actif. Ce taux est porté à 20 % pour les pays de cette même région candidats à l'entrée dans la Zone Euro.

A hauteur de 20 %, elle peut investir en obligations et autres TCN issus d'un Etat membre de la zone Euro et disposant d'une notation située entre AAA et BBB- selon la classification Standard & Poor's.

A titre accessoire et dans le but d'optimiser la gestion des actifs avant leurs investissements en actions, la Sicav peut également investir en titres de créance, en instruments du marché monétaire et en bons de souscription d'actions. De même, elle pourra investir jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM de droit européen ou français, et dont la gestion serait ou non confiée à la société de gestion de la Sicav ou à une société du même groupe.

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, actions et taux), change à terme, swaps de change et de taux à des fins de couverture du portefeuille.

Les instruments dérivés peuvent aussi être utilisés pour augmenter l'exposition du fonds en titres vifs avec un effet de levier maximum égal à 2.

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

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. La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative du fonds peut en outre avoir une performance négative.

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 90 % 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.

Risques accessoires : risque de change, risque de taux, risque lié aux marchés actions des pays émergents.

Durée minimum de placement recommandée : cinq ans.

Affectation du résultat : les revenus sont intégralement capitalisés.

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 en 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 enrayé 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.

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 fortement dès mars et 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.

2- Performances

Performances des indices MSCI (RI en euros, Source Datastream), sur la période du 31/12/2008 au 31/12/2009

MONDE	26,7%
EMU	28,7%
EUROPE 15	32,6%
ROYAUME-UNI	38,9%
USA	23,2%
JAPON	3,1%
EUROPE DE L'EST	78,6%
MARCHES EMERGENTS	73,5%
PACIFIQUE ex JAPON	67,7%

Performance du fonds au cours de l'année 2009

Le fonds a affiché une performance de 25,1% contre 27,3% pour son indice de référence (MSCI EMU (NR)).

Sur l'année la performance du fonds s'élève à :

- pour la part C : 27,49%
- pour la part E : 25,05%.

Depuis sa création le 5 mai 1999, la performance de la part E est de +20,80%. Sur les 5 dernières années, la performance du fonds est de +15,82%.

Depuis sa création le 29 octobre 2007, la performance de la part C est de -24,62%.

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

3- Principaux mouvements au cours de l'année 2009

Globalement sur le plan géographique :

Les Pays-Bas, l'Italie et la Belgique ont été renforcés alors que l'Espagne, la France et la Finlande ont été réduits. En fin de période, les principales sur-pondérations étaient les Pays-Bas, la Suisse et l'Autriche alors que les principales sous-pondérations étaient l'Allemagne, l'Espagne, l'Italie et la France.

Rapport de Gestion

Pays	31/12/2008		31/12/2009		Evolution des sur-sous pond	Paris en fin de période
	IEE	MSCI EMU	IEE	MSCI EMU		
France	30,8%	32,2%	26,8%	33,1%	-4,9%	-6,2%
Pays-Bas	12,8%	7,2%	20,2%	8,0%	6,6%	12,2%
Allemagne	11,4%	25,8%	12,0%	24,2%	2,2%	-12,2%
Suisse	7,4%	0,0%	7,4%	0,0%	-0,1%	7,4%
Espagne	11,9%	13,4%	6,3%	13,8%	-5,9%	-7,5%
Autriche	5,5%	0,9%	5,9%	1,0%	0,4%	4,9%
Belgique	0,4%	2,2%	4,9%	2,9%	3,8%	1,9%
Irlande	5,8%	0,9%	4,7%	0,8%	-1,0%	3,9%
Italie	0,0%	10,8%	3,9%	10,4%	4,3%	-6,5%
Finlande	9,3%	4,1%	3,9%	3,4%	-4,7%	0,5%
Grèce	1,9%	1,4%	1,8%	1,5%	-0,2%	0,3%
Portugal	0,9%	1,0%	1,2%	0,9%	0,3%	0,2%
Royaume-Uni	1,0%	0,0%	1,1%	0,0%	0,2%	1,1%
Danemark	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,9%	0,0%
<i>Liquidités</i>	0,1%		0,0%		-0,1%	0,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%		

Globalement sur le plan sectoriel :

Le fonds a réduit sa sous-pondération sur les services financiers qui restent le premier poste du fonds et en même temps le 1er pari négatif. Les autres principales augmentations sur la période ont été la consommation courante et les services aux collectivités. D'un autre côté, les principales réductions ont été les produits industriels et les matériaux. Les principaux paris positifs en fin de période sont dans l'ordre décroissant, la santé, les produits industriels et les sociétés de télécommunications.

