

**JAARVERSLAG 2009
VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC SECURITE**

(Verrichtingen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2009)



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel. : 01 42 86 53 35 – Fax : 01 42 86 52 10
Société anonyme. Onderneming voor portefeuillebeheer (erkenning n° GP 9708 du
13/03/97), met een kapitaal van 15 000 000 euro, H.R. Parijs B 349 501 676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS

Tel. 01 47 27 26 17 - Fax 01 47 27 26 18

KPMG AUDIT

1, Cours Valmy, 92923 Paris La défense cedex

Tel. 01 55 68 68 68- Fax 01 55 68 73 00

**GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC SECURITE**

**Verslag van de accountant
betreffende het boekjaar dat is afgesloten op 31 december 2009**

Dames en heren,

In uitvoering van de opdracht die ons werd toevertrouwd door de Raad van Bestuur van de beheersmaatschappij, stellen we u hierbij ons verslag voor over het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2009, met betrekking tot:

- de controle van de jaarrekeningen van het Gemeenschappelijke Beleggingsfonds **CARMIGNAC SECURITE**, zoals ze bij dit verslag zijn gevoegd,
- de verantwoording van onze bevindingen,
- de specifieke controles en informatie die zijn voorzien door de wet.

De jaarrekeningen werden uitgegeven door de Raad van Bestuur van de beheersmaatschappij. Het is onze taak op basis van onze audit een oordeel te geven over deze rekeningen.

I - OORDEEL OVER DE JAARREKENINGEN

Wij hebben onze audit uitgevoerd in overeenstemming met de in Frankrijk geldende beroepsnormen; deze normen vereisen dat onze controles zorgvuldig worden uitgevoerd zodat er met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de jaarrekeningen geen wezenlijke onregelmatigheden bevatten. Een audit bestaat uit het onderzoek, op basis van steekproeven, van de bewijsstukken die de gegevens in de jaarrekening rechtvaardigen. Aangezien het om een ICBE gaat, heeft de audit geen betrekking op de databanken verschaft door onafhankelijke derden voor het opstellen van de risicoblootstellingstabellen en de buitenbalansstaat in de jaarrekeningen. De audit omvat eveneens een beoordeling van de toegepaste principes voor financiële verslaggeving en van de relevante ramingen die weergegeven zijn in de afsluiting van de rekeningen, evenals een beoordeling van de algemene presentatie. We zijn van oordeel dat onze controles een redelijke basis vormen voor het hierna uitgedrukte oordeel.

Naar onze mening zijn de jaarrekeningen regelmatig en oprecht opgesteld in overeenstemming met de Franse regels en grondslagen voor financiële verslaggeving, en geven zij een getrouw beeld van het resultaat van de verrichtingen van het afgelopen boekjaar en van de financiële situatie en het vermogen van de ICBE aan het einde van dit boekjaar.

II – VERANTWOORDING VAN DE BEVINDINGEN

In toepassing van de bepalingen van artikel L.823-9 van de Handelwet betreffende de verantwoording van onze bevindingen, brengen we u de volgende elementen ter kennis:

In het kader van onze evaluatie van de boekhoudkundige regels en principes van uw fonds hebben we de relevantie en de juiste toepassing van de evaluatiemethodes van het fonds gecontroleerd.

Die evaluaties kaderen in onze controle van de jaarrekeningen in hun geheel, en hebben dus bijgedragen tot onze beoordeling, die in het eerste deel van dit verslag is geformuleerd.

III - SPECIFIEKE CONTROLES EN INLICHTINGEN

In overeenstemming met de in Frankrijk toepasselijke beroepsnormen zijn wij eveneens overgegaan tot de specifieke controles die door de wet worden voorgeschreven.

Wij hebben geen opmerkingen met betrekking tot de oprechtheid en de overeenstemming met de jaarrekeningen van de informatie in het jaarverslag en in de documenten bestemd voor de houders van deelnemingsrechten over de financiële toestand en de jaarrekeningen.

Paris La Défense en Paris, 9 maart 2010

KPMG Audit
Departement van KPMG S.A.



Isabelle Bousquié
Partner

Cabinet VIZZAVONA



Robert Mirri
Partner

JAARVERSLAG 2009 VAN CARMIGNAC SECURITE

■ Kenmerken van de ICBE

Classificatie

Obligaties en andere schuldinstrumenten uitgedrukt in euro.

Bestemming van het resultaat

Kapitalisatie-GBF. Boekingsmethode met opgelopen rente.

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

Duitsland, Oostenrijk, België, Luxemburg, Nederland, Italië, Spanje, Frankrijk en Zwitserland.

Beheerdoelstelling

De beheerdoelstelling is beter te presteren dan zijn referentie-indicator, de Euro MTS-indicator 1-3 jaar, met een beperkte volatiliteit.

Referentie-index

De referentie-indicator is de Euro MTS 1-3-index.

Deze index volgt de prestaties van de overheidsobligatiemarkt, uitgedrukt in euro's, met herbelegde coupons en een looptijd van 1 tot 3 jaar (Bloomberg-code BMTXART index: Euro 1-3 Y). Hij groepeerde de prijzen die worden geleverd door meer dan 250 marktdeelnemers. Deze effecten omvatten de staatsobligaties van Oostenrijk, België, Nederland, Finland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Ierland, Italië, Portugal en Spanje en bevatten ook bijna-overheidsobligaties.

Deze index vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum, maar geeft de belegger een idee van het risicoprofiel dat hij kan verwachten als hij in het fonds belegt. Het marktrisico van het fonds is vergelijkbaar met dat van zijn referentie-indicator.

Beleggingsstrategie

De strategie is erop gericht beter te presteren dan de referentie-indicator, de Euro MTS 1-3, die is samengesteld uit overheidseffecten:

- door de portefeuille bloot te stellen aan de kredietmarkt via beleggingen in obligaties die zijn uitgegeven door emittenten die worden beschouwd als "investment grade" (beleggingswaardig) door kredietbeoordelaars Standard and Poor's en Moody's, en in voorkomend geval "speculatief" met een limiet van 10% van de nettoactiva; en

- door de globale gevoeligheid van de portefeuille te laten variëren op basis van de verwachtingen van de beheerder.

De beheerstijl berust voornamelijk op de selectie van renteproducten in de markten van de eurozone, maar ter aanvulling kan ook in de internationale markten worden belegd, in het bijzonder in de opkomende markten, die het beste stijgingspotentieel bieden, a priori zonder beperkingen voor de spreiding naar geografische regio, duration, rating, sector of type instrument.

De beheerstrategie steunt in hoofdzaak op de analyse door de beheerder van de rendementverschillen tussen de verschillende looptijden (curve), tussen de verschillende landen en volgens de verschillen in kredietkwaliteit van privé- of openbare emittenten. De keuze van de emitterende landen zal voortvloeien uit de macro-economische analyse die voor de beheerder wordt uitgevoerd. De keuze voor privé-emittenten komt uit financiële sectorale analyses van het hele

beheersteam. De keuze van de looptijden volgt uit de inflatievooruitzichten van de beheerder en uit de intentieverklaringen van de centrale banken betreffende hun monetair beleid.

De selectiecriteria voor de emissies zijn dus toegespitst op de kennis van de bedrijfsfundamenten van de emitterende onderneming en van de beoordeling van kwantitatieve elementen zoals de rentepremie in vergelijking met staatsleningen.

Alle producten die het fonds aankoopt, zijn uitgedrukt in euro.

De gevoeligheid van de portefeuille ligt tussen –3 en 4.

