

# **TOCQUEVILLE DIVIDENDE**

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 décembre 2013

## TOCQUEVILLE DIVIDENDE

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 décembre 2013

---

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 décembre 2013, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement TOCQUEVILLE DIVIDENDE 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 15 avril 2014

Le Commissaire aux Comptes

Scacchi & Associés



Olivier GALIENNE

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2013

---

TOCQUEVILLE DIVIDENDE

---

## INFORMATIONS FINANCIERES

### BILAN ACTIF

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>183 946 697,75</b>	<b>241 202 124,95</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>174 717 651,31</b>	<b>224 610 342,57</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	174 717 651,31	224 610 342,57
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>2 045 670,65</b>	<b>2 152 915,70</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 045 670,65	2 152 915,70
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>7 183 375,79</b>	<b>14 438 866,68</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	7 183 375,79	14 438 866,68
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>98 067,45</b>	<b>96 463,32</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>98 067,45</b>	<b>96 463,32</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>5 949 573,84</b>	<b>2 308 444,66</b>
<b>Liquidités</b>	<b>5 949 573,84</b>	<b>2 308 444,66</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>189 994 339,04</b>	<b>243 607 032,93</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>195 776 273,77</b>	<b>236 334 474,33</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>6 228,44</b>	<b>7 729,30</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>-8 707 036,41</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>2 435 123,85</b>	<b>5 305 234,55</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>189 510 589,65</b>	<b>241 647 438,18</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>483 749,39</b>	<b>481 999,56</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>483 749,39</b>	<b>481 999,56</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>1 477 595,19</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>1 477 595,19</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>189 994 339,04</b>	<b>243 607 032,93</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/12/2013	31/12/2012
<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

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	7 386 828,65	12 482 102,23
Produits sur obligations et valeurs assimilées	377 635,00	814 872,85
Produits sur titres de créances	0,00	291,59
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>7 764 463,65</b>	<b>13 297 266,67</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>7 764 463,65</b>	<b>13 297 266,67</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	4 595 064,53	6 138 466,78
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>3 169 399,12</b>	<b>7 158 799,89</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-400 131,15	-1 193 148,76
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-334 144,12	-660 416,58
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>2 435 123,85</b>	<b>5 305 234,55</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 maximum Parts I et ID : 1,20 % TTC maximum, de l'actif net

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 : Néant

C2 PART CAPI I : Néant

D1 PART DIST D : Néant

D2 PART DIST ID : Néant

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 :

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

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

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

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

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 FCC :**

Evaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les FCC 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 de bourse du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines :  
Dernier cours de compensation du jour.

**Options :**

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

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

**Opérations d'échange (swaps) :**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois ne sont pas valorisés.
- 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

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>241 647 438,18</b>	<b>318 115 459,60</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	5 455 636,74	20 081 621,62
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-86 450 724,39	-115 892 196,29
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	15 827 110,71	6 491 216,88
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-26 319 628,77	-78 629 784,90
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	165 700,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	-61 600,00
Frais de transaction	-1 242 844,53	-1 186 696,51
Différences de change	37 320,48	-34 977,98
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	37 721 026,23	86 309 535,22
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>14 920 502,25</i>	<i>-22 800 523,98</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-22 800 523,98</i>	<i>-109 110 059,20</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	37 200,00
<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>-37 200,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	-246 422,77
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3 169 399,12	7 158 799,89
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	-334 144,12	-660 416,58
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>189 510 589,65</b>	<b>241 647 438,18</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	2 045 670,65	1,08
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>2 045 670,65</b>	<b>1,08</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<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	2 045 670,65	1,08	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	2 045 670,65	1,08
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	5 949 573,84	3,14	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	0,00	0,00	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'ÉVALUATION 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>DKK</b>	<b>DKK</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	33 407 238,09	17,63	4 790 902,42	2,53	3 997 533,38	2,11	2 007 755,21	1,06
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	98 067,45	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	4 530,82	0,00	0,00	0,00	39 681,22	0,02	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	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