Secteur	31/12/2008		31/12/2009		Evolution des sur-sous pond	Paris en fin de période
	IEE	MSCI EMU	IEE	MSCI EMU		
Services financiers	11,2%	23,2%	21,1%	26,2%	6,8%	-5,2%
Produits industriels	19,3%	10,7%	16,8%	10,8%	-2,6%	6,0%
Santé	12,7%	5,8%	12,3%	6,1%	-0,7%	6,2%
Services de télécommunications	13,1%	10,0%	12,0%	8,4%	0,6%	3,7%
Produits de C° non courante	13,4%	10,6%	11,3%	9,2%	-0,7%	2,1%
Services aux collectivités	8,2%	12,2%	7,8%	10,2%	1,5%	-2,5%
Produits de C° courante	3,5%	7,7%	7,2%	8,6%	2,7%	-1,4%
Matériaux	6,2%	6,8%	5,3%	8,3%	-2,4%	-3,0%
Technologie	3,1%	4,7%	3,5%	4,2%	1,0%	-0,6%
Energie	9,2%	8,3%	2,7%	8,0%	-6,1%	-5,3%
<i>Liquidités</i>	0,1%		0,0%		-0,2%	0,0%

En termes de titres :

Principales entrées/augmentations

	31-déc-08	31-déc-09
ING Groep	1,24%	4,68%
France Telecom	0,00%	3,42%
Terna	0,00%	2,76%
Unilever	0,00%	2,47%
Ahold	0,00%	2,32%
Société Générale	0,00%	2,31%
Fortis	0,39%	2,66%

Principales sorties/diminutions

	31-déc-08	31-déc-09
Vivendi	3,55%	0,00%
Total	3,54%	0,00%
Deutsche Post	2,93%	0,00%
Nokia	2,42%	0,00%
Reed Elsevier	2,22%	0,00%
BNP Paribas	2,01%	0,00%
Telefonica	3,58%	1,57%

Les 10 premières lignes du portefeuille au 31/12/09

Valeurs	Poids
Sanofi-Aventis	4,87%
ING Groep	4,68%
Allianz	3,94%
CRH Finance	3,73%
TNT	3,49%
France Telecom	3,42%
Novartis	3,31%
Bilfinger Berger	2,97%
KPN	2,83%
Thales	2,82%

Information complémentaires :

En 2009, le fonds valorisé en euros a été exposé au risque de change, avec une exposition sur 8 devises (CHF DKK EUR SEK USD CZK HUF PLN).

Sur la période, le fonds n'a pas utilisé de produits dérivés.

4- Perspectives/Stratégie d'investissement

Le gérant est sceptique quant au rythme de la reprise actuelle et à la détermination des vainqueurs potentiels de l'année 2010. Cette reprise a vu les gagnants du cycle précédent regagner les faveurs des investisseurs. Il continue de craindre que les hypothèses concernant certains segments du marché, comme les biens d'équipement, soient trop optimistes et doivent être encore ajustées, ce qui rendrait les valorisations officielles difficiles à croire. Il pense que les secteurs défensifs offrent d'excellentes opportunités avec des rendements potentiels crédibles. Le portefeuille reste pour la plupart investi dans ce qui, selon le gérant, représente des entreprises de bonne qualité, souvent des grosses capitalisations relativement peu exposées au cycle de l'activité économique. Cela étant, le portefeuille n'est pas purement défensif. Le gérant entrevoit des possibilités dans certains domaines cycliques, où la faiblesse des valorisations compense tout risque supplémentaire inhérent aux participations plus sensibles à l'activité économique ou au marché.

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.

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	38 862 455,57	40 863 608,03
Actions et valeurs assimilées	38 862 455,57	40 863 608,03
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	38 862 455,57	40 863 608,03
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		13 442,67
Opérations de change à terme de devises		
Autres		13 442,67
Comptes financiers	65 804,10	243 171,78
Liquidités	65 804,10	243 171,78
TOTAL DE L'ACTIF	38 928 259,67	41 120 222,48

Bilan Passif

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
Capitaux Propres		
Capital	38 374 684,93	39 763 640,88
Report à nouveau	-	-
Résultat	470 817,21	1 138 027,62
Total des capitaux propres (=Montant représentatif de l'actif net)	38 845 502,14	40 901 668,50
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	82 757,53	83 098,67
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	82 757,53	83 098,67
Comptes financiers	-	135 455,31
Concours bancaires courants	-	135 455,31
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	38 928 259,67	41 120 222,48

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	1 447 294,72	2 558 305,71
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	-245,42	1 416,05
Autres produits financiers	-	-
Total I	1 447 049,30	2 559 721,76
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-2 553,01	-17 581,38
Autres charges financières	-	-
Total II	-2 553,01	-17 581,38
Résultat sur opérations financières (I+II)	1 444 496,29	2 542 140,38
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-850 967,75	-1 241 262,83
Résultat net de l'exercice (I+II+III+IV)	593 528,54	1 300 877,55
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-122 711,33	-162 849,93
Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I+II+III+IV+V+VI)	470 817,21	1 138 027,62

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 EMTN 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.