De portefeuille omvat obligaties, schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten uitgedrukt in euro's, en obligaties met variabele rentevoet. De gemiddelde rating van de obligaties die het fonds via ICBE's of rechtstreeks aanhoudt, is minstens 'investment grade' (d.w.z. minimaal BBB-/Baa3 volgens de ratingbureaus Standard and Poor's en Moody's). Toutefois, le gérant se réserve la possibilité d'investir via des obligations dont la notation pourra être inférieure à « investment grade ».

Er wordt geen enkele verplichting opgelegd inzake duration, gevoeligheid en verdeling tussen privé- en openbare schuldbewijzen die worden gekozen voor zover de globale gevoeligheid van de portefeuille niet meer bedraagt dan 4.

De beheerder kan beleggen in vaste en voorwaardelijke financiële termijnsinstrumenten, die verhandeld worden op de gereguleerde of onderhandse markten van de eurozone. In dat kader zal de beheerder posities kunnen nemen om de gevoeligheid van de portefeuille te beperken, op basis van zijn verwachtingen en om de beheersdoelstelling te realiseren. De indekking van de portefeuille tegenover het renterisico, binnen de limiet van een verbintenis van één keer de activa van het fonds, zal gebeuren door de aan- of verkoop van opties en/of termijncontracten die genoteerd staan op de georganiseerde Europese referentiemarkten.

De beheerder kan beleggen in complexe derivaatinstrumenten om de portefeuille in te dekken tegen of bloot te stellen aan het kredietrisico. De beheerder zal gebruikmaken van kredietderivaten op indices (ITRAXX...), kredietderivaten op een referentie-entiteit en kredietderivaten op meerdere referentie-entiteiten. Die verrichtingen zullen niet meer dan 10% van onze verbintenissen buiten de balanstelling bedragen.

Met het oog op het liquiditeitenbeheer, kunnen de activa bijkomend ook zijn samengesteld uit deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's, met een limiet van 10% van de activa.

Carmignac Sécurité kan gebruik maken van deposito's en leningen in contanten om het liquiditeitenbeheer van het fonds te optimaliseren.

Het fonds kan nu en dan repo-overeenkomsten op effecten uitvoeren om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren.

Risicoprofiel

Uw geld zal worden belegd in financiële instrumenten en in voorkomend geval in ICBE's die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten en ICBE's ondergaan de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

De hieronder beschreven risicofactoren zijn niet exhaustief. Elke belegger dient het risico dat aan deze belegging verbonden is, te analyseren en onafhankelijk van CARMIGNAC GESTION zijn eigen mening te vormen, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, in het bijzonder om zich er van te vergewissen dat deze belegging op zijn financiële omstandigheden is afgestemd.

Risico verbonden aan het discretionair beheer: Discretionair beheer berust op het anticiperen op de ontwikkeling van de financiële markten. Het rendement van het fonds zal afhangen van de ondernemingen die de beheerder heeft geselecteerd. Het risico bestaat dat de beheermaatschappij niet de best presterende ondernemingen selecteert.

Renterisico: de gevoeligheid van de portefeuille zal tussen -3 en 4 liggen. Het renterisico vertaalt zich in een daling van de netto-inventariswaarde als de rentevoeten stijgen. Lorsque la sensibilité du portefeuille est positive, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille. Als de gevoeligheid negatief is, kan een rentedaling een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen.

Kredietrisico: het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent zijn verbintenissen niet zou kunnen nakomen. Indien de kwaliteit van de privé-emittenten verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbureaus hun rating verlagen, kan de waarde van de bedrijfsobligaties dalen. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen. Bovendien is er een specifiek kredietrisico verbonden aan het gebruik van kredietderivaten (*credit default swaps*).

De onderstaande tabel toont in welke situaties het gebruik van CDS met risico's gepaard gaat:

Onderliggende waarde van de CDS in portefeuille	Doel van het gebruik van CDS door de beheerder	Kredietrisico al dan niet aanwezig
ja	verkoop van protectie	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verslechtert
ja	aankoop van protectie	nee
nee	verkoop van protectie	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verslechtert
nee	aankoop van protectie	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verbetert

Dit kredietrisico wordt opgevolgd aan de hand van een kwalitatieve analyse ter beoordeling van de solvabiliteit van de ondernemingen (door het team van kredietanalisten).

Risico van kapitaalverlies: de portefeuille wordt discretionair beheerd en geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op bij de verkoop van een deelnemingsrecht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.

Risico gekoppeld aan beleggingen in speculatieve effecten: een effect wordt als "speculatief" beschouwd als zijn rating lager is dan "investment grade".

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om bijkomend te beleggen in obligaties die als "speculatief" worden beschouwd, tot een limiet van 10% van de nettoactiva. De waarde van de als "speculatief" gerangschikte obligaties kan sterker en sneller dalen dan die van andere obligaties, en dat kan een negatieve impact hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds, die kan dalen.

Potentiële beleggers en beleggersprofiel

Alle inschrijvers.

De potentiële beleggers zijn instellingen (met inbegrip van verenigingen, pensioenfondsen, vakantiefondsen en elke organisatie zonder winstoogmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen. De beleggingsoriëntatie beantwoordt aan de behoeften van bepaalde cashmanagers in bedrijven, bepaalde belastbare institutionele klanten en vermogende particulieren.

■ Beleggingsbeleid

Beheerverslag

	Nettoactiva (euro)	Aantal deelnemingsrechten	Waarde deelnemingsrecht (euro)	per
31/12/2008	455.479.143,38	334.535,000	1 361,52	
31/12/2009	3.165.076.275,14	2.120.782,150	1 492,40	

Ontwikkeling in 2009

Fonds	9,6%
Indicator	4,5%

Het jaar 2009 werd gekenmerkt door een krimp van de reële economie, die in het vierde kwartaal ten einde liep. De groeicijfers in deze herstelperiode lopen nog uiteen: +0,3% voor Frankrijk, +0,7% voor Duitsland (op kwartaalbasis). Die resultaten zijn het gevolg van een ongeziene overheveling van de schuldenlast. De depressie en de deflatie zijn teruggedrongen, maar de overheidsfinanciën komen sterk gehavend uit de strijd: in de eurozone zal het deficit tot 6,2% van het bbp oplopen en Finland is het enige land dat het stabiliteitspact nog naleeft. In Duitsland blijft de afwijking onder controle met 3,5%, maar Frankrijk heeft in 2009 een deficit van 8,3%. Na een periode van risicoaversie, die de financiering voor de overheden vergemakkelijkte, zullen de omstandigheden in 2010 minder gunstig zijn, vooral voor de zwakste landen.

Na de injectie van massale hoeveelheden goedkope liquiditeiten door de centrale banken is het vermogen van de gezinnen positief beïnvloed door de prestaties van de risicovolle activa. Om een overdreven stijging van die activa door een al te inschikkelijke financiering te beletten, zullen de monetaire autoriteiten die liquiditeiten echter geleidelijk moeten terugtrekken. In die context gaan we 2010 in met een voorkeur voor bedrijfsobligaties van goede kwaliteit als alternatief voor overheidspapier. Wij zien interessante mogelijkheden voor kapitaalwinst in de hoogrentende obligaties, waarvoor wij een strikte selectieprocedure blijven hanteren.

Ten slotte gebruiken we obligaties met variabele rente en afdekkingsstrategieën voor het renterisico om de portefeuille te beschermen tegen het latente risico van een rentestijging, waar we integendeel ons voordeel mee zullen doen. Zodoende hebben we het jaar afgesloten met een licht negatieve gevoeligheid.

