

**RAPPORT SEMESTRIEL 2011  
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS  
CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)**

---

**(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2011)**



24, place Vendôme 75001 Paris - Tél. : 01 42 86 53 35 - Fax : 01 42 86 52 10  
Société anonyme. Société de Gestion de portefeuille (agrément n° GP 9708 du 13/03/97),  
au capital de 15 000 000 euros, RCS Paris B 349 501 676  
[www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

### ■ Caractéristiques de l'OPCVM

#### **Affectation des résultats**

Le FCP est composé de trois catégories de parts A, les parts E et les parts GBP. Les revenus des parts A, E et GBP sont intégralement capitalisés. Comptabilisation selon la méthode des coupons courus.

#### **Pays où le fonds est autorisé à la commercialisation**

Parts A : France, Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Suisse et Suède.

Parts E : France, Italie, Espagne et Pays-Bas.

Parts GBP : France, UK.

## ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1	20 156 273 530,94
b) Avoirs bancaires	272 081 404,31
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	10 108 453 049,87
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	30 536 807 985,12
e) Passif	-6 113 308 167,32
f) Valeur nette d'inventaire	24 423 499 817,80

\* Les montants sont signés

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE  
PAR PART DE CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)**

<b>Part</b>	<b>Type de part</b>	<b>Actif net par part</b>	<b>Nombre de parts en circulation</b>	<b>Valeur liquidative</b>
CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP) A en EUR	A	20 454 153 562,88	4 072 440,314	5 022,57
CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP) E en EUR	E	3 966 562 755,73	30 726 374,277	129,09
CARMIGNAC PATRIMOINE GBP en GBP	GBP	2 513 638,94	25 441,82	98,79

## ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	31,11	24,88
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	61,61	49,28
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier	0,42	0,33

## MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	2 009 062 770,70	3 146 019 282,63
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	6 386 316 408,11	6 052 941 805,67
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier	9 322 239,10	23 451 223,82

Le portefeuille de l'OPCVM peut être obtenu auprès de :

**CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris**

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)  
AU 30 JUIN 2011**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ANTILLES NEERLAND.				
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	1 921 111	32 550 697,38	0,13
MLI W020915 HOUSING DEVEL	USD	3 924 850	42 908 462,90	0,18
TOTAL ANTILLES NEERLAND.			75 459 160,28	0,31
ARGENTINE				
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	4 301 000	40 166 596,54	0,16
TOTAL ARGENTINE			40 166 596,54	0,16
AUSTRALIE				
CSL LTD	AUD	7 130 000	174 064 244,57	0,71
WOODSIDE PETROLEUM ltd	AUD	2 865 268	86 749 363,46	0,36
TOTAL AUSTRALIE			260 813 608,03	1,07
BELGIQUE				
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	6 040 000	95 733 489,67	0,39
TOTAL BELGIQUE			95 733 489,67	0,39
BERMUDES				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	650 000	7 106 131,67	0,03
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1 042 367	17 661 536,88	0,07
CREDICORP	USD	750 000	44 539 090,25	0,18
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	58 270 000	16 063 226,57	0,07
TOTAL BERMUDES			85 369 985,37	0,35
BRESIL				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	10 665 100	61 823 254,67	0,25
BRASIL.DIST.ADR	USD	804 360	26 047 316,62	0,11
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	19 300 000	126 704 046,27	0,52
HRT PETROLEO	BRL	204 500	126 398 975,74	0,52
ITAU UNIBANCO	BRL	4 601 350	74 046 580,65	0,30
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	7 780 000	43 828 083,27	0,18
TOTAL BRESIL			458 848 257,22	1,88
CANADA				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	7 150 000	223 349 656,86	0,91
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	1 222 400	122 847 159,55	0,50
GOLDCORP INC	USD	9 540 000	317 616 167,19	1,30
HUBBAY MINERALS	CAD	3 850 000	39 621 225,66	0,16