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

	<b>31/12/2013</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>31/12/2013</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>31/12/2013</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPCVM			<b>0,00</b>
Instruments financiers à terme			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</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>Acomptes</b>	17/09/2013	D1 PART DIST D	270 702,23	0,22	24 609,29	0,02
<b>Acomptes</b>	17/09/2013	D2 PART DIST ID	63 441,89	2,24	3 965,12	0,14
<b>Total acomptes</b>			<b>334 144,12</b>	<b>2,46</b>	<b>28 574,41</b>	<b>0,16</b>

<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>			<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	6 228,44	7 729,30
Résultat	2 435 123,85	5 305 234,55
<b>Total</b>	<b>2 441 352,29</b>	<b>5 312 963,85</b>

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</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	2 222 385,21	4 360 805,43
<b>Total</b>	<b>2 222 385,21</b>	<b>4 360 805,43</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>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</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	248 713,90	945 191,96
<b>Total</b>	<b>248 713,90</b>	<b>945 191,96</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>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	7 729,30
Capitalisation	-32 812,82	-700,26
<b>Total</b>	<b>-32 812,82</b>	<b>7 029,04</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	1 444 938,2828
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	0,00	21 104,27
<b>Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux</b>	0,00	21 104,27

	31/12/2013	31/12/2012
<b>D2 PART DIST ID</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	3 007,35	0,00
Report à nouveau de l'exercice	58,65	0,00
Capitalisation	0,00	-62,58
<b>Total</b>	<b>3 066,00</b>	<b>62,58</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	23 133,4613	32 609,5367
Distribution unitaire	0,13	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	1 661,98	1 174,63
<b>Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux</b>	1 661,98	1 174,63

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2013	31/12/2012
<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	-8 707 036,41	0,00
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-8 707 036,41</b>	<b>0,00</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2013	31/12/2012
<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	-7 437 594,52	0,00
<b>Total</b>	<b>-7 437 594,52</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 plus et moins-values nettes	
	31/12/2013	31/12/2012
<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	-460 158,57	0,00
<b>Total</b>	<b>-460 158,57</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 plus et moins-values nettes	
	31/12/2013	31/12/2012
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-707 371,01	0,00
<b>Total</b>	<b>-707 371,01</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2013	31/12/2012
<b>D2 PART DIST ID</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-101 912,31	0,00
<b>Total</b>	<b>-101 912,31</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	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 * €
31/12/2009	C1 PART CAPI C	436 194 605,27	25 610 237,6131	17,03				0,35
	C2 PART CAPI I	15 965 652,63	167 086,8973	95,55				2,96
	D1 PART DIST D	47 137 555,09	3 646 226,6669	12,93		0,27	0,01	
31/12/2010	C1 PART CAPI C	327 043 160,85	17 886 198,4621	18,28				0,37
	C2 PART CAPI I	40 722 849,31	392 262,3845	103,82				3,35
	D1 PART DIST D	34 656 276,58	2 560 641,7704	13,53		0,31		
30/12/2011	C1 PART CAPI C	258 396 916,63	16 633 988,6827	15,53				0,56
	C2 PART CAPI I	26 995 074,92	302 457,7141	89,25				4,39
	D1 PART DIST D	25 609 371,00	2 292 891,8664	11,17		0,41	0,01	
	D2 PART DIST ID	7 114 097,05	90 007,0000	79,04		4,03	0,12	
31/12/2012	C1 PART CAPI C	193 917 267,97	11 573 290,3158	16,76				0,37
	C2 PART CAPI I	28 154 954,86	288 974,0547	97,43				3,27
	D1 PART DIST D	16 878 577,33	1 444 938,2828	11,68		0,27	0,02	
	D2 PART DIST ID	2 696 638,02	32 609,5367	82,69		2,35	0,12	
31/12/2013	C1 PART CAPI C	162 085 699,24	8 376 686,3558	19,35				-0,62
	C2 PART CAPI I	10 143 431,54	89 087,4111	113,86				-2,37
	D1 PART DIST D	15 100 407,44	1 138 933,0651	13,26		0,22		-0,64
	D2 PART DIST ID	2 181 051,43	23 133,4613	94,28		2,37		-4,40

\*dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	238 220,9901	4 251 716,62
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 434 824,9501	-60 295 901,03
Solde net des Souscriptions / Rachats	-3 196 603,9600	-56 044 184,41
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	8 376 686,3558	0,00

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 526,3988	156 657,02
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-201 413,0424	-20 450 896,39
Solde net des Souscriptions / Rachats	-199 886,6436	-20 294 239,37
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	89 087,4111	0,00

