

# **LCL ACTIONS FRANCE**

## **Rapport annuel au 30 juin 2009**



**SICAV / LCL**  
**B 642 019 475 R.C.S. Paris**

**Société de gestion : CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT**  
**Sous délégué de gestion comptable en titre: CACEIS FASTNET FRANCE**  
**Dépositaire : CACEIS BANK FRANCE**  
**Commissaire aux comptes : KPMG AUDIT**

# Assemblée générale ordinaire du 07/10/2009

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons convoqués en Assemblée générale ordinaire pour soumettre à votre approbation les points suivants :

- Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes sur l'exercice clos le 30 juin 2009;
- Approbation des comptes de l'exercice clos le 30 juin 2009 ;
- Affectation des résultats de l'exercice et fixation du dividende ;
- Rapport spécial du Commissaire aux Comptes ;
- Pouvoirs en vue des formalités.



## Président du Conseil d'Administration

Monsieur Paul-Henri de LA PORTE DU THEIL

## Administrateurs

Monsieur Jacques BAUDOUIN

Monsieur Alain DESCHATRES

Monsieur Patrick de FRAGUIER

Monsieur Gilles LEBRUN

Monsieur Xavier LEHMAN

Crédit Agricole Asset Management représenté par

Monsieur André PASQUIE

Monsieur Jean-Luc DUFLOT

## Directeur Général

Monsieur Laurent TROTTIER

## Commissaire aux Comptes

KPMG Audit représenté par  
Monsieur Michel SAVIOZ

# Rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la Société au cours de l'exercice

## Classification AMF

Actions pays zone Euro

## Affectation des résultats

- Distribution

## Régime fiscal

Le fonds présente les conditions requises pour figurer dans un PEA.

## Indicateur de référence

100% SBF 120

L'indicateur de référence le SBF 120 (dividendes réinvestis) est un indice actions françaises exprimé en euros représentatif des 120 principales valeurs françaises en termes de liquidité et de capitalisation boursière.

## Frais et commissions de gestion

Frais facturés à la SICAV :

Frais de fonctionnement et de gestion (incluant tous les frais hors frais de transaction de sur performance et frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement) : 1,90% TTC maximum l'an de l'actif net.

Commission de sur performance : néant.

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats des actions I : Commission de souscription non acquise à l'OPCVM : 2% maximum.

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion de la SICAV consiste à surperformer l'indice de référence, le SBF 120, en sélectionnant essentiellement parmi les valeurs françaises, les titres qui présentent le plus de potentiel d'appréciation à moyen terme.

## Orientation des placements

La gestion active et discrétionnaire repose sur une sélection rigoureuse des valeurs, en privilégiant la liquidité des titres et leur potentiel d'appréciation, lequel se fonde sur un profil de croissance attractif ou une sous-évaluation par le marché. La répartition entre les secteurs et les pays peut évoluer de façon discrétionnaire à tout moment en fonction des perspectives de rendement anticipées.

La SICAV a vocation à être exposée à 100% de son actif net en actions. Dans la pratique, l'exposition action française oscille entre 90% et 110% de l'actif net avec un minimum de 60% et un maximum de 120%.

Du fait de son éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (PEA), il ne peut détenir moins de 75% de son actif net en actions de sociétés qui ont leur siège dans un Etat membre de la Communauté européenne, ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen ayant conclu avec la France une convention fiscale qui contient une clause d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale.

La SICAV peut également investir jusqu'à 20 % de son actif net en actions des pays de la zone euro (hors France et hors valeurs étrangères de l'indice de référence).

L'OPCVM pourra néanmoins être exposé en dehors de l'univers d'investissement des actions de la zone euro dans la limite de 10% de son actif net.

La capitalisation des sociétés, dont la SICAV peut détenir des actions, reflète celle des sociétés composant l'indice de référence.

- Instruments du marché obligataire et monétaire : la gestion de la trésorerie est effectuée à travers la détention d'instruments du marché monétaire et obligataire ; cette exposition peut être effectuée directement ou à travers des OPCVM et des fonds d'investissements. Les titres de créance et les dépôts multi-devises pourront représenter 25% de l'actif net. Toutefois, l'exposition liée à ces instruments et dépôts sera comprise le plus souvent entre 0 et 10% de l'actif net.

- La SICAV peut détenir jusqu'à 20% de son actif net en actions ou parts d'OPCVM coordonnés ou non et/ou de fonds d'investissement cotés ou non. Les stratégies d'investissement de ces OPCVM et fonds d'investissements sont compatibles avec celle de la SICAV.

- Les dérivés et les titres intégrant des dérivés intégrés sont utilisés dans un but de couverture et/ou d'exposition aux risques action, de taux, de change et de crédit. Ils permettent d'intervenir rapidement notamment en cas de mouvements de flux importants liés aux souscriptions/rachats ou en cas de circonstances particulières comme les fluctuations des marchés. L'engagement du FCP issu des dérivés, des dérivés intégrés et des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres est limité à 100% de l'actif.

L'ensemble des actifs pouvant être utilisés dans le cadre de la gestion de la SICAV figure dans la note détaillée.

### **Profil de risque**

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Les principaux risques liés à la classification sont :

- Risque actions
- Risque en capital.

Les principaux risques spécifiques liés à la gestion sont :

- Risque discrétionnaire

Les autres risques sont :

- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de change
- Risque de contrepartie.

Le détail des risques mentionnés dans cette rubrique se trouve dans la note détaillée.