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	27 250 000	296 961 754,66	1,22
KINROSS GOLD WT 17.09.14 ON SHS	USD	696 795	1 221 199,50	0,01
MERCAT MI WT 16/02/2012	CAD	825 000	294 800,79	
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	3 781 400	69 858 274,08	0,29
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	2 680 000	105 344 139,05	0,43
URANIUM ONE	CAD	23 060 000	43 837 484,37	0,18
TOTAL CANADA			1 220 951 861,71	5,00
CHINE				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	2 260 000	218 432 113,67	0,89
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	505 000 000	288 721 064,74	1,18
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	81 700 000	192 633 169,79	0,79
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITE	HKD	445 999 500	233 641 093,72	0,96
TOTAL CHINE			933 427 441,92	3,82
COLOMBIE				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1 057 800	48 685 721,97	0,20
TOTAL COLOMBIE			48 685 721,97	0,20
DANEMARK				
NOVO-NORDISK B	DKK	2 700 000	233 660 459,32	0,96
TOTAL DANEMARK			233 660 459,32	0,96
ETATS UNIS AMERIQUE				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	9 055 000	479 402 558,89	1,96
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	831 664	192 547 266,88	0,79
CELGENE CORP	USD	2 410 000	100 266 372,38	0,41
CITIGROUP INC	USD	3 250 000	93 340 690,42	0,38
CME Group-A Shs -A-	USD	660 000	132 737 455,60	0,54
ENSCO INTER ADR REP.1 ACT CL.A	USD	1 820 000	66 907 611,13	0,27
FIRST SOLAR INC	USD	2 560 000	233 549 125,77	0,96
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	4 465 000	137 936 579,65	0,56
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	USD	1 600 000	137 625 271,58	0,56
MASTERCARD INC	USD	1 065 520	221 460 010,90	0,91
MEAD JOHNSON NUTRITION CL.A	USD	1 085 344	50 567 291,24	0,21
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	2 326 000	125 472 607,51	0,51
NEWMONT MINING	USD	7 540 000	280 673 035,14	1,15
ORACLE CORP COM	USD	9 114 000	206 877 773,56	0,85
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2 239 808	80 317 010,67	0,33
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			2 539 680 661,32	10,39
FRANCE				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	2 000 000	111 860 000,00	0,46
HERMES INTERNATIONAL	EUR	387 064	78 922 349,60	0,32

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2 435 000	302 183 500,00	1,24
PERNOD RICARD	EUR	2 310 000	157 010 700,00	0,64
SAFT GROUPE	EUR	377 853	8 960 783,90	0,04
TOTAL FRANCE			658 937 333,50	2,70
HONG KONG				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	116 010 000	171 521 612,53	0,70
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	46 613 000	131 802 945,49	0,54
TOTAL HONG KONG			303 324 558,02	1,24
ILES CAIMANES				
WYNN MACAU LTD	HKD	110 450 000	248 182 446,72	1,02
TOTAL ILES CAIMANES			248 182 446,72	1,02
INDE				
DLF LIMITED	INR	15 687 000	50 937 083,31	0,21
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	60 533 140	30 494 508,28	0,12
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	18 827 070	205 171 574,06	0,84
ICICI BANK	INR	16 056 410	271 187 069,14	1,11
ICICI BANK ADR	USD	730 112	24 826 376,25	0,10
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	3 640 000	163 458 222,95	0,67
TOTAL INDE			746 074 833,99	3,05
INDONESIE				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	30 600 000	156 406 360,72	0,65
BANK CENTRAL ASIA	IDK	200 402 500	123 305 372,56	0,50
TOTAL INDONESIE			279 711 733,28	1,15
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2 772 736	108 721 620,58	0,45
TOTAL ISRAEL			108 721 620,58	0,45
JAPON				
FANUC	JPY	923 350	105 512 285,86	0,43
TOTAL JAPON			105 512 285,86	0,43
PAYS-BAS				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	5 050 000	300 941 476,70	1,23
TOTAL PAYS-BAS			300 941 476,70	1,23
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	3 005 000	49 432 250,00	0,20
JERONIMO MARTINS	EUR	5 116 000	67 735 840,00	0,28
TOTAL PORTUGAL			117 168 090,00	0,48
ROYAUME UNI				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	4 500 000	85 061 735,23	0,35
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	1 790 000	103 769 010,59	0,42

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	12 503 750	226 799 651,18	0,94
TULLOW OIL	GBP	5 580 064	76 621 220,97	0,31
TOTAL ROYAUME UNI			492 251 617,97	2,02
SUISSE				
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	7 372 040	332 430 211,34	1,36
NESTLE NOM.	CHF	8 915 000	381 560 247,38	1,57
TRANSOCEAN NAMEN	USD	1 440 000	64 121 391,87	0,26
TOTAL SUISSE			778 111 850,59	3,19
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	16 214 000	121 474 181,65	0,50
TOTAL TAIWAN			121 474 181,65	0,50
THAILANDE				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	36 200 000	22 347 384,54	0,09
TOTAL THAILANDE			22 347 384,54	0,09
TURQUIE				
SABANCI HOLDING	TRY	8 237 500	23 860 079,42	0,10
TOTAL TURQUIE			23 860 079,42	0,10
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			10 299 416 736,17	42,18
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
SUISSE				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	51 918	425,28	
TOTAL SUISSE			425,28	
TOTAL Actions & val. ass. non ng. sur mar. régl. ou ass.			425,28	
TOTAL Actions et valeurs assimilées			10 299 417 161,45	42,18
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLEMAGNE 1% 03/12	EUR	270 000 000	270 157 352,46	1,11
DEUTSCHE LUFTHANSA 6.50% 07/07/16 EMTN	EUR	31 239 000	36 664 709,34	0,15
DEUTSCHE LUFTHANSA 6.75% 24/03/2014	EUR	25 000 000	27 825 147,54	0,11
GERMAN 3.75% 07/13	EUR	297 000 000	309 593 530,32	1,27
HEIDELBERGCEM 7.50%09-311014	EUR	44 500 000	48 718 451,67	0,20
MAN AG 5.375%09-200513	EUR	76 000 000	80 476 815,30	0,33
MERCK FIN SERVICES GMBH 4.875%09-270913 EMTN	EUR	12 000 000	13 034 649,86	0,05
METRO AG 5.75%09-140714 EMTN	EUR	20 000 000	22 669 243,84	0,09
METRO AG 7.625%09-050315 EMTN	EUR	35 000 000	41 038 608,33	0,17
ROBERT BOSCH 3 3/4% 2013	EUR	30 000 000	30 865 696,72	0,13