De positie staatsobligaties

De positie staatsobligaties blijft hoofdzakelijk bestaan uit obligaties die gelijkgesteld kunnen worden met Franse staatsobligaties (OAT). De Griekse crisis had slechts een verwaarloosbare negatieve impact op het kwartaalrendement van het fonds (-0,02%) en een marginale positieve invloed op het jaarrendement (+0,04%), omdat slechts 0,5% van de portefeuille in het eerste kwartaal belegd was in een Griekse staatsobligatie met vervaldatum in maart 2012. Het thema van de Europese convergentie heeft een bescheiden bijdrage geleverd tot het rendement van de portefeuille (beleggingen in Poolse en Hongaarse staatsobligaties in euro, elk goed voor 1%). De risicopremies op de staatsobligaties zullen de goede van de slechte leerlingen onderscheiden. Academische studies tonen aan dat de toename van de schuldenlast van een land een niet-lineaire impact heeft, die negatiever is naargelang de hoeveelheid schulden die het land tevoren al had. De verzekering tegen wanbetaling van Griekenland op 5 jaar zou normaal 16 basispunten moeten gestegen zijn (schulddquote van 120% in 2009 en voor 2010 op 130% geschat). De risicopremie voor het land is echter 64 basispunten gestegen in de loop van het jaar 2009. Die verslechtering is symptomatisch voor de financieringsproblemen die de landen met de zwakste financiën te wachten staan. Behalve de discriminatie op basis van de kredietkwaliteit is er ook sprake van een steilere rentecurve. Doordat de marktverwachtingen vastgepind zijn op het monetaire beleid is de curve voor looptijden tot 5 jaar intact gebleven, maar de lange rente is gestegen als reactie op de inflatievrees. De rentevoeten op Duitse staatsobligaties op 2, 5 en 10 jaar zijn met respectievelijk 5, 2 en 19 basispunten gestegen. Dankzij onze flexibele beheermethode (gevoeligheid handhaven tussen -3 en +4) kan de afdekking tegen het risico van een rentestijging in 2010 een doorslaggevende rol spelen bij de bescherming van onze prestaties. We hebben het jaar afgesloten met een licht negatieve gevoeligheid van -0,20, na twee

jaar beheer met een positieve gevoeligheid. We zijn van plan een stabiele weging in staatsobligaties te behouden.

De positie bedrijfsobligaties vertegenwoordigt 62,5%

De positie bedrijfsobligaties is in de loop van het jaar geleidelijk opgetrokken tot een niveau van 62,5% aan het einde van de periode. Dit leverde bijna 9% op over het jaar. De bedrijven met de beste notering blijven de kern van onze positie uitmaken. De waardering van deze activaklasse blijft aantrekkelijk in vergelijking met de staatsobligaties. Er is nog potentieel voor kapitaalwinst, hoewel minder dan in 2009. De portefeuille kan via deze beleggingen vooral profiteren van de positieve carry in dit klimaat van bijna-nulrente. Bovendien zal de activaklasse voordeel halen uit een uiterst gunstige technische factor: in 2010 worden 235 miljard euro nieuwe emissies verwacht, 40% minder dan de 395 miljard in 2009.

We verwachten kapitaalwinsten in het segment hoogrentende obligaties van de portefeuille. Volgens ons zal de kredietcurve verder afvlakken, wat zal resulteren in bovengemiddelde prestaties voor de debiteurs met de meeste schulden, maar wel met een aanvaardbaar kredietrisico (minstens BBB-). We hebben dit fenomeen in het derde kwartaal al benut door posities te verschuiven op basis van onze verwachtingen voor de evolutie van de kredietmarges. Wij gaven de voorkeur aan ondernemingen met een hoge schuldenlast, die profiteerden van de normalisatie van de voorwaarden op de kredietmarkt. De herfinancieringskalender kondigt drukke activiteit op de primaire markt aan, met 35 miljard verwachte nieuwe uitgaven in Europa (tegenover 20 miljard in 2009). Afhankelijk van de marktopportunities kan dit soort kredieten worden opgetrokken tot 8% van de portefeuille.

In het verleden behaalde prestaties vormen geen indicatie voor de toekomst.

■ Reglementaire informatie

Selectiebeleid voor tussenpersonen

'In haar hoedanigheid van beheermaatschappij selecteert Carmignac Gestion tussenpersonen wier uitvoeringsbeleid het best mogelijke resultaat kan opleveren bij het doorgeven van de orders voor rekening van de icbe's of de cliënten. Carmignac Gestion selecteert ook dienstverleners voor bijstand bij beleggingsbeslissingen en orderverwerking. Carmignac Gestion heeft een beleid gedefinieerd voor de selectie en evaluatie van de beide soorten tussenpersonen. Hierbij worden een aantal criteria gevolgd, waarvan u de bijgewerkte versie kunt terugvinden op de website www.carmignac.com.' Op diezelfde website treft u een beknopt verslag aan met betrekking tot de kosten van tussenpersonen.

Gebeurtenissen betreffende de ICBE

Aanstelling van KPMG Audit als co-accountant voor de fondsen naar Frans recht: Vanaf het boekjaar 2009 verzekert PMG Audit samen met Cabinet Vizzavona de audit van de fondsen naar Frans recht.

JAARREKENINGEN VAN CARMIGNAC SECURITE

Deze jaarrekeningen werden opgesteld volgens dezelfde vormen en dezelfde waarderingsmethodes als die van het vorige boekjaar.

BALANS VAN CARMIGNAC SECURITE

ACTIVA

	31/12/2009	31/12/2008
Vaste nettoactiva		
Deposito's		
Financiële instrumenten	3.175.330.071,63	454.548.665,93
Aandelen en gelijkgestelde waarden		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Obligaties en gelijkgestelde waarden	2.427.056.213,92	413.785.639,42
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	2.427.056.213,92	413.785.639,42
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Schuldbewijzen	297.836.672,15	
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	297.836.672,15	
<i>Verhandelbare schuldbewijzen</i>	297.836.672,15	
<i>Andere schuldbewijzen</i>		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Instellingen voor collectieve belegging		
Europese geharmoniseerde ICBE's en Franse ICBE's met algemeen doel		
ICBE's voorbehouden aan bepaalde beleggers - Fondsen voor investering in risicokapitaal - Gemeenschappelijke fondsen voor interventie op de termijnmarkten		
Beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Tijdelijke transacties op effecten	443.319.280,56	39.001.956,31
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen	443.319.280,56	39.001.956,31
Vorderingen die uitgeleende effecten vertegenwoordigen		
Geleende effecten		
Uitgeleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	7.117.905,00	1.761.070,20
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	7.117.905,00	1.761.070,20
Andere transacties		
Andere financiële instrumenten		
Vorderingen	60.862.693,31	2.480.650,00
Valutatransacties op termijn		
Andere	60.862.693,31	2.480.650,00
Financiële rekeningen	2.311.603,16	272.237,32
Liquiditeiten	2.311.603,16	272.237,32
Totaal van de activa	3.238.504.368,10	457.301.553,25

BALANS VAN CARMIGNAC SECURITE

PASSIVA

	31/12/2009	31/12/2008
Eigen vermogen		
Kapitaal	3.072.487.135,34	437.469.800,23
Overdracht		
Resultaat	92.589.139,80	18.009.343,15
Totaal eigen kapitaal (= Bedrag dat de nettoactiva vertegenwoordigt)	3.165.076.275,14	455.479.143,38
Financiële instrumenten	7.117.905,00	1.761.200,00
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
Tijdelijke transacties op effecten		
Schulden die wederingekochte effecten vertegenwoordigen		
Schulden die geleende effecten vertegenwoordigen		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	7.117.905,00	1.761.200,00
Transacties op een geregementeerde of gelijkgestelde markt	7.117.905,00	1.761.200,00
Andere transacties		
Schulden	66.310.187,96	61.209,87
Valutatransacties op termijn		
Andere	66.310.187,96	61.209,87
Financiële rekeningen		
Lopende bancaire kredietverleningen		
Leningen		
Totale passiva	3.238.504.368,10	457.301.553,25