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 en prenant en compte le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat.

Frais de gestion

Une dotation quotidienne est calculée sur la base de :

- 2.40 % TTC pour les parts E
- 0.95 % TTC pour les parts 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.

Commission de performance : néant

Règles et Méthodes Comptables

Méthode de comptabilisation des intérêts

Méthode des intérêts courus.

Affectation du résultat

Capitalisation intégrale des revenus.

Changements affectant le Fonds

Néant.

Comptes annuels - Annexe

Evolution de l'actif net

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
Actif net en début d'exercice	40 901 668,50	80 297 862,17
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.)	1 308 932,43	9 550 992,17
Rachats (sous déduction des commissions acquises à l'O.P.C.V.M.)	-11 224 498,31	-18 802 049,94
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 016 288,45	1 057 440,39
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-11 556 836,91	-14 650 214,22
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-279 830,60	-1 838,25
Différence de change	47 939,14	139 304,43
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	17 038 310,90	-17 990 705,80
Différence d'estimation exercice N	-914 883,45	-17 953 194,35
Différence d'estimation exercice N-1	17 953 194,35	-37 511,45
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	593 528,54	1 300 877,55
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	38 845 502,14	40 901 668,50

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	80 490,00
Nombre de titres rachetés	1 217 720,00
Catégorie E	
Nombre de titres émis	78 900,59
Nombre de titres rachetés	403 057,20
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	0,95
Frais de gestion variables (commission de performance)	-
Autres frais	-
Catégorie E	
Pourcentage des frais de fonctionnement et de gestion fixes TTC	2,40
Frais de gestion variables (commission de performance)	-
Autres frais	-

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/12/2009
Ventilation par nature des créances	Néant
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	-
TOTAL DES CREANCES	-
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	82 757,53
Autres créditeurs divers	-
Provision pour risque des liquidités de marché	-
TOTAL DES DETTES	82 757,53

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	-	-	-	65 804,10
Passif	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes Financiers	-	-	-	-
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	65 804,10	-	-	-	-
Passif	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par devise de cotation

	CHF	USD
Actif		
Dépôts		
Actions et valeurs assimilées	2 858 137,82	436 045,05
Obligations et valeurs assimilées		
Titres de créances		
Titres d'OPC		
Opérations temporaires sur titres		
Créances		
Comptes financiers		
Passif	Néant	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes		
Comptes financiers		
Hors-bilan	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 : C

	31/12/2009	31/12/2008
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	
Résultat	35 363,82	339 378,26
TOTAL	35 363,8200	339 378,2600
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	35 363,82	339 378,26
TOTAL	35 363,8200	339 378,2600
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		

Pour la catégorie de classe : E

	31/12/2009	31/12/2008
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	435 453,39	798 649,36
TOTAL	435 453,3900	798 649,3600
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	435 453,39	798 649,36
TOTAL	435 453,3900	798 649,3600
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 : C

	31-déc.-07	31-déc.-08	31-déc.-09
Valeur liquidative (en €)			
Actions C	9,71	5,93	7,56
Actif net (en k €)	18 907,80	7 909,37	1 474,83
Nombre de titres			
Actions C	1946 277,0000	1332 230,0000	195 000,0000

Date de mise paiement	31 décembre 07	31 décembre 08	31 décembre 2009
Distribution unitaire			
(y compris les acomptes) (en €)	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*)			
personnes physiques (en €)	-	-	-
Capitalisation unitaire			
Actions C	0	0,25	0,18

Catégorie de classe : E

	30-déc.-05	29-déc.-06	31-déc.-07	31-déc.-08	31-déc.-09
Valeur liquidative (en €)					
Actions C	12,95	15,52	16,04	9,66	12,08
Actif net (en k €)	60 077,73	69 953,82	61 390,07	32 992,30	37 370,68
Nombre de titres					
Actions C	4636 986,7300	4506 355,7400	3825 125,5900	3415 257,7400	3091 101,1300

Date de mise paiement	30 décembre 05	29 décembre 06	31 décembre 07	31 décembre 2008	31 décembre 2009
Distribution unitaire					
(y compris les acomptes) (en €)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*)					
personnes physiques (en €)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire					
Actions C	0,13	0,01	0,03	0,23	0,14