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VOLKSWAGEN BANK 2.375% 28/06/2013	EUR	64 000 000	64 112 911,04	0,26
TOTAL ALLEMAGNE			945 157 116,42	3,87
ANTILLES NEERLAND.				
VOTORANTIM 5.25% 28/04/2017	EUR	32 000 000	32 548 291,15	0,13
TOTAL ANTILLES NEERLAND.			32 548 291,15	0,13
AUSTRALIE				
FMG RES 6.375% 01/02/2016	USD	60 000 000	42 857 743,90	0,18
FMG RES. 7% 01/11/2015	USD	93 532 000	66 991 610,01	0,27
FMG RES. 7% 01/11/2015	USD	31 468 000	22 529 066,12	0,09
TOTAL AUSTRALIE			132 378 420,03	0,54
BAHREIN				
ICICI BANK 6.625% 10/12 *USD	USD	100 935 000	74 503 692,83	0,31
TOTAL BAHREIN			74 503 692,83	0,31
BERMUDES				
NINE DRAGONS 9.875% 08-13 - MULTICOUPON	USD	29 500 000	20 715 296,70	0,08
NOBLE GRP 4.875% 08/15	USD	45 000 000	32 896 928,99	0,14
TOTAL BERMUDES			53 612 225,69	0,22
BRESIL				
BANCO BRASIL CAYMAN 4.5% 20/01/16 REGS	EUR	10 000 000	10 163 550,00	0,04
BANCO SANTANDER BRASIL 4.5% 06/04/2015 SERIE REGS	USD	80 000 000	56 753 733,14	0,23
BCO NAC 4.125% 15/09/2017	EUR	45 000 000	45 366 210,62	0,19
BM&BOVESPA SA 5.5% 16/07/2020	USD	50 500 000	37 044 692,17	0,15
HYPERMARCAS SA 6.5% 20/04/21	USD	60 000 000	41 915 439,53	0,17
ITAU UNIBANCO 6.2% 15/04/2020	USD	100 000 000	72 160 070,20	0,30
OGX PETROLEO 8.5% 01/06/2018 SERIE REGS	USD	72 000 000	51 352 512,33	0,21
TAM CAPITAL 3 INC 8.375% 06/21	USD	30 000 000	21 209 803,31	0,09
TELEMAR NORTE LESTE SA 5.125% 12/17	EUR	49 000 000	49 829 717,67	0,20
TELEMAR NORTE LESTE SA 5.5% 23/10/2020	USD	44 500 000	30 720 914,23	0,13
TOTAL BRESIL			416 516 643,20	1,71
CANADA				
BOMBARDIER INC 7.5% 15/03/18	USD	50 000 000	38 901 150,69	0,16
BOMBARDIER 7.75% 03/20	USD	20 000 000	15 639 970,42	0,06
DOMTAR 7.125% 15/08/2015	USD	20 975 000	16 575 195,31	0,07
PACIFIC RUBIALES ENERGY 8.75% 11/16	USD	36 587 000	29 105 270,92	0,12
QUADRA FNX MINING LTD 7.75% 15/06/19	USD	15 000 000	10 385 988,21	0,04
URANIUM ONE INC 7.5% 13/03/15 CONV.	CAD	26 000 000	20 830 083,67	0,09
XSTRATA CAN 6.25% 08-15	EUR	48 000 000	52 243 192,13	0,21
XSTRATA FINANCE CANADA 4.875%07-140612 EMTN	EUR	23 110 000	23 754 661,03	0,10
TOTAL CANADA			207 435 512,38	0,85