BUITEN DE BALANS VAN CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2009	31/12/2008
INDEKKINGSVERRICHTINGEN		
Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
GR SCHATZ 0310	831.292.000,00	
EUR EUREX BOBL 0310	578.300.000,00	
EUREX EUROBND 0310	424.165.000,00	
Onderhandse verbintenissen (OTC)		
Andere verbintenissen		
ANDERE TRANSACTIES		
Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
EUR GR SCHATZ 0309		429.880.000,00
Opties		
LIFFE 3M EUR/0309/CALL/97.75		1.431.060,00
Onderhandse verbintenissen (OTC)		
Andere verbintenissen		

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2009	31/12/2008
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	1.625,01	
Opbrengsten uit aandelen en gelijkgestelde waarden		
Opbrengsten uit obligaties en gelijkgestelde waarden	61.393.270,04	23.841.011,48
Opbrengsten uit schuldbewijzen	1.785.906,94	8.952,99
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	1.076.754,50	1.057.319,79
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten		
Andere financiële opbrengsten		
Totaal (1)	64.257.556,49	24.907.284,26
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	0,04	
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten		
Onkosten gekoppeld aan schulden	25.044,69	
Andere financiële lasten		
Totaal (2)	25.044,73	
Resultaat op financiële transacties (1 - 2)	64.232.511,76	24.907.284,26
Overige opbrengsten (3)		
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	15.975.509,28	4.929.169,73
Nettoresultaat van het boekjaar (1 - 2 + 3 - 4)	48.257.002,48	19.978.114,53
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	44.332.137,32	-1.968.771,38
Gestorte voorschotten voor het boekjaar (6)		
Resultaat (1 - 2 + 3 - 4 + of - 5 - 6)	92.589.139,80	18.009.343,15

■ Boekhoudkundige regels en methoden

De jaarrekening wordt opgesteld conform het reglement van het regelgevend comité voor financiële verslaglegging, nr. 2003-02, zoals gewijzigd, betreffende het boekhoudplan van ICBE's.

De algemene boekhoudprincipes zijn van toepassing:

- waarheidsgetrouw beeld, vergelijkbaarheid, bedrijfscontinuïteit,
- regelmaat, eerlijkheid,
- voorzichtigheid,
- bestendigheid van de methoden tussen boekjaren.

De opbrengsten uit vastrentende effecten worden ten bedrage van de opgelopen rente geboekt.

De aankopen en verkopen van effecten worden exclusief kosten geboekt.

De referentievaluta voor de boekhouding van de portefeuille is de euro.

Een boekjaar duurt 12 maanden.

A- Regels voor de waardering van de activa:

De financiële instrumenten worden in de boekhouding geregistreerd volgens de historische-kostprijsbenadering en op de balans geboekt tegen hun actuele waarde, die bepaald wordt aan de hand van de laatst gekende marktwaarde of, bij gebrek aan een markt, met behulp van externe middelen of via financiële modellen.

Het verschil tussen de bij de berekening van de netto-inventariswaarde gebruikte actuele waarde en de historische kostprijs van de effecten bij aankoop wordt geregistreerd in de rekeningen "ramingsverschillen".

De waarden in andere valuta's dan die van de portefeuille worden gewaardeerd volgens het hieronder beschreven principe en daarna omgezet in de valuta van de portefeuille tegen de valutakoers op de waarderingdag.

1. Deposito's:

Deposito's met een resterende looptijd van 3 maanden of minder worden lineair gewaardeerd.

2. Aandelen, obligaties en andere effecten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandeld worden:

Voor de berekening van de netto-inventariswaarde worden aandelen en andere effecten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandeld worden, gewaardeerd op basis van de laatste beurskoers van de dag.

Obligaties en gelijkgestelde effecten worden gewaardeerd aan de slotkoersen die door verschillende financiële instellingen worden verstrekt. De opgelopen rente van obligaties en gelijkgestelde effecten wordt berekend tot op de waarderingdag.

De OAT-staatsobligaties worden gewaardeerd tegen de middenkoers van een verdeler (*primary dealer* geselecteerd door het Franse Ministerie van Financiën), op basis van door een dataprovider verstrekte informatie. Op die koers wordt nog een betrouwbaarheidscontrole uitgevoerd via een vergelijking met de koersen van verschillende andere *primary dealers*.

3. Aandelen, obligaties en andere effecten die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandeld worden:

Effecten die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd onder de verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij (GBF) of de raad van bestuur (sicav) met behulp van methoden op basis van de vermogenswaarde en het rendement en rekening houdend met de gehanteerde prijzen voor recente significante transacties.

4. Verhandelbare schuldbewijzen:

Verhandelbare schuldbewijzen en gelijkgestelde waarden waarin geen significante transacties afgesloten worden, worden gewaardeerd via een actuariële methode op basis van de onderstaande referentierente, desgevallend verhoogd met een marge voor de specifieke kenmerken van de emittent.

Verhandelbare schuldbewijzen met een looptijd van 1 jaar of minder: Interbancaire biedrente in euro (Euribor).

Verhandelbare schuldbewijzen met een looptijd van meer dan 1 jaar: Rente van de Franse schatkistpromessen met jaarlijkse genormaliseerde rente (BTAN) of rente van de Franse fungibele staatsobligaties (OAT) met een vergelijkbare looptijd voor langere looptijden.

Verhandelbare schuldbewijzen met een resterende looptijd van 3 maanden of minder kunnen lineair worden gewaardeerd.

De schatkistcertificaten worden gewaardeerd aan de marktrente die dagelijks door de Banque de France bekendgemaakt wordt.

5. ICBE's:

De deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's worden gewaardeerd aan de laatst bekende netto-inventariswaarde.

6. Tijdelijke transacties op effecten:

De in omgekeerde repotransacties ontvangen effecten worden in de activa opgenomen in de rubriek "Vorderingen met betrekking tot effecten in omgekeerde repotransacties" voor het in het contract bepaalde bedrag, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

De in repotransacties overgedragen effecten worden in de koopportefeuille opgenomen tegen hun actuele waarde. De schuldvordering met betrekking tot de in repotransacties overgedragen effecten wordt in de verkoopportefeuille opgenomen voor het in het contract bepaalde bedrag, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

Uitgeleende effecten worden aan hun actuele waarde gewaardeerd en in de activa opgenomen in de rubriek "Vorderingen met betrekking tot uitgeleende effecten" tegen hun actuele waarde, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Geleende effecten worden in de activa opgenomen in de rubriek "Geleende effecten" voor het in het contract bepaalde bedrag en de passiva in de rubriek "Vorderingen met betrekking tot geleende effecten" voor het in het contract bepaalde bedrag, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

7. Financiële termijninstrumenten:

7.1 Financiële termijninstrumenten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandeld worden:

Financiële termijninstrumenten die op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden aan de dagkoers gewaardeerd.

7.2 Financiële termijninstrumenten die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandeld worden:

7.2.1 Swaps:

Rente- en/of valutaswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde, op basis van de berekening van de actuariële waarde van de toekomstige kapitaalstromen tegen de rentevoet en/of wisselkoers in de markt. Die waarde wordt bijgesteld voor het emittentenrisico.