	En quantité	En montant
<b>D1 PART DIST D</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	66 219,8414	832 911,37
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-372 225,0591	-4 629 078,94
Solde net des Souscriptions / Rachats	-306 005,2177	-3 796 167,57
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	1 138 933,0651	0,00

	En quantité	En montant
<b>D2 PART DIST ID</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 418,2800	214 351,73
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-11 894,3554	-1 074 848,03
Solde net des Souscriptions / Rachats	-9 476,0754	-860 496,30
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	23 133,4613	0,00



## COMMISSIONS

	En montant
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	18 266,08
Montant des commissions de souscription perçues	575,39
Montant des commissions de rachat perçues	17 690,69
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	18 266,08
Montant des commissions de souscription rétrocedées	575,39
Montant des commissions de rachat rétrocedées	17 690,09
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

	En montant
<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 rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	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

	En montant
<b>D1 PART DIST D</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	605,42
Montant des commissions de souscription perçues	30,00
Montant des commissions de rachat perçues	575,42
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	605,42
Montant des commissions de souscription rétrocedées	30,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	575,42
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>D2 PART DIST ID</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 rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	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>31/12/2013</b>
C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,39
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	4 017 122,04
<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>	0,00

	<b>31/12/2013</b>
C2 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	166 488,91
<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>	0,00

	<b>31/12/2013</b>
D1 PART DIST D	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,39
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	379 999,28
<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>	0,00

	<b>31/12/2013</b>
D2 PART DIST ID	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	31 454,30
<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>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2013</b>
Créances	Coupons et dividendes	98 067,45
<b>Total des créances</b>		<b>98 067,45</b>
Dettes	Frais de gestion	379 612,77
Dettes	Autres dettes et créances	104 136,62
<b>Total des dettes</b>		<b>483 749,39</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-385 681,94</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>183 946 697,75</b>	<b>97,07</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	174 717 651,31	92,20
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	2 045 670,65	1,08
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	7 183 375,79	3,79
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>98 067,45</b>	<b>0,05</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-483 749,39</b>	<b>-0,26</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>5 949 573,84</b>	<b>3,14</b>
DISPONIBILITES	5 949 573,84	3,14
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>189 510 589,65</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté	Nbre	Taux	Valeur	%
				ou			boursière	Actif
				nominal			Net	
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>							174 717 651,31	92,19
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé							174 717 651,31	92,19
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrants et Bons de Sous.)							174 717 651,31	92,19
<b>TOTAL BELGIQUE</b>							7 411 757,00	3,91
BE0003722361 KINEPOLIS GROUP			EUR	8 000			920 800,00	0,49
BE0003822393 ELIA SYSTEM OPERATOR			EUR	192 610			6 490 957,00	3,42
<b>TOTAL SUISSE</b>							4 790 902,42	2,53
CH0038863350 NESTLE NOM.			CHF	90 000			4 790 902,42	2,53
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>							11 726 100,00	6,19
DE000552004 DEUTSCHE POST NOM.			EUR	100 000			2 650 000,00	1,40
DE0008404005 ALLIANZ			EUR	15 000			1 955 250,00	1,03
DE0008430026 MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS			EUR	19 000			3 042 850,00	1,61
DE0008430026 MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS			EUR	40 000			4 078 000,00	2,15
<b>TOTAL DANEMARK</b>							3 997 533,38	2,11
DK0060102614 NOVO-NORDISK CL.B			DKK	30 000			3 997 533,38	2,11
<b>TOTAL FINLANDE</b>							2 171 400,00	1,15
FI0009007835 METSO			EUR	70 000			2 171 400,00	1,15
FI4000074984 VALMET CORPORAT			EUR	70 000			0,00	0,00
<b>TOTAL FRANCE</b>							79 996 541,69	42,20
FR0000053225 M6 - METROPOLE TELEVISION			EUR	320 166			5 330 763,90	2,81
FR0000053324 ALPES (COMPAGNIE DES)			EUR	67 439			1 079 024,00	0,57
FR0000054033 SEB PRIME DE FIDELITE			EUR	51 351			3 373 760,70	1,78
FR0000060618 RALLYE			EUR	137 675			4 195 645,63	2,21
FR0000064271 STEF			EUR	117 531			6 273 804,78	3,31
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	80 951			2 332 198,31	1,23
FR0000120271 TOTAL			EUR	100 000			4 453 000,00	2,35
FR0000120503 BOUYGUES			EUR	97 639			2 677 261,38	1,41
FR0000120560 NEOPOST			EUR	84 460			4 731 449,20	2,50