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>CHILI</b>				
CENCOSUD 5.5% 20/01/2021	USD	67 500 000	47 966 194,78	0,20
TOTAL CHILI			47 966 194,78	0,20
<b>COLOMBIE</b>				
BANCOLOMBIA 6.125% 26/07/2020	USD	47 200 000	33 994 583,12	0,14
ECOPETROL SA 7.625% 23/07/19	USD	25 500 000	21 696 457,39	0,09
TOTAL COLOMBIE			55 691 040,51	0,23
<b>DANEMARK</b>				
CARLSBERG 6% 2014 EMTN	EUR	61 000 000	66 304 225,00	0,27
VESTAS WIND 4.625% 23/03/2015	EUR	40 000 000	39 504 083,06	0,16
TOTAL DANEMARK			105 808 308,06	0,43
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO SANTANDER 3.75% 22.09.2015	USD	18 000 000	12 665 851,64	0,05
GAS NATURAL CAPITAL 3.375% 27/01/2015 EMTN	EUR	30 000 000	29 355 061,64	0,12
GAS NATURAL 5.25% 09/07/14	EUR	97 900 000	105 812 244,47	0,43
TELEF SAU 4.393% 17/04/12 *EUR	EUR	17 000 000	17 447 476,69	0,07
TELEFONICA EMISIONES 5.431% 03/02/14 EMTN	EUR	31 000 000	33 154 554,78	0,14
TOTAL ESPAGNE			198 435 189,22	0,81
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
ALLY FINANCIAL 8.3% 12/02/2015	USD	50 000 000	38 584 489,58	0,16
ANADARKO PETROL 5.95% 06/16	USD	116 060 000	91 680 920,43	0,38
ANADARKO PETROLEUM CORP 6.375% 15/09/2017	USD	69 200 000	55 585 002,81	0,23
ANADARKO PETROLEUM CORP 7.625% 15/03/14	USD	44 000 000	35 303 899,64	0,14
AUTOZONE 5.50% 11/15	USD	24 942 000	19 290 571,14	0,08
BALL CORP 6.75% 15/09/2020	USD	38 500 000	28 841 474,98	0,12
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.342% 01/49	EUR	12 000 000	12 218 076,66	0,05
BNP PARIBAS CAP.5.868%03-PERP	EUR	18 893 000	19 179 142,25	0,08
CENTURYLINK INC 6.45% 15/06/2021	USD	50 000 000	34 486 469,86	0,14
CHRYSLER 8% 15/06/2019 SERIE REGS	USD	100 000 000	68 676 146,57	0,28
CIT GROUP 5.25% 01/04/14	EUR	40 000 000	28 454 092,95	0,12
CIT GROUP 5.25% 04/14	USD	41 400 000	29 048 792,98	0,12
CITIGROUP INC 7.375%09-160614 EMTN	EUR	87 300 000	96 445 858,08	0,39
CITIGROUP 3.95%06-101013 SR	EUR	72 000 000	74 828 357,26	0,31
CLIFFS NATURAL 4.8% 10-20	USD	32 000 000	22 562 407,61	0,09
CONSOL ENERGY 8% 01/04/2017	USD	43 000 000	32 799 608,39	0,13
CONTINENTAL AIRLINES 6.75% 2015	USD	63 080 000	44 840 380,04	0,18
DELTA AIR LINES 7.111% 09/11	USD	73 500 000	52 146 571,86	0,21
DELTA AIR LINES 9.5% 15/09/14	USD	34 688 000	26 279 543,10	0,11
DOLLAR GEN 10.625%08-150715 SR	USD	62 352 000	47 580 513,43	0,19