Indexswaps worden gewaardeerd volgens een actuariële methode op basis van een door de tegenpartij verstrekte referentierente.

De overige swaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde of tegen een waarde die geschat wordt volgens procedures die door de beheermaatschappij (GBF) of de raad van bestuur (sicav) bepaald worden.

7.2.2 Buitenbalansverbintenissen:

Vaste termijncontracten worden tegen hun marktwaarde in de buitenbalansverbintenissen opgenomen tegen de in de portefeuille gehanteerde koers.

Voorwaardelijke termijncontracten worden gewaardeerd tegen het equivalent in de onderliggende waarde.

De verbintenissen in verband met swaps worden tegen hun nominale waarde opgenomen of, bij gebrek daaraan, voor een equivalent bedrag.

B- Beheerskosten:

De beheerskosten worden bij elke waardering berekend op het bedrag van de nettoactiva van de vorige dag (vorige netto-inventariswaarde).

Die kosten worden in de winst- en verliesrekening van de ICBE geboekt.

De beheerskosten worden integraal betaald aan de beheermaatschappij, die de operationele kosten van de ICBE's ten laste neemt.

De transactiekosten zijn niet in de beheerskosten inbegrepen.

Het tarief, berekend op het bedrag van de nettoactiva van de vorige dag, is 1% all-in.

C- Bestemming van het resultaat:

Het nettoresultaat van het boekjaar is gelijk aan het bedrag van de rente, onbetaalde bedragen, dividenden, premies en loten, vermeerderd met alle op dat moment beschikbare bedragen. De beheerskosten en de kosten voor financiële verrichtingen worden van die bedragen afgetrokken. De latente of gerealiseerde meer- of minderwaarden en de inschrijvings- en terugkoopprovisies worden niet in het resultaat opgenomen.

Het voor uitkering beschikbare bedrag is gelijk aan het nettoresultaat van het boekjaar, met toevoeging van de overdracht en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten van het afgesloten boekjaar.

De ICBE zal de uitkeerbare bedragen volledig kapitaliseren in overeenstemming met de bepalingen in de bijsluiter of in het volledige prospectus.

ONTWIKKELING VAN DE NETTOACTIVA VAN CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2009	31/12/2008
Nettoactiva bij het begin van het boekjaar	455.479.143,38	401.554.675,56
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICBE)	3.844.560.320,91	905.113.599,45
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICBE)	-1.249.878.162,03	-865.864.997,30
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	6.140.058,16	1.700.929,47
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-5.808.963,57	-1.890.026,97
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	19.168.451,00	20.064.659,30
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-24.869.283,02	-17.600.784,52
Transactiekosten	-2.757.288,26	-1.235.385,66
Wisselkoersverschillen		
Variatie van het ramingsverschil op deposito's en de financiële instrumenten	69.428.161,29	-8.884.375,68
Ramingsverschil boekjaar N	57.154.754,25	-12.273.407,04
Ramingsverschil boekjaar N-1	12.273.407,04	3.389.031,36
Variaties van het ramingsverschil op financiële termijninstrumenten	5.356.834,80	2.542.735,20
Ramingsverschil boekjaar N	7.117.905,00	1.761.070,20
Ramingsverschil boekjaar N-1	-1.761.070,20	781.665,00
Uitkering van het vorige boekjaar		
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	48.257.002,48	19.978.114,53
Gestorte voorschotten tijdens het boekjaar		
Andere elementen		
Nettoactiva op het einde van het boekjaar	3.165.076.275,14	455.479.143,38

UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	Bedrag	%
ACTIVA		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Vastrentende obligaties verhand. op geregl. markt	2.331.895.926,95	73,68
Obligaties met herzienbare, variabele rente verhand. op	95.160.286,97	3,01
TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden	2.427.056.213,92	76,68
Schuldbewijzen		
Buitenlandse verhandelbare schuldinstrumenten, excl. ECP	297.836.672,15	9,41
TOTAAL schuldbewijzen	297.836.672,15	9,41
PASSIVA		
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
TOTAAL overdrachttransacties op financiële instrumenten		
BUITENBALANSPOSTEN		
INDEKKINGSVERRICHTINGEN		
RENTE	1.833.757.000,00	57,94
TOTAAL INDEKKINGSVERRICHTINGEN	1.833.757.000,00	57,94
ANDERE TRANSACTIES		
TOTAAL ANDERE TRANSACTIES		

UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANSPOSTEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	< 3 maanden	%]3 maanden - 1 jaar]	%]1-3 jaar]	%
Activa						
Deposito's						
Obligaties en gelijkgestelde waarden			223.136.590,28	7,05	792.171.652,48	25,03
Schuldbewijzen	297.836.672,15	9,41				
Tijdelijke transacties op effecten	443.319.280,56	14,01				
Financiële rekeningen	2.311.603,16	0,07				
Passiva						
Tijdelijke transacties op effecten						
Financiële rekeningen						
Buitenbalans						
Indekkingsverrichtingen					831.292.000,00	26,26
Andere transacties						

]3-5 jaar]	%	> 5 jaar	%
Activa				
Deposito's				
Obligaties en gelijkgestelde waarden	1.031.593.551,08	32,59	380.154.420,08	12,01
Schuldbewijzen				
Tijdelijke transacties op effecten				
Financiële rekeningen				
Passiva				
Tijdelijke transacties op effecten				
Financiële rekeningen				
Buitenbalans				
Indekkingsverrichtingen	578.300.000,00	18,27	424.165.000,00	13,40
Andere transacties				

Voor de termijnposities op de rentemarkt wordt de vervaldatum van de onderliggende waarde in aanmerking genomen.

VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC SECURITE

	Aard van debet/krediet	31/12/2009
Vorderingen	Coupons en dividenden in liquiditeiten	31.627,55
Vorderingen	Deposito	15.701.000,00
Vorderingen	Uitgestelde betalingen	45.130.065,76
Totaal vorderingen		60.862.693,31
Schulden	Uitgestelde betalingen	65.360.788,83
Schulden	Beheerkosten	594.029,37
Schulden	Andere schulden en vorderingen	355.369,76
Totaal schulden		66.310.187,96

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHE EFFECTEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	In deelnemingsrechten	Bedrag
C		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten of aandelen tijdens het boekjaar	2.642.871,003	3.844.560.320,91
Terugkopen van deelnemingsrechten of aandelen tijdens het boekjaar	-856.623,853	-1.249.878.162,03
Aantal deelnemingsrechten of aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	2.120.782,15	

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC SECURITE

	Bedrag
C	
Bedrag van de verworven inschrijvings- en/of terugkoopprovisies	
Bedrag van de verworven inschrijvingsprovisies	
Bedrag van de verworven terugkoopprovisies	

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2009
C	
Percentage vaste beheerkosten	1,00
Vaste beheerkosten	15.975.509,28
Variabele beheerkosten	
Retrocessies van de beheerkosten	

ONTVANGEN EN GEGEVEN VERBINTENISSEN VAN CARMIGNAC SECURITE

Waarborgen ontvangen door de ICBE:

Geen.

Andere ontvangen en/of gegeven verbintenissen

Geen.

BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2009
Voor terugkoop geleverde effecten	424.749.101,81
Geleende effecten	

BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2009
In waarborg gegeven financiële instrumenten die in de oorspronkelijke post zijn behouden	
In waarborg gegeven financiële instrumenten die niet in de balans zijn ingeschreven	

FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN DE GROEP IN DE PORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2009
Aandelen	
Obligaties	
Verhandelbare schuldbewijzen	
ICBE	
Financiële termijninstrumenten	
Totaal van de effecten van de groep	

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR VAN CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2009	31/12/2008
Nog te bestemmen sommen		
Overdracht		
Resultaat	92.589.139,80	18.009.343,15
Totaal	92.589.139,80	18.009.343,15

	31/12/2009	31/12/2008
C		
Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	92.589.139,80	18.009.343,15
Totaal	92.589.139,80	18.009.343,15
Informatie betreffende de aandelen of deelnemingsrechten die recht geven op dividenduitkering		
Aantal aandelen of deelnemingsrechten		
Uitkering per eenheid		
Belastingkredieten		

Tabel van de resultaten en andere kenmerken in de LOOP VAN DE laatste 5 boekjaren van CARMIGNAC SECURITE

Datum	Deelnemingsrecht	Nettoactiva	Aantal effecten	Netto-inventariswaarde per eenheid €	Uitkering per eenheid €	Belastingkredieten per eenheid €	Totale coupon van het boekjaar €	Kapitalisatie €
31/12/2004	C Kapitalisatie	124.684.391,18	101.187,370	1.232,21			43,15	43,15
29/12/2005	C Kapitalisatie	181.650.641,68	145.207,527	1.250,97			50,07	50,07
29/12/2006	C Kapitalisatie	265.701.364,09	208.450,165	1.274,65			39,18	39,18
31/12/2007	C Kapitalisatie	401.554.675,56	305.673,871	1.313,67			47,64	47,64
31/12/2008	C Kapitalisatie	455.479.143,38	334.535,000	1.361,52			53,83	53,83
31/12/2009	C Kapitalisatie	3.165.076.275,14	2.120.782,150	1.492,40			43,66	43,66

INVENTARIS VAN CARMIGNAC SECURITE OP 31.12.09

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
I - Obligaties & gelijkgestelde waarden				
Obligaties & gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde markt				
AUSTRALIË				
TELSTRA CORP 6.375 29/06/11	EUR	22.900.000	25.117.832,69	0,79
TOTAAL AUSTRALIË			25.117.832,69	0,79
BELGIË				
ELIA 4.5% 22/04/2013	EUR	19.450.000	21.058.913,86	0,67
TOTAAL BELGIË			21.058.913,86	0,67
BRAZILIË				
BRAZIL 8.50% 09/12	EUR	23.900.000	28.081.763,36	0,89
TOTAAL BRAZILIË			28.081.763,36	0,89
CANADA				
XSTRTA CDA 4.875% 06/12 *EUR	EUR	27.000.000	29.021.443,03	0,91
XSTRTA CDA 6.25% 27/05/15 *EUR	EUR	5.500.000	6.244.810,90	0,20
TOTAAL CANADA			35.266.253,93	1,11
TSJECHO-SLOWAKIJE				
CEZ AS 5.75% 26/05/2015	EUR	5.000.000	5.644.926,03	0,18
TOTAAL TSJECHO-SLOWAKIJE			5.644.926,03	0,18
DUITSLAND				
METRO AG 7.625% 05/03/2015	EUR	15.350.000	18.921.354,97	0,60
K + S AG 5% 09-14	EUR	30.300.000	32.339.540,73	1,01
MAN AG 5.375%09-200513	EUR	28.156.000	30.936.887,12	0,98
ROBERT BOSCH 3 3/4% 2013	EUR	14.000.000	14.755.312,08	0,47
HEIDELBERGCEMENT 7.5% 31/10/2014	EUR	17.500.000	18.718.910,00	0,59
TOTAAL DUITSLAND			115.672.004,90	3,65
DENEMARKEN				
CARLSBERG 6% 28/05/2014	EUR	15.000.000	16.856.603,01	0,53
TOTAAL DENEMARKEN			16.856.603,01	0,53
SPANJE				
TELEF SAU 3.75% 02/02/11 *EUR	EUR	13.000.000	13.747.682,36	0,43
TELEFONICA SAU. 5.58% 12/06/2013	EUR	10.000.000	11.159.473,56	0,35
IBERDROLA FINANZAS 4.875% 04/03/2014	EUR	11.000.000	12.246.277,85	0,39
GAS NATURAL 5.25% 07/14	EUR	33.700.000	36.910.202,91	1,17
TOTAAL SPANJE			74.063.636,68	2,34
FINLAND				
FORTUM 4.625% 20/03/2014	EUR	7.515.000	8.226.460,08	0,26
TOTAAL FINLAND			8.226.460,08	0,26
FRANKRIJK				
OAT 5.5% 99-25/04/10	EUR	40.000.000	42.154.613,68	1,33
OAT 5.5% 99-25/10/10	EUR	54.000.000	56.658.960,00	1,79
OAT 5% 10/11	EUR	62.000.000	66.762.220,00	2,11
OAT 4.75% 10/12	EUR	120.000.000	130.947.600,00	4,11
OAT 4% 25/04/13	EUR	40.000.000	43.666.591,80	1,38
RENAULT 4.625% 05/10	EUR	9.000.000	9.348.595,64	0,30
PEUGEOT TRESORERIE 5.875% 09/11	EUR	8.000.000	8.387.454,79	0,27
AXA 2.5% 01/14 OSC	EUR	60.600	13.032.030,00	0,41
BOUYGUES 4.625% 02/11	EUR	8.000.000	8.589.731,07	0,27
GALERIE LAFAYETTE 4.875% 17/12/10	EUR	28.230.000	29.051.527,80	0,92
OAT 4.00% 25/04/14	EUR	20.000.000	21.873.295,90	0,69
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE 5.25% 03/11	EUR	24.000.000	25.865.939,51	0,82
VIVENDI 3.625% 06/04/10	EUR	8.383.000	8.669.762,68	0,27
PPR 4%05-290613 EMTN	EUR	8.000.000	8.466.419,62	0,27
SOCIETE FRANCAISE RADIOTELEPHONE 3.375% 05-18/07/12	EUR	10.350.000	10.707.386,63	0,34
SCHNEIDER 3.125% 11/08/10	EUR	19.900.000	20.377.664,33	0,64

