

**TOCQUEVILLE ODYSSEE (ex  
ODYSSEE)**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
Tocqueville Finance

34, rue de la Fédération  
75015 Paris

---

**Rapport du Commissaire aux Comptes  
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 mars 2014

**TOCQUEVILLE ODYSSEE (ex ODYSSEE)**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion : Tocqueville Finance

34, rue de la Fédération  
75015 Paris

---

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS**Exercice clos le 31 mars 2014

---

Aux porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement TOCQUEVILLE ODYSSEE (ex ODYSSEE) établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

**1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de réglementation comptable exposé dans l'annexe.

## 2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPCVM.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES


Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de la société de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 25 juin 2014

Le Commissaire aux Comptes

Constantin Associés



Jean-Pierre VERCAMER

## INFORMATIONS FINANCIERES

### BILAN ACTIF

	31/03/2014	28/03/2013
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>98 030 843,51</b>	<b>86 955 438,40</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>88 381 379,46</b>	<b>84 855 455,61</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	88 381 379,46	84 855 455,61
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>9 649 464,05</b>	<b>2 099 982,79</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	9 649 464,05	2 099 982,79
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>14 029,09</b>	<b>32 930,32</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>14 029,09</b>	<b>32 930,32</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>3 115 915,37</b>	<b>2 001 856,81</b>
<b>Liquidités</b>	<b>3 115 915,37</b>	<b>2 001 856,81</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>101 160 787,97</b>	<b>88 990 225,53</b>

## BILAN PASSIF

	31/03/2014	28/03/2013
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>100 053 246,49</b>	<b>87 363 017,70</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>0,87</b>	<b>130,29</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>592 297,54</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>266 998,62</b>	<b>567 080,79</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>100 912 543,52</b>	<b>87 930 228,78</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>219 690,71</b>	<b>164 429,67</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>219 690,71</b>	<b>164 429,67</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>28 553,74</b>	<b>895 567,08</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>28 553,74</b>	<b>895 567,08</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>101 160 787,97</b>	<b>88 990 225,53</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN

	31/03/2014	28/03/2013
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/03/2014	28/03/2013
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 296 635,36	3 101 575,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	5 982,34
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>2 296 635,36</b>	<b>3 107 557,34</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>2 296 635,36</b>	<b>3 107 557,34</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 855 994,89	2 073 970,91
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>440 640,47</b>	<b>1 033 586,43</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-173 641,85	-466 505,64
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>266 998,62</b>	<b>567 080,79</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice sont présentés conformément aux dispositions prévues par l'arrêté du 16 décembre 2003 du Ministère de l'Economie, des Finances et du Budget et par le règlement promulgué par le Comité de la réglementation comptable N° 2003-02 du 2 octobre 2003 modifié par le règlement n°2004-09 du 23 novembre 2004 et n°2005-07 du 3 novembre 2005, n° 2011-05 du 10 novembre 2011.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPCVM. Les états financiers intègrent les évolutions réglementaires liées à la nouvelle définition des sommes distribuables qui offre aux OPCVM la possibilité, pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, de distribuer en plus des revenus les plus ou moins-values nettes réalisées. Les données de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées, et sont identiques à celles qui ont été certifiées par le Commissaire aux Comptes lors de l'exercice (N-1).

### COMPTABILISATION DES REVENUS

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

### COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

### POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode distribution et capitalisation

### FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPCVM.

Frais de gestion fixes (taux maximum) : parts C et D : 2.392% TTC ; part I 1.2% TTC maximum

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : Néant

Commission de sur-performance : Néant

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

C1 PART CAPI C : 325,26 Euros

C2 PART CAPI I : 70,84 Euros

D1 PART DIST D : 11,27 Euros

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPCVM ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

### FRAIS DE TRANSACTION

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion et le dépositaire :

Bourse France : 0,5382 % TTC maximum (Dépositaire 7% et Société de gestion 93%) ;

Bourse étrangère : 0,884 % TTC maximum (Dépositaire 10% et Société de gestion 90%).

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : néant

### METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

#### **Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :

Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques :

Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes :

Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines :

Dernier cours de bourse du jour.



Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

### **Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

### **Titres d'OPCVM et ou/FIA en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts de FCT :**

Evaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les FCT cotés sur les marchés européens.