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EXPEDIA INC 5.95% 15/08/20	USD	50 000 000	34 320 753,48	0,14
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 12% 15/05/15	USD	10 000 000	8 704 808,55	0,04
GENERAL MOTORS FIN 6.75% 01/06/2018 SERIE REGS	USD	15 000 000	10 472 272,99	0,04
GIANT 8.25% 01/02/2018	USD	10 000 000	7 363 405,41	0,03
HANESBRANDS INC 6.375% 15/12/2020	USD	70 000 000	46 858 583,07	0,19
JPMORGAN CHASE 6.125%09-010414 EMTN	EUR	45 000 000	49 181 770,08	0,20
KINDER MORGAN 5.7% 05/01/2016	USD	25 000 000	18 034 106,98	0,07
KRAFT FOODS 5.75% 08-12	EUR	38 000 000	39 581 184,15	0,16
MYLAN INC 6% 15/11/2018 SERIE 144A	USD	77 500 000	54 968 330,05	0,23
NALCO 6.625% 15/01/2019	USD	13 624 000	10 014 219,21	0,04
NAVISTAR 8.25% 11/21	USD	66 500 000	50 137 090,62	0,21
NII CAPITAL CORP 7.625% 01/04/21	USD	38 000 000	27 945 557,59	0,11
NYSE EURONEXT 5.375% 06/15	EUR	70 000 000	74 566 400,27	0,31
PEABODY ENERGY 6.5% 15/09/20	USD	50 000 000	37 793 258,31	0,15
PFIZER INC 3.625% 03/06/13	EUR	20 000 000	20 503 487,98	0,08
SG CAP.TV03-PERP	EUR	21 763 000	20 939 953,45	0,09
STANDARD CHART BK 3.625% 02/17	EUR	21 210 000	21 477 476,99	0,09
SWISS RE TREAS 7% 09-14	EUR	10 000 000	11 108 990,71	0,05
US T BOND 3.125%- 15.05.2021	USD	445 000 000	307 204 415,04	1,27
WHIRLPOOL 8.6% 01/05/2014	USD	26 000 000	21 207 325,66	0,09
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			1 731 215 710,21	7,10
FRANCE				
ACCOR SA 7.5%09-040214	EUR	27 450 000	31 259 302,30	0,13
ACCOR 6.50% 060513	EUR	25 000 000	26 892 893,44	0,11
AIR FRANCE 6.75%09-271016	EUR	51 550 000	56 000 198,51	0,23
ALSTOM 4.125%10-010217	EUR	20 000 000	20 415 682,19	0,08
AXA SA TF/TV PERP.	EUR	39 096 000	36 393 679,66	0,15
BANQUE PSA FINANCE 4%10-190713 EMTN	EUR	45 000 000	47 411 358,90	0,19
BANQUE PSA FINANCE 8.5%09-040512 EMTN	EUR	45 700 000	48 545 917,55	0,20
BNP PARIBAS 8.667%08-PERPETUEL	EUR	10 100 000	11 329 758,43	0,05
BPCE TV 07-PERP.	EUR	48 150 000	44 023 886,01	0,18
CASINO GUICH 6.375% 04/13	EUR	16 000 000	17 239 993,44	0,07
CASINO 4.875 07-100414 EMTN T1	EUR	16 250 000	17 205 498,67	0,07
EDENRED 3.625%10-061017 EMTN	EUR	55 000 000	54 753 528,42	0,22
FONCIERE LYONNAISE 4.625% 11-16	EUR	34 000 000	34 261 834,37	0,14
FSE RADIOTELEPHONE 3.375%05-12	EUR	33 000 000	34 414 147,19	0,14
GROUPAMA SA 6.298%07-PERP.TF/TV	EUR	14 000 000	10 148 771,84	0,04
ILIAD 4.875% 06/16	EUR	30 000 000	30 024 560,66	0,12
LAFARGE 7 5/8%09-24/11/2016 EMTN	EUR	21 713 000	25 680 521,31	0,11

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LAFARGE 7.625%09-270514 EMTN	EUR	74 520 000	83 935 229,40	0,34
NATIXIS TV 08-PERP.USMTN	USD	20 000 000	14 485 644,11	0,06
NATIXIS 6.307% PERP	EUR	18 950 000	17 000 738,10	0,07
PERNOD RICARD 4.875% 18/03/2016	EUR	63 400 000	65 007 725,26	0,27
PEUGEOT 5%10-281016	EUR	45 000 000	46 844 845,89	0,19
PPR 8.625% 03/04/14 EMTN	EUR	25 000 000	29 202 899,59	0,12
RALLYE 5.875% 24/03/14	EUR	29 400 000	30 844 524,02	0,13
RALLYE 7.625% 04/11/16	EUR	49 400 000	55 552 211,71	0,23
RALLYE 8.375% 20/01/15	EUR	37 000 000	41 816 809,52	0,17
RCI BANQUE 4%10-25/01/2016 EMTN	EUR	30 000 000	30 291 030,82	0,12
RCI BANQUE 8.125%09-150512 EMTN	EUR	30 950 000	32 709 560,77	0,13
RENAULT 5 5/8%2015	EUR	39 500 000	40 853 208,48	0,17
REXEL 7% 12/18	EUR	16 000 000	16 368 382,22	0,07
REXEL 8.25%09-151216 EMTN	EUR	49 250 000	53 448 234,17	0,22
SOCIETE GENERALE TF/TV PERP. STEP-UP	EUR	70 250 000	70 589 599,25	0,29
SODEXHO 6.25% 30/01/15 EMTN	EUR	52 400 000	59 107 584,03	0,24
ST GOBAIN 6%09-200513 EMTN	EUR	45 275 000	48 423 694,41	0,20
TPSA 4.625% 07/11	EUR	20 000 000	20 005 000,00	0,08
TPSA 6%09-220514 EMTN	EUR	40 350 000	43 804 690,93	0,18
WENDEL 4,875% 04-041114	EUR	56 000 000	57 837 106,85	0,24
WENDEL 4.875% 26/05/16	EUR	45 100 000	42 561 675,89	0,17
TOTAL FRANCE			1 446 691 928,31	5,92
GUERNESEY				
CR.SUISSE GRP TV06-18	EUR	8 475 000	8 525 200,44	0,03
TOTAL GUERNESEY			8 525 200,44	0,03
HONG KONG				
CHINA RESOURCES POWER HLD 3.75% 03/08/2015	USD	50 000 000	34 468 508,24	0,14
TOTAL HONG KONG			34 468 508,24	0,14
HONGRIE				
HUNGARY 6.375% 29/03/2021	USD	50 000 000	37 010 380,38	0,15
TOTAL HONGRIE			37 010 380,38	0,15
ILES CAIMANES				
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.625% 12/49	EUR	21 390 000	22 273 925,63	0,09
CSN ISLANDS VIII 9.75% 12/13	USD	21 980 000	17 598 427,44	0,07
CSN ISLANDS XI 6.875% 21/09/2019	USD	30 500 000	23 391 841,49	0,10
FIBRIA OVERSEAS FINANCE 7.5% 04/05/2020 SERIE 144A	USD	64 000 000	48 729 270,84	0,20
FIBRIA OVERSEAS 7.5% 04/05/2020	USD	77 000 000	58 550 396,02	0,24
PETROBRAS INTL FIN 3.875% 27/01/2016	USD	150 000 000	107 191 979,63	0,43
PETROBRAS INTL FIN 5.375% 27/01/2011	USD	100 000 000	72 343 365,02	0,30