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto-activa
NATEX POP Eurib3 26/01/17 *EUR	EUR	13.250.000	11.633.871,00	0,37
VIVENDI 4.5% 03/10/13 *EUR	EUR	11.750.000	12.353.566,11	0,39
PERNOD RIC Eurib3 06/11 *EUR	EUR	18.750.000	18.388.831,25	0,58
RENAULT 4.5% 16/04/12 *EUR	EUR	15.000.000	15.778.188,49	0,50
NATIXIS Eurib3 06/07/17 *EUR	EUR	13.000.000	11.348.519,00	0,36
NATIXIS 6.307% PERP	EUR	2.000.000	1.513.203,12	0,05
CASINO GP. 6.375% 08-13	EUR	16.000.000	18.281.634,19	0,58
SCHNEIDER ELECTRIC SA 6.75% 16/07/13	EUR	4.000.000	4.611.380,33	0,15
CASINO GUICHARD 7.875% 09/08/12	EUR	16.350.000	18.877.808,32	0,60
SUEZ ENV 4.875%-08/04/2014	EUR	12.000.000	13.157.895,95	0,42
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5.25% 24/04/2014	EUR	4.000.000	4.448.003,01	0,14
ACCOR 6.5% 06/05/2013	EUR	25.700.000	28.680.665,93	0,91
LVMH 4.375% 12/05/2014	EUR	9.000.000	9.681.446,34	0,31
PERNOD-RICARD 7% 15/01/2015	EUR	12.050.000	13.440.703,38	0,42
PARIS RHIN RHONE 7.50%09-120115	EUR	26.900.000	31.565.957,92	1,00
SFR 5% 07/14	EUR	3.150.000	3.385.476,74	0,11
ALSTOM 4% 23/09/14	EUR	7.000.000	7.195.480,95	0,23
CHRISTIAN DIOR 3.75% 23/09/2014	EUR	22.900.000	23.140.121,87	0,73
RALLYE 8.375% 20/01/2015	EUR	27.000.000	29.418.211,73	0,93
CREDIT AGRICOLE 7.875% PERP. STEP-UP	EUR	15.000.000	16.299.228,70	0,51
AIR FRANCE 6.75% 27/10/2016	EUR	19.450.000	20.491.550,16	0,65
PUBLICIS GROUPE 4.25% 31/03/2015	EUR	13.477.000	13.430.640,97	0,42
WENDEL INVEST 4.875% 11/14	EUR	12.000.000	10.989.364,60	0,35
WENDEL INV 4.875% 15	EUR	12.000.000	10.618.753,15	0,34
BQ PSA FIN 5.125%	EUR	17.000.000	17.716.640,82	0,56
RCI BANQUE 5.25% 27/05/2011	EUR	16.100.000	17.074.085,07	0,54
SOCIETE GENERALE TF/TV PERP. STEP-UP	EUR	15.000.000	14.900.758,98	0,47
LAFARGE 5.75% 27/05/11 *EUR	EUR	4.250.000	4.589.097,60	0,14
SODEXO 6.25% 30/01/15	EUR	7.710.000	9.076.423,34	0,29
ST GOBAIN 8.25% 2014	EUR	20.871.000	25.254.764,42	0,80
BANQUE PSA 8.50% 05/12	EUR	6.700.000	7.778.181,07	0,25
ST GOBAIN 6% 20/05/2013	EUR	13.000.000	14.508.956,84	0,46
TPSA EUROFINANCE FRANCE 6% 09-14	EUR	28.000.000	31.506.715,40	1,00
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	EUR	32.500.000	38.478.473,17	1,22
AXA 4.5% 23/01/2015	EUR	7.500.000	8.014.257,53	0,25
PSA FINANCE 3.75% 11/03/2011	EUR	2.500.000	2.552.170,72	0,08
RCI BANQUE 4% 21/10/2011	EUR	3.500.000	3.586.687,90	0,11
RCI BANQUE 3.125% 07/11	EUR	10.000.000	10.031.083,77	0,32
REXEL SA 8.25% 15/12/2016	EUR	12.000	12.236.262,00	0,39
TOTAAL FRANKRIJK			1.070.594.855,29	33,85
VERENIGD KONINKRIJK				
SAFEWAY 6.50% 12/04/10	EUR	10.000.000	10.620.551,10	0,34
FCE BANK 7.125% 16/01/12 *EUR	EUR	15.000.000	15.895.724,18	0,50
RENTOKIL 4.625% 03/14	EUR	13.000.000	13.632.762,18	0,43
BARCL LOND Eurib3 05/17 *EUR	EUR	13.000.000	11.618.977,14	0,37
WPP FINANC 5.25% 30/01/15 *EUR	EUR	29.627.000	32.060.086,12	1,00
UBS AGLDN 4.875% 21/01/13 *EUR	EUR	10.000.000	10.950.285,75	0,35
UBS AGLDN 5.375% 11/04/11 *EUR	EUR	10.000.000	10.817.072,74	0,34
TESCO PLC 5.625% 12/09/2012	EUR	26.955.000	29.657.689,23	0,94
UBS AG LONDON 5.625% 19/05/14	EUR	5.000.000	5.546.962,12	0,18
UBS AG LONDON 4.625% 07/12	EUR	5.000.000	5.307.090,34	0,17
BG ENERGY 3.375%-15/07/2013	EUR	13.000.000	13.431.814,59	0,42
SABMILLER 4.5% 20/01/2015	EUR	17.000.000	17.860.697,54	0,56
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			177.399.713,03	5,60
GUERNSEY				
CR.SUISSE GRP FIN.6 3/8%01-13	EUR	20.000.000	22.595.141,10	0,71
TOTAAL GUERNSEY			22.595.141,10	0,71
GRIEKENLAND				
GRECE 4.30% 20/03/12	EUR	20.000.000	20.868.941,10	0,66

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto-activa
TOTAAL GRIEKENLAND			20.868.941,10	0,66
HONGARIJE				
HONGRIE 6.75% 28/07/2014	EUR	19.350.000	21.489.276,09	0,68
TOTAAL HONGARIJE			21.489.276,09	0,68
IERLAND				
GE CAP.EUR.5,75%08-230911 EMTN	EUR	5.000.000	5.356.445,48	0,17
CATERPILLAR 5.125% 04/06/2012	EUR	11.450.000	12.465.801,41	0,39
GE CAP EUR FUND 30/07/14	EUR	15.000.000	15.945.673,77	0,50
BANK OF IRELAND 4.625% 08/04/2013	EUR	30.000.000	29.988.453,29	0,95
TOTAAL IERLAND			63.756.373,95	2,01
ITALIË				
AUTOSTRAD E3R 06/11	EUR	3.000.000	3.002.849,00	0,09
CAMPARI SPA 5.375% 14/10/16	EUR	22.500.000	22.873.789,42	0,73
TOTAAL ITALIË			25.876.638,42	0,82
LUXEMBURG				
TELECOM ITALIA 7% 20/04/11	EUR	5.000.000	5.609.075,68	0,18
GAZ CAPITAL 7.80% 09/10	EUR	2.700.000	2.862.795,32	0,09
GLENC FIN 5.375% 30/09/11 *EUR	EUR	14.901.000	15.698.523,97	0,50
FIAT FIN & TRADE 5 5/8 % 2011	EUR	19.700.000	20.349.484,38	0,64
GLENC FIN 5.25% 11/10/13 *EUR	EUR	17.400.000	18.250.454,56	0,58
GLENCORE FINANCE EUROPE 7.125% 23/04/15	EUR	3.550.000	4.043.229,95	0,13
FINMECCANICA FIN. 8.125% 03/12/2013	EUR	8.000.000	9.411.563,95	0,30
MERCK FIN 4.875% 27/09/2013	EUR	7.000.000	7.557.534,08	0,24
ARCELORMITTAL 8.25% 09-13	EUR	3.000.000	3.546.881,84	0,11
GAZ CAPITAL 8.125% 04/02/2015	EUR	25.000.000	28.916.695,89	0,90
TOTAAL LUXEMBURG			116.246.239,62	3,67
NEDERLAND				
METRO FIN. 4.625% 04-11	EUR	4.000.000	4.262.989,10	0,13
METRO FINANCE 9.375% 28/11/2013	EUR	8.634.000	10.541.666,10	0,33
SAINT GOBAIN NEDERLAND 5%03-10	EUR	15.000.000	15.703.940,55	0,50
DEUTSCHE TELEKOM 6.625% 07/11 MULTICOUPON	EUR	20.217.000	22.396.125,35	0,71
ALLIANZ FIN.II SU FIX 2012 SUB.EMTN	EUR	2.000.000	2.156.671,62	0,07
CEZ FINANCE 4.625% 06/11	EUR	20.000.000	21.257.820,27	0,67
KPN 4.50% 07/11	EUR	6.591.000	6.985.725,87	0,22
ING VERZEK. E3R 20/10/2010	EUR	4.800.000	4.762.960,00	0,15
KPN 5% 13/11/12 *EUR	EUR	11.000.000	11.753.865,86	0,37
DIAGEO BV 5.5% 01/07/13 *EUR	EUR	15.700.000	17.495.757,40	0,55
KONINKLIJKE KPN NV 6.25% 16/09/13	EUR	9.200.000	10.356.183,16	0,33
KPN 6.25% 04/02/14	EUR	15.000.000	17.491.683,70	0,55
VW FINANCE 5.625%-09/02/2012	EUR	23.835.000	26.521.115,69	0,84
DSM 5.75% 17/03/14	EUR	9.000.000	10.293.692,42	0,33
BAYER CAPITAL CORP 4.625% 09/14	EUR	9.000.000	9.668.057,92	0,31
HEINEKEN 7.125% 04/14	EUR	30.338.000	35.920.495,59	1,13
CRH FINANCE BV 7.375% 28/05/2014	EUR	21.114.000	24.945.942,26	0,79
TOTAAL NEDERLAND			252.514.692,86	7,98
POLEN				
POLAND 5.875% 03/02/2014	EUR	18.000.000	20.400.553,97	0,64
TOTAAL POLEN			20.400.553,97	0,64
ZWEDEN				
SANDVIK AB 6.875% 25/02/14	EUR	24.440.000	28.595.073,53	0,91
ERICSSON LM 5% 24/06/13	EUR	22.000.000	23.847.654,33	0,75
TOTAAL ZWEDEN			52.442.727,86	1,66
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA				
CITIGROUP Eurib3 03/06/11 *EUR	EUR	25.050.000	24.534.036,80	0,78
CREDIT SUI 3.125% 14/09/12*EUR	EUR	30.000.000	30.777.758,22	0,98
WACHOVIA BK E3R 19/09/2011	EUR	10.000.000	9.870.242,78	0,31
CITIGROUP 3.95% 10/10/13 *EUR	EUR	20.000.000	19.921.105,75	0,63
MERRILL CO 4.875% 05/14 *EUR	EUR	22.300.000	23.401.622,75	0,74
SCHERING-PLOUGH 5% 01/10/10	EUR	5.000.000	5.208.578,36	0,16