### **Acquisitions temporaires de titres :**

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

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

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

**Valeurs mobilières non-cotées :** Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### **Titres de créances négociables :**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
  - A leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
  - La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
  - Exception : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.
- Valeur de marché retenue :

#### **BTF/BTAN :**

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

#### **Autres TCN :**

##### **a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :**

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

##### **b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :**

- Application d'une méthode actuarielle.
- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

### **Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes :  
Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines :  
Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

#### **Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes :  
Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines :  
Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

#### **Opérations d'échange (swaps) :**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### **Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

### **METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

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

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/03/2014	28/03/2013
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>87 930 228,78</b>	<b>111 970 942,81</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	39 774 978,24	30 961 591,45
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-52 319 087,99	-54 916 204,33
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 527 080,52	6 523 301,14
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 879 404,93	-9 585 353,79
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transaction	-424 471,76	-312 851,37
Différences de change	-8 478,98	1 182,73
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	24 880 995,28	2 307 424,34
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>8 538 676,25</i>	<i>-16 342 319,03</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-16 342 319,03</i>	<i>-18 649 743,37</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-9 936,11	-53 390,63
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	440 640,47	1 033 586,43
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>100 912 543,52</b>	<b>87 930 228,78</b>

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 115 915,37	3,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	28 553,74	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>			<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 579 388,77	2,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	995 166,36	0,99	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	28 553,74	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	<b>31/03/2014</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	<b>31/03/2014</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

**INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/03/2014</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPCVM			<b>337 800,00</b>
	FR0011608447	TOCQUEVIL.PME I 4D	337 800,00
Instruments financiers à terme			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>337 800,00</b>

## TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

<b>Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice</b>						
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>	<b>Crédits d'impôt totaux</b>	<b>Crédits d'impôt unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			0,00	0,00	0,00	0,00

<b>Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice</b>				
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			0,00	0,00



<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>28/03/2013</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,87	130,29
Résultat	266 998,62	567 080,79
<b>Total</b>	<b>266 999,49</b>	<b>567 211,08</b>

	<b>31/03/2014</b>	<b>28/03/2013</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	91 690,27	299 579,09
<b>Total</b>	<b>91 690,27</b>	<b>299 579,09</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	<b>31/03/2014</b>	<b>28/03/2013</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	172 338,48	255 626,30
<b>Total</b>	<b>172 338,48</b>	<b>255 626,30</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	<b>31/03/2014</b>	<b>28/03/2013</b>
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	2 832,64	12 004,72
Report à nouveau de l'exercice	138,10	0,97
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2 970,74</b>	<b>12 005,69</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	56 652,8658	75 029,4846
Distribution unitaire	0,05	0,16
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	<b>3 075,59</b>	<b>4 779,09</b>
Provenant de l'exercice	780,52	3 393,27
Provenant de l'exercice N-1	2 295,07	1 385,82
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des moins-values nettes plus et	
	31/03/2014	28/03/2013
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	592 297,54	0,00
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>592 297,54</b>	<b>0,00</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des moins-values nettes plus et	
	31/03/2014	28/03/2013
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	482 685,65	0,00
<b>Total</b>	<b>482 685,65</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des moins-values nettes plus et	
	31/03/2014	28/03/2013
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	94 143,42	0,00
<b>Total</b>	<b>94 143,42</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des moins-values nettes plus et	
	31/03/2014	28/03/2013
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2014	28/03/2013
<b>D1 PART DIST D</b>		
		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	15 468 ,47	0,00
<b>Total</b>	<b>15 468,47</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	56 652,8658	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes *
				€	€	€	€	€
31/03/2010	C1 PART CAPI C	99 336 086,66	3 066 146,3945	32,40				-0,04
	C2 PART CAPI I	937 573,27	8 871,7042	105,68				0,85
	D1 PART DIST D	3 937 993,61	126 561,6662	31,12		-0,03		
31/03/2011	C1 PART CAPI C	94 989 179,55	2 434 026,9574	39,03				0,07
	C2 PART CAPI I	5 782 338,59	44 881,7107	128,84				1,62
	D1 PART DIST D	6 764 639,50	180 478,4738	37,48		0,07	0,02	
30/03/2012	C1 PART CAPI C	94 005 730,88	2 596 970,1481	36,20				0,60
	C2 PART CAPI I	14 120 782,00	116 764,9942	120,93				3,41
	D1 PART DIST D	3 844 429,93	110 784,1916	34,70		0,58	0,02	
28/03/2013	C1 PART CAPI C	68 670 220,73	1 853 603,6557	37,05				0,16
	C2 PART CAPI I	16 645 910,53	132 902,8849	125,25				1,92
	D1 PART DIST D	2 614 097,52	75 029,4846	34,84		0,16	0,04	
31/03/2014	C1 PART CAPI C	82 805 191,28	1 643 436,7057	50,39				0,34
	C2 PART CAPI I	15 434 475,76	89 528,8195	172,40				2,97
	D1 PART DIST D	2 672 876,48	56 652,8658	47,18		0,05		0,27

\* dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	674 138,5382	31 060 257,01
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-884 305,4882	-36 974 089,70
Solde net des Souscriptions / Rachats	-210 166,9500	-5 913 832,69
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	1 643 436,7057	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	54 972,1572	8 387 283,76
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-98 346,2226	-14 366 219,76
Solde net des Souscriptions / Rachats	-43 374,0654	-5 978 936,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	89 528,8195	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>D1 PART DIST D</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	7 553,9508	327 437,47
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-25 930,5696	-978 778,53
Solde net des Souscriptions / Rachats	-18 376,6188	-651 341,06
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	56 652,8658	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	8 801,45
Montant des commissions de souscription perçues	2 582,22
Montant des commissions de rachat perçues	6 219,23
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	8 801,45
Montant des commissions de souscription r�troced�es	2 582,22
Montant des commissions de rachat r�troced�es	6 219,23
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>D1 PART DIST D</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	<b>31/03/2014</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,39
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 603 910,80
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	325,26

	<b>31/03/2014</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	195 133,91
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	70,84

	<b>31/03/2014</b>
<b>D1 PART DIST D</b>	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,39
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	57 357,55
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	11,27

## CREANCES ET DETTES

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/03/2014</b>
Créances	Coupons et dividendes	14 029,09
<b>Total des créances</b>		<b>14 029,09</b>
Dettes	Frais de gestion	179 967,81
Dettes	Autres dettes et créances	39 722,90
<b>Total des dettes</b>		<b>219 690,71</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-205 661,62</b>



## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>98 030 843,51</b>	<b>97,15</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	88 381 379,46	87,59
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	9 649 464,05	9,56
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>14 029,09</b>	<b>0,01</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-219 690,71</b>	<b>-0,22</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>3 087 361,63</b>	<b>3,06</b>
DISPONIBILITES	3 087 361,63	3,06
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>100 912 543,52</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>88 381 379,46</b>	<b>87,58</b>
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			88 381 379,46	87,58
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			88 322 791,92	87,52
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>5 017 087,67</b>	<b>4,97</b>
BE0003555639 TESSENDERLOO CHEMIE PS	EUR	35 608	744 207,20	0,74
BE0003735496 MOBISTAR	EUR	107 300	1 467 864,00	1,45
BE0003755692 AGFA GEVAERT	EUR	535 095	1 316 333,70	1,30
BE0005638128 AGFA GEVAERT STRIP VVPR	EUR	86 775	86,78	0,00
BE0974266950 ECONOCOM GROUP	EUR	178 703	1 488 595,99	1,48
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>2 311 970,35</b>	<b>2,29</b>
DE0006766504 AURUBIS	EUR	30 972	1 221 071,10	1,21
DE0006969603 PUMA	EUR	5 341	1 090 899,25	1,08
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>71 771 700,52</b>	<b>71,13</b>
FR0000032278 AVIATION LATECOERE	EUR	66 293	916 169,26	0,91
FR0000034639 ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	372 000	3 053 004,00	3,01
FR0000036675 GROUPE CRIT	EUR	36 520	1 617 836,00	1,60
FR0000037046 MONTUPET SA	EUR	18 117	1 065 823,11	1,06
FR0000038606 MANITOU BF	EUR	97 000	1 211 530,00	1,20
FR0000039620 MERSEN	EUR	59 864	1 467 266,64	1,45
FR0000051070 MAUREL PROM	EUR	115 000	1 284 550,00	1,27
FR0000053381 DERICHEBOURG	EUR	777 084	1 903 855,80	1,89
FR0000053506 CEGEDIM	EUR	32 262	896 883,60	0,89
FR0000053548 GROUPE PARTOUCHE	EUR	468 316	669 691,88	0,66
FR0000054652 ALES GROUPE	EUR	77 561	1 272 000,40	1,26
FR0000060402 ALBIOMA	EUR	65 083	1 269 118,50	1,26
FR0000061137 BURELLE	EUR	3 504	2 291 616,00	2,27
FR0000072456 GROUPE GO SPORT	EUR	118 678	491 326,92	0,49
FR0000072621 AUSY	EUR	22 552	648 370,00	0,64