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PETROBRAS INTL FIN 7.875% 03/19	USD	86 400 000	73 167 066,94	0,30
TRANSOCEAN INC 4.95% 10-15	USD	70 000 000	52 104 700,49	0,21
TRANSOCEAN 5.25% 15/03/2013	USD	41 235 000	30 734 392,61	0,13
VALE OVERSEAS LTD 5.625% 15/09/2019	USD	38 500 000	28 741 829,33	0,12
VOTORANTIM 6.75% 05/04/2021 SERIE REGS	USD	50 000 000	37 344 035,59	0,15
TOTAL ILES CAIMANES			572 171 231,03	2,34
INDE				
ICICI BANK LIMITED 5% 15/01/16	USD	50 000 000	36 145 156,78	0,15
TOTAL INDE			36 145 156,78	0,15
INDONESIE				
PT ADARO INDONESIA 7 5/8% 2019	USD	76 350 000	59 405 487,36	0,24
TOTAL INDONESIE			59 405 487,36	0,24
IRLANDE				
GE CAP EUR 5.75% 09/11	EUR	13 000 000	13 699 039,38	0,06
GE CAPITAL EURO FUNDING 4.75%09-300714 EMTN	EUR	45 000 000	49 258 420,89	0,20
SENSATA TECHNOLOGIES 6.5% 15/05/19	USD	40 500 000	28 201 236,33	0,12
VIP FINANC 8.375% 13 REGS *USD	USD	78 000 000	58 882 994,22	0,23
TOTAL IRLANDE			150 041 690,82	0,61
ITALIE				
FIAT INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 5.25%11-110315 EMTN	EUR	42 000 000	42 644 252,46	0,17
LUXOTTICA 4% 10/11/2015	EUR	38 000 000	38 911 528,90	0,16
TOTAL ITALIE			81 555 781,36	0,33
JERSEY				
HSBC CAPITAL FUNDING LP 5.13%04-PERP.	EUR	31 400 000	30 415 800,46	0,12
HSBC CAPITAL FUNDING 5.3687% 12/49	EUR	42 223 000	42 154 330,06	0,18
TOTAL JERSEY			72 570 130,52	0,30
KAZAKHSTAN				
KMG FINANCE 7% 5/05/2020	USD	20 000 000	15 335 333,54	0,06
TOTAL KAZAKHSTAN			15 335 333,54	0,06
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL 3.75% 08/15	USD	65 975 000	47 134 913,53	0,19
ARCELORMITTAL 9.375% 03/06/16	EUR	34 900 000	42 278 269,07	0,17
CSN RESSOURCES 6.5% 21/07/2020	USD	45 000 000	33 958 685,38	0,14
EVRAZ GP 8.25% 10/11/15	USD	50 000 000	38 895 546,66	0,16
EVRAZ GROUP 6.75% 04/18	USD	50 000 000	35 002 241,61	0,14
EVRAZ GROUP 8.875% 24/04/2013	USD	81 000 000	61 817 130,22	0,25
FIAT FINANCE & TRADE 6.375% 01/04/16	EUR	46 250 000	46 996 111,07	0,19
FIAT FINANCE & TRADE 6.875% 13/02/15	EUR	70 630 000	74 516 527,02	0,31
FIAT FT 6.625% 15/02/13 *EUR	EUR	40 669 000	42 917 137,13	0,18