(*) 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

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Actions et Valeurs assimilées				38 862 455,57	100,04
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé					
ACKERMANS VAN HAAREN	8 181,00	51,99	EUR	425 330,19	1,09
AER LINGUS GROUP	488 858,00	0,64	EUR	312 869,12	0,81
ALLIANZ	17 584,00	87,15	EUR	1 532 445,60	3,94
ASM INTERNATIONAL	30 668,00	17,76	EUR	544 510,34	1,40
ASML HOLDING	34 594,00	24,00	EUR	830 256,00	2,14
ATLANTIA	24 022,00	18,25	EUR	438 401,50	1,13
BILFINGER BERGER	21 427,00	53,92	EUR	1 155 343,84	2,97
BWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT	11 077,00	41,74	EUR	462 353,98	1,19
CARREFOUR	26 240,00	33,56	EUR	880 614,40	2,27
CONWERT IMMOBILIEN INVEST	60 869,00	8,54	EUR	519 821,26	1,34
CRH	76 242,00	19,01	EUR	1 449 360,42	3,73
DAIMLER	22 863,00	37,23	EUR	851 189,49	2,19
DEUTSCHE BOERSE	5 039,00	58,00	EUR	292 262,00	0,75
DEUTSCHE EUROSHOP	8 332,00	23,67	EUR	197 218,44	0,51
DONEGAL CREAMERIE	23 185,00	2,15	EUR	49 847,75	0,13
ELISA CORPORATION S.A	55 187,00	15,96	EUR	880 784,52	2,27
ENAGAS	41 628,00	15,43	EUR	642 111,90	1,65
EUTELSAT COMMUNICATIONS	19 494,00	22,46	EUR	437 835,24	1,13
FORTIS	393 480,00	2,62	EUR	1 032 098,04	2,66
FORTIS CP42	173 621,00	0,00	EUR	0,00	0,00
FRANCE TELECOM	76 191,00	17,43	EUR	1 328 009,13	3,42
GALP ENERGIA CL.B	38 260,00	12,08	EUR	462 180,80	1,19
GAS NATURAL SDG	3 881,00	15,09	EUR	58 544,89	0,15
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	6 473,00	66,05	EUR	427 541,65	1,10
GROUPE EUROTUNNEL REGROUPT	23 540,00	6,54	EUR	153 951,60	0,40
GROUPE NORBERT DENTRESSANGLE	3 258,00	38,16	EUR	124 325,28	0,32
ING GROEP	263 395,00	6,90	EUR	1 817 425,50	4,68
KONINKLIJKE AHOLD	97 506,00	9,26	EUR	902 905,56	2,32
KONINKLIJKE KPN	92 833,00	11,84	EUR	1 099 142,72	2,83
LAGARDERE	31 048,00	28,41	EUR	882 073,68	2,27
NOVARTIS	33 717,00	56,50	CHF	1 284 435,49	3,31
OSTERREICHISCHE POST	23 748,00	19,02	EUR	451 686,96	1,16
PUBLICIS GROUPE	25 804,00	28,50	EUR	735 414,00	1,89
PUBLIC POWER CORP GREECE NOM.	54 619,00	13,00	EUR	710 047,00	1,83
RED ELECTRICA CORPORACION	13 936,00	38,82	EUR	540 995,52	1,39
RENAULT	13 433,00	36,20	EUR	486 274,60	1,25
REPSOL YPF	31 750,00	18,73	EUR	594 518,75	1,53
RHEINMETALL ORD.	14 565,00	44,74	EUR	651 638,10	1,68
ROCHE HOLDING BJ	7 332,00	175,80	CHF	869 072,99	2,24
SAFRAN PROV.ECHANGE	57 135,00	13,69	EUR	782 178,15	2,01

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
SANOFI AVENTIS	34 341,00	55,06	EUR	1 890 815,46	4,87
SOCIETE GENERALE A	18 318,00	48,95	EUR	896 666,10	2,31
TELEFONICA	31 276,00	19,52	EUR	610 507,52	1,57
TELEGRAAF MEDIA GROEP	25 837,00	13,14	EUR	339 498,18	0,87
TELEKOM AUSTRIA	75 753,00	9,95	EUR	753 742,35	1,94
TERNA	357 886,00	3,00	EUR	1 073 658,00	2,76
TETRAGON FINANCIAL GROUP	160 004,00	3,91	USD	436 045,05	1,12
THALES	30 477,00	35,95	EUR	1 095 495,76	2,82
TNT	63 118,00	21,50	EUR	1 357 037,00	3,49
UNILEVER	42 163,00	22,75	EUR	959 208,25	2,47
UPM KYMMENE	74 512,00	8,32	EUR	619 939,84	1,60
VIENNA INSURANCE GROUP	2 835,00	36,00	EUR	102 060,00	0,26
VIRBAC	9 984,00	72,73	EUR	726 136,32	1,87
ZURICH FINANCIAL SERVICES	4 614,00	226,50	CHF	704 629,34	1,81
Instruments financiers à terme				0,00	0,00
Appels de marge				0,00	0,00
Swaps				0,00	0,00
Créances					
Dettes				-82 757,53	-0,21
Dépôts					
Autres comptes financiers				65 804,10	0,17
TOTAL DE L'ACTIF NET				38 845 502,14	100,00