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000073041 PIERRE ET VACANCES	EUR	37 942	1 138 260,00	1,13
FR0000073298 IPSOS	EUR	73 789	2 173 086,05	2,15
FR0000075228 BOURSORAMA	EUR	170 000	2 060 400,00	2,04
FR0000120164 CGG	EUR	137 000	1 594 680,00	1,58
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	40 000	1 123 800,00	1,11
FR0000120222 CNP ASSURANCES	EUR	165 389	2 542 028,93	2,52
FR0000120685 NATIXIS	EUR	510 000	2 718 810,00	2,69
FR0000120859 IMERYS	EUR	38 700	2 498 085,00	2,48
FR0000120982 CEMENTS FRANCAIS A	EUR	8 142	640 775,40	0,63
FR0000121147 FAURECIA	EUR	90 000	2 761 200,00	2,74
FR0000121329 THALES	EUR	53 000	2 550 890,00	2,53
FR0000121352 LOCINDUS	EUR	25 685	495 977,35	0,49
FR0000121691 NRJ GROUP	EUR	96 229	865 098,71	0,86
FR0000121881 HAVAS	EUR	420 000	2 282 280,00	2,26
FR0000125346 INGENICO	EUR	32 958	2 237 518,62	2,22
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE	EUR	58 500	1 500 525,00	1,49
FR0000127771 VIVENDI	EUR	108 000	2 183 760,00	2,16
FR0000130395 REMY COINTREAU	EUR	16 000	932 000,00	0,92
FR0000130809 SOCIETE GENERALE	EUR	31 907	1 426 402,44	1,41
FR0000133308 ORANGE	EUR	30 000	321 600,00	0,32
FR0000185423 DAMARTEX	EUR	11 647	217 100,08	0,22
FR0004007813 KAUFMAN ET BROAD	EUR	14 160	320 440,80	0,32
FR0004037125 APRIL	EUR	65 000	1 147 250,00	1,14
FR0004042083 AUFEMINI.COM	EUR	20 716	667 055,20	0,66
FR0004076891 GROUPE FLO	EUR	183 279	566 332,11	0,56
FR0004254035 EULER HERMES	EUR	25 075	2 296 870,00	2,28
FR0004548873 BOURBON	EUR	69 000	1 645 650,00	1,63
FR0010112524 NEXITY	EUR	50 175	1 561 947,75	1,55
FR0010208165 SAFT GROUPE SA	EUR	57 481	1 458 292,97	1,45
FR0010266601 BULL REGPT	EUR	820 000	2 943 800,00	2,92

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010282822 STORE ELECTRONIC SYSTEMS	EUR	10 000	157 100,00	0,16
FR0010313833 ARKEMA	EUR	31 500	2 589 300,00	2,57
FR0010533075 GROUPE EUROTUNNEL REGROUPT	EUR	226 000	2 094 342,00	2,08
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>		<b>3 341 148,77</b>		<b>3,31</b>
GB0030329360 WINCANTON	GBP	146 819	198 332,26	0,20
GB0033040113 DARTY	GBP	1 680 114	2 381 056,51	2,36
GB00B5TMS21 JAZZTEL	EUR	69 000	761 760,00	0,75
<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>4 081 083,25</b>		<b>4,04</b>
IT0003497168 TELECOM ITALIA ORD.	EUR	2 038 933	1 745 326,65	1,73
IT0003544431 SORIN	EUR	214 325	464 656,60	0,46
IT0003977540 ANSALDO STS	EUR	220 000	1 871 100,00	1,85
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>1 799 801,36</b>		<b>1,78</b>
LU0112960504 FOYER SA	EUR	24 818	1 799 801,36	1,78
<b>TOTAL Bons de Souscriptions négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>58 587,54</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>58 587,54</b>	<b>0,06</b>
FR0010505941 AUSY BSA SEPT.07	EUR	139 383	51 014,18	0,05
FR0010897082 MAUREL ET PROM BS10	EUR	111 373	7 573,36	0,01
<b>TOTAL Titres d'OPCVM</b>			<b>9 649 464,05</b>	<b>9,56</b>
<b>TOTAL OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)</b>			<b>9 649 464,05</b>	<b>9,56</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>9 649 464,05</b>	<b>9,56</b>
FR0010529743 LBPAM TRESORERIE I FCP 5DEC	EUR	850,75088	9 311 664,05	9,23
FR0011608447 TOCQUEVILL.PME PART I FCP 4DEC	EUR	30 000	337 800,00	0,33