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FIAT INDUSTRIAL FIN 6.25%2018 EMTN	EUR	110 395 000	112 411 777,90	0,47
FINMECCANICA 8.125% 03/12/13 EMTN	EUR	22 000 000	25 490 453,70	0,10
GAZ CAPITAL SA 8.125%09-040215	EUR	54 500 000	63 709 846,75	0,26
GAZ CAPITAL 8.125% 31/07/2014	USD	58 440 000	47 281 345,39	0,19
GLENC FIN 5.25% 11/10/13 *EUR	EUR	57 150 000	61 361 332,61	0,25
GLENC FIN 5.375% 30/09/11 *EUR	EUR	27 272 000	28 599 419,77	0,12
GLENCORE FINANCE EUROPE 7.125% 23/04/15	EUR	35 200 000	39 144 021,51	0,16
GLENCORE 5.25%10-220317 EMTN	EUR	25 000 000	25 770 536,89	0,11
SB CAPITAL 5.499% 07/07/2015	USD	60 000 000	44 988 702,28	0,18
TOTAL LUXEMBOURG			872 273 998,49	3,57
MEXIQUE				
EMPRESA ICA SOCIEDAD 8.90% 04/02/21	USD	40 000 000	30 221 900,35	0,12
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 15/03/2015	USD	50 000 000	37 863 945,70	0,16
PETROLEOS MEXICANOS 5.50% 09/01/17	EUR	12 000 000	12 961 514,79	0,05
TOTAL MEXIQUE			81 047 360,84	0,33
PAYS-BAS				
CONTI-GUMMI FINANCE BV 6.5% 15/01/16	EUR	60 000 000	64 792 800,00	0,26
CRH FINANCE 7.375% 09-14	EUR	51 400 000	57 236 064,14	0,23
DEU.TELEK.INTL.FIN.6.625% 01-11	EUR	15 000 000	16 065 431,51	0,07
DIAGO 5 1/2 2013 EMTN	EUR	57 000 000	60 155 867,30	0,25
FORTIS BANK E3R 03/02/2012	EUR	50 000 000	50 400 187,50	0,21
KONINKLIJKE KPN NV 6.25% 16/09/13	EUR	45 275 000	50 818 244,63	0,21
KPN 4.50% 07/11	EUR	17 000 000	17 751 780,75	0,07
LUKOIL INT. 6.375% 05/11/2014	USD	70 000 000	53 477 325,24	0,22
MDC-GMTN B.V. 5.5% 20/04/2021	USD	35 000 000	24 822 234,49	0,10
NEW WORLD RESOURCES 7.875% 10-18	EUR	20 100 000	21 130 828,50	0,09
OI EUROPEAN 6.75% 15.09.2020	EUR	43 500 000	44 888 193,75	0,18
TOTAL PAYS-BAS			461 538 957,81	1,89
POLOGNE				
POLAND 0% 25/07/12	PLN	1 905 000 000	455 741 684,04	1,87
TOTAL POLOGNE			455 741 684,04	1,87
QATAR				
CBQ FINANCE LTD 7.5% 18/11/19	USD	56 000 000	44 256 615,05	0,18
QATAR 4% 20/01/2015	USD	55 000 000	40 489 435,69	0,17
TOTAL QATAR			84 746 050,74	0,35
REPUBLIQUE DE COREE				
EXP-IMP BK 4.125% 09/09/2015	USD	35 000 000	25 511 886,28	0,10
EXPORT-IMPORT BK KOREA 5.875% 14/01/15	USD	62 000 000	48 271 405,66	0,21
HYUNDAI STEEL CO 4.625% 21/04/16	USD	25 000 000	17 919 990,76	0,07