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000120578 SANOFI			EUR	91 072		7 023 472,64	3,69
FR0000121261 MICHELIN			EUR	73 017		5 640 563,25	2,98
FR0000121485 KERING			EUR	15 000		2 304 750,00	1,22
FR0000121691 NRJ GROUP			EUR	93 118		656 481,90	0,35
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	90 000		5 706 000,00	3,01
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	83 896		3 353 742,60	1,77
FR0000125486 VINCI			EUR	132 707		6 332 778,04	3,34
FR0000127771 VIVENDI			EUR	325 000		6 225 375,00	3,28
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR			EUR	5 000		686 750,00	0,36
FR0004040608 ABC ARBITRAGE			EUR	63 518		299 804,96	0,16
FR0010112524 NEXITY			EUR	80 000		2 192 800,00	1,16
FR0010241638 MERCIALYS			EUR	110 000		1 677 500,00	0,89
FR0010341032 FONCIERE INEA			EUR	73 158		2 472 740,40	1,30
FR0010613471 SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY			EUR	75 000		976 875,00	0,52
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>28 061 541,29</b>	<b>14,81</b>
GB0001411924 BRITISH SKY BROADCASTING GROUP			GBP	377 141		3 820 753,86	2,02
GB0006776081 PEARSON			GBP	300 000		4 828 952,11	2,55
GB0009252882 GLAXOSMITHKLINE			GBP	430 000		8 317 668,95	4,39
GB0009895292 ASTRAZENECA			GBP	70 000		3 003 420,96	1,58
GB0031348658 BARCLAYS			GBP	1 200 000		3 917 176,81	2,07
GB00B033F229 CENTRICA			GBP	1 000 000		4 173 568,60	2,20
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>7 391 847,40</b>	<b>3,90</b>
IE0002424939 DCC			GBP	150 000		5 345 696,80	2,82
IE0033336516 IRISH CONTINENTAL GROUP UNIT			EUR	77 155		2 046 150,60	1,08
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>10 050 271,00</b>	<b>5,30</b>
IT0001049623 IMA INDUSTRIA MACCHINE AUTOM.			EUR	65 000		1 820 000,00	0,96
IT0003132476 ENI			EUR	297 900		5 210 271,00	2,75
IT0003428445 MARR			EUR	250 000		3 020 000,00	1,59
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>1 306 239,45</b>	<b>0,69</b>
SE0001174970 MILLICOM SWEDISH DEPOS.RECEIPT			SEK	18 000		1 306 239,45	0,69
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>17 112 001,92</b>	<b>9,03</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
GB00B03MLX29 ROYAL DUTCH SHELL CLA			EUR	300 000		7 771 500,00	4,10
NL0000009538 KONINKLIJKE PHILIPS			EUR	96 000		2 557 920,00	1,35
NL0000288876 EUROCOMMERCIAL PROPERTIES			EUR	91 072		2 810 481,92	1,48
NL0010395208 NUTRECO DIV.			EUR	110 000		3 972 100,00	2,10
<b>TOTAL NORVEGE</b>						<b>701 515,76</b>	<b>0,37</b>
NO0003035305 EKORNES			NOK	71 303		701 515,76	0,37
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>2 045 670,65</b>	<b>1,08</b>
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régi. ou assimilé						<b>2 045 670,65</b>	<b>1,08</b>
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>2 045 670,65</b>	<b>1,08</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 045 670,65</b>	<b>1,08</b>
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TRA.TSDI		23/02/2005	EUR	2 500	3,3915	2 045 670,65	1,08
<b>TOTAL Titres d'OPCVM</b>						<b>7 183 375,79</b>	<b>3,79</b>
TOTAL OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)						<b>7 183 375,79</b>	<b>3,79</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>7 183 375,79</b>	<b>3,79</b>
FR0010529743 LBPAM TRESORERIE I FCP 5DEC			EUR	656,71355		7 183 375,79	3,79