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto-activa
SCHERG CP 5.375% 01/10/14 *EUR	EUR	7.500.000	8.291.889,35	0,26
KRAFT FOODS 5.75%	EUR	18.800.000	20.763.660,00	0,66
KRAFT FOODS 6.25% 20/03/15 *EUR	EUR	13.000.000	14.985.165,00	0,47
NYSE EURON 5.375% 06/15 *EUR	EUR	10.000.000	10.839.674,52	0,34
MORGAN C&C 5.25% 08/05/13 *EUR	EUR	13.500.000	14.981.328,74	0,47
ROCHE HLD 4.625%-04/03/2013	EUR	17.500.000	19.233.863,20	0,61
JPMORGAN 6.125% 01/04/2014	EUR	15.000.000	17.390.239,52	0,55
SWISS RE TREAS 6% 18/05/2012	EUR	20.000.000	22.134.427,40	0,70
PFIZER INC 3.625% 09-13	EUR	10.000.000	10.549.073,70	0,33
TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA			252.882.666,09	7,99
TOTAAL Obligaties & gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde markt			2.427.056.213,92	76,69
TOTAAL I - Obligaties & gelijkgestelde waarden			2.427.056.213,92	76,69
II - Schuldefecten				
BELGIË				
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIX 0.688	EUR	25.000.000	24.997.613,98	0,79
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIX 0.85	EUR	25.000.000	24.975.262,07	0,79
VOLKSWAGEN GROUP SER FIX 0.70	EUR	25.000.000	24.972.082,03	0,79
VOLKSWAGEN GROUP SER FIX 0.70	EUR	25.000.000	24.964.090,62	0,79
TOTAAL BELGIË			99.909.048,70	3,16
DUITSLAND				
DEUTSCHE POSTBANK AG FIX 0.00	EUR	50.000.000	49.960.402,14	1,58
BMW GROUP FIX 0.46	EUR	40.000.000	39.998.467,31	1,26
TOTAAL DUITSLAND			89.958.869,45	2,84
IERLAND				
ALLIED IRISH BANKS P FIX 0.00	EUR	25.000.000	24.995.650,04	0,79
BANK OF IRELAND FIX 0.00	EUR	25.000.000	24.995.573,79	0,79
BANK OF IRELAND FIX 0.46	EUR	25.000.000	24.994.571,68	0,79
ALLIED IRISH BANKS P FIX 0.00	EUR	25.000.000	24.994.571,68	0,79
TOTAAL IERLAND			99.980.367,19	3,16
NEDERLAND				
BMW FINANCE NV FIX 0.77	EUR	8.000.000	7.988.386,81	0,25
TOTAAL NEDERLAND			7.988.386,81	0,25
TOTAAL II Schuldefecten			297.836.672,15	9,41
VI – VERBINTENISSEN OP TERMIJNMARKTEN				
Vaste verbintenissen op termijn				
Vaste verbintenissen op termijn op een gereguleerde markt				
Overige landen				
GR SCHATZ 0310	EUR	-7.700	1.222.705,00	0,04
EUR EUREX BOBL 0310	EUR	-5.000	3.619.000,00	0,11
EUREX EUROBNB 0310	EUR	-3.500	2.276.200,00	0,07
TOTAAL andere landen			7.117.905,00	0,22
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn op een gereguleerde markt			7.117.905,00	0,22
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			7.117.905,00	0,22
TOTAAL VI - VERBINTENISSEN OP TERMIJNMARKTEN			7.117.905,00	0,22
VIII - KASPOSITIE				
Schulden en vorderingen				
Margin calls				
FRANKRIJK				
Margin calls C.A.I.	EUR	-7.117.905	-7.117.905,00	-0,22
TOTAAL FRANKRIJK			-7.117.905,00	-0,22
TOTAAL Margin calls			-7.117.905,00	-0,22
TOTAAL Schulden en vorderingen			-7.117.905,00	-0,22
TOTAAL VIII - KASPOSITIE			-7.117.905,00	-0,22
Contractuele verrichtingen				
Contractuele aankoopverrichtingen				
Geleverde omgekeerde repo-overeenkomsten				
FRANKRIJK				

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto-activa
REPUBLIQUE FRANCAISE FIX 3.00	EUR	9.714.396	9.999.999,24	0,32
REPUBLIQUE FRANCAISE FIX 4.50	EUR	64.043.915	69.999.999,10	2,21
OAT I 3% 25/07/12	EUR	83.857.000	109.014.100,00	3,44
OAT I 2.50% 07/13	EUR	90.000.000	111.600.000,00	3,53
OAT I 2.25% 07/20	EUR	18.200.000	22.386.000,00	0,71
OATi 1.00% 25/07/17	EUR	114.000.000	120.270.000,00	3,80
TOTAAL FRANKRIJK			443.270.098,34	14,01
TOTAAL Geleverde omgekeerde repo-overeenkomsten			443.270.098,34	14,01
VERGOEDINGEN OP vorderingen uit hoofde van repo-overeenkomsten			49.182,22	
TOTAAL Contractuele aankoopverrichtingen			443.319.280,56	14,01
TOTAAL contractuele verrichtingen			443.319.280,56	14,01
DEBITEUREN EN ANDERE VORDERINGEN			60.862.693,31	1,92
CREDITEUREN EN ANDERE SCHULDEN			-66.310.187,96	-2,09
BANKEN, FINANCIËLE ORGANISMEN EN INSTELLINGEN			2.311.603,16	0,07
NETTOACTIVA			3.165.076.275,14	100,00
Deelnemingsrechten C			2.120.782,150	1 492,40