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
KOREA NATL. 2.875% 10-15	USD	65 000 000	44 210 724,86	0,18
SHINHAN BANK 4.375% 15/09/2015 SERIE REGS	USD	50 000 000	36 411 113,41	0,15
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			172 325 120,97	0,71
ROUMANIE				
ROUMANIE 8,50%02-12 REG-S	EUR	68 000 000	72 023 556,28	0,29
TOTAL ROUMANIE			72 023 556,28	0,29
ROYAUME UNI				
BARCLAYS BANK 3.50%10-180315	EUR	70 000 000	70 403 094,81	0,28
BARCLAYS BANK 6%2018 EMTN	EUR	22 852 000	23 402 036,68	0,10
BARCLAYS 6% 10-21	EUR	20 000 000	19 913 579,45	0,08
FCE BANK 4.75% 19/01/2015	EUR	30 000 000	29 602 093,15	0,12
FCE BANK 7.125% 15/01/13 *EUR	EUR	70 000 000	75 026 359,59	0,30
FERREXPO 7.875% 07/04/2016	USD	35 000 000	25 405 869,57	0,10
LLOYDS TSB BANK PLC 6.5% 14/09/2020 SERIE REGS	USD	100 000 000	68 085 434,13	0,28
REXAM 4.375% 15/03/13 *EUR	EUR	24 977 000	25 923 328,03	0,11
STANDARD CHARTERED BANK 5.875%07-260917 EMTN	EUR	13 200 000	14 379 293,42	0,06
STATE BANK INDIA LONDON 4.5% 09-14	USD	50 000 000	36 054 419,42	0,15
TESCO PLC 5.625% 09/12	EUR	15 000 000	16 298 946,58	0,07
UBS AG LONDON 4.625% 07/12	EUR	26 000 000	27 800 845,48	0,11
VEDANTA RESOURCES PLC 8.25% 07/06/2021 SERIE REGS	USD	55 000 000	38 559 431,44	0,16
VIRGIN MEDIA 9.5%-15/08/2016	USD	35 000 000	28 174 280,48	0,12
WPP GROUP 4.375% 05/12/13 *EUR	EUR	60 000 000	62 844 657,53	0,26
TOTAL ROYAUME UNI			561 873 669,76	2,30
SINGAPOUR				
SINGAPORE TELECOM 6% 21/11/11	EUR	20 000 000	21 086 313,70	0,09
TOTAL SINGAPOUR			21 086 313,70	0,09
SRI LANKA				
SRI LANKA 7.40% 09-22/01/2015	USD	17 500 000	13 579 239,04	0,06
TOTAL SRI LANKA			13 579 239,04	0,06
SUEDE				
ERICSSON LM 5% 2013 EMTN	EUR	37 193 000	38 880 548,03	0,16
SANDVIK AB 6.875% 25/02/14	EUR	35 560 000	39 926 636,48	0,16
TOTAL SUEDE			78 807 184,51	0,32
TURQUIE				
ACCO 5.125% 22/07/2015	USD	60 000 000	42 089 382,81	0,17
TURKEY GOVT 0% 16/11/11	TRY	890 000 000	366 787 878,79	1,50
TOTAL TURQUIE			408 877 261,60	1,67
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			9 799 109 571,04	40,12
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			9 799 109 571,04	40,12

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ETATS UNIS AMERIQUE				
ETATS-UNIS FIX 0.00	USD	540 000 000	372 435 886,62	1,51
ETATS-UNIS FIX 0.00	USD	250 000 000	172 420 853,89	0,71
ETATS-UNIS FIX 0.00	USD	250 000 000	172 415 300,04	0,71
ETATS-UNIS 0% 18/08/2011	USD	240 000 000	165 525 537,13	0,68
ETATS-UNIS 15/09/11	USD	250 000 000	172 414 341,90	0,71
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			1 055 211 919,58	4,32
JAPON				
JAPON FIX 0.00	JPY	60 000 000 000	512 392 043,95	2,10
JAPON FIX 0.00	JPY	29 200 000 000	249 325 042,41	1,02
JAPON FIX 0.00	JPY	28 700 000 000	245 057 144,91	1,00
TOTAL JAPON			1 006 774 231,27	4,12
SUEDE				
SUEDE (ROYAUME DE) FIX 0.00	SEK	1 272 000 000	138 276 387,01	0,57
SUEDE 21/09/11	SEK	1 271 000 000	138 352 454,52	0,57
TBILL SUEDE 17/08/11	SEK	2 322 000 000	253 187 959,97	1,03
TOTAL SUEDE			529 816 801,50	2,17
TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.			2 591 802 952,35	10,61
TOTAL Titres de créances			2 591 802 952,35	10,61
Titres reçus en garantie				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ANGLETERRE 4.25% 03/36	GBP	50 457 695	56 405 945,12	0,24
PAYS BAS 3.75% 15/01/42	EUR	862 348	857 965,97	
PAYS-BAS 5%01-11	EUR	460 000	482 887,36	
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			57 746 798,45	0,24
TOTAL Titres reçus en garantie			57 746 798,45	0,24
Titres reçus en pension				
ALLEMAGNE				
ALLEMAGNE 1.25%09-161211	EUR	103 150 000	103 830 790,00	0,43
ALLEMAGNE 1.75% 09/10/2015	EUR	115 999 000	116 150 000,00	0,47
TOTAL ALLEMAGNE			219 980 790,00	0,90
FRANCE				
BTAN 0.75% 20/09/12	EUR	11 500 000	11 442 500,00	0,05
E.ETAT 3,40%99-29 OAT INDX	EUR	47 000 000	75 364 500,00	0,31
EMPRUNT ETAT 5,75%01-32 OAT	EUR	194 000 000	249 930 200,00	1,02
FRANCE FIX 1.50	EUR	400 000 000	405 000 000,00	1,67
FRANCE FIX 3.00	EUR	40 300 000	42 718 000,00	0,17