## Compte rendu d'activité

### Informations économiques et politique d'investissement

#### Juillet 2008

L'indice SBF120 affiche un repli de 19.59% depuis le début de l'année. Après un mois de juin difficile, le marché a de nouveau clôturé dans le rouge en juillet (-1.28%) en dépit d'un net rebond enregistré en milieu de mois à la suite de l'annonce par les autorités américaines de mesures destinées à protéger Fannie Mae et Freddie Mac. Partout, les indicateurs économiques sont restés mal orientés, renforçant les craintes sur les perspectives de croissance. Comme prévu, la BCE a relevé ses taux de 25 pnb en tout début de mois. Le recul de plus de 10% du cours du baril de pétrole (à 124 \$), l'a logiquement emporté sur la publication de résultats trimestriels historiques, entraînant la chute du secteur.

Les incertitudes concernant la conjoncture mondiale devraient continuer à entretenir un climat de nervosité sur les marchés actions pendant les prochains mois. A court terme, il est difficile d'identifier des facteurs de soutien susceptibles de favoriser un rebond solide des places boursières. Les estimations de bénéfices semblent encore trop optimistes, notamment pour 2009.

Le mois de Juillet a permis de regagner une partie du terrain perdu en terme de performance relative. La sous-pondération sur Eramet (qui perd -29.08% sur le mois) au sein du secteur des Matériaux de base a été un des meilleurs contributeurs. On peut citer également la sous-pondération sur Essilor (-18.23% sur le mois).

#### Août 2008

L'indice SBF120 affiche un repli de 17.74% depuis le début de l'année et une hausse de +2.31% sur le mois d'août. L'élément marquant du mois aura été le glissement des sensibilités vers les risques pesant sur la croissance au détriment de ceux pesant sur l'inflation. Les marchés ont pris le pari que la crainte de hausses de taux supplémentaires n'était plus fondée.

Le baril a perdu 10\$ supplémentaires après les 20\$ qu'il avait déjà abandonnés en juillet, alors que le dollar enregistrerait un fort rebond, permettant aux exportatrices de retrouver quelques couleurs. Les financières, une fois de plus, très bousculées par une nouvelle dégradation du marché du crédit, ont réussi à terminer le mois en ligne avec le marché.

Tandis que la baisse des cours des sous-jacents a emporté le secteur des matériaux de base. Le choix de valeurs au sein du secteur de l'industrie a pesé sur la performance relative (sous-pondération sur EADS qui gagne 25.76%). A l'opposé, la sous-pondération sur Eramet qui perd -16.06% aura permis au secteur des Matériaux de base d'être un bon contributeur à la performance relative.

#### Septembre 2008

L'indice SBF120 est en baisse de 10.08% sur le mois et de 26.03% depuis le début de l'année. Le mois de septembre fut un des plus turbulents sur les marchés financiers dans l'histoire récente. Les indicateurs économiques, bien que relégués au second plan, ont confirmé le ralentissement généralisé de l'économie mondiale. Les indicateurs d'activité sont également restés mal orientés tout au long du mois et particulièrement en fin de période avec la publication d'études réalisées auprès des entreprises très négatives. Sur le mois, LCL Actions France recule de -10.75%. Les choix de valeurs au sein du secteur de la Banque (surpondération de Natixis qui perd -39.57% et sous-pondération de BNP Paribas qui gagne 7.48%) et du secteur des Assurances (sous-pondération de AXA S.A. qui gagne 4.73%) sont les principaux contributeurs négatifs à la performance relative.

#### Octobre 2008

L'indice SBF120 affiche un repli de -37% depuis le début de l'année et de -14% en octobre. Le mois aura été marqué par des mouvements d'une extrême volatilité : un marché qui impose littéralement entre le 3 et le 10 octobre (-22%), un plus bas atteint le 27, puis un rebond sur les dernières séances.

Du côté des secteurs qui ont le plus souffert, on retrouve les financières (assurance-vie en tête), les matériaux de base (métaux industriels et minières ayant payé le violent repli des cours des métaux), les industrielles et la technologie. Parmi les facteurs expliquant ces sous-performances on peut trouver l'exposition au cycle économique, aux difficultés du crédit et aux marchés émergents.

De l'autre côté du fossé, on trouve les valeurs pharmaceutiques, les pétrolières qui n'ont que légèrement baissé globalement, et les opérateurs de téléphonie mobile qui ont publié de bons résultats trimestriels.

Au cours du mois d'octobre, la sous-pondération (due au ratio règlementaire des 10%) sur le titre Total (qui surperforme l'indice de 15%) a été le principal générateur de sous-performance relative.

### **Novembre 2008**

L'indice SBF120 affiche un repli de 5.7% sur le mois, ce qui porte le recul à plus de 40% depuis le début de l'année.

Cette fois encore le mois aura été marqué par des mouvements d'une forte amplitude : le marché a perdu près de 17% sur les trois premières semaines puis a connu un rebond de 13% la dernière semaine qui lui a permis de limiter la baisse sur le mois, grâce aux mesures de relance couplées au plan de sauvetage de Citigroup.

Les mauvais indicateurs économiques (chômage, production) ont cependant confirmé la perspective d'une récession économique mondiale. Le pétrole a poursuivi son repli, descendant à son plus faible niveau depuis début 2005. La banque centrale européenne a baissé ses taux de 50 bp.

Les opérateurs télécoms fixes, le transport et l'électronique sont les secteurs qui ont le mieux performé. Le secteur automobile de son côté a été fortement touché, dans le sillage des déboires des constructeurs américains contraints à demander le soutien de la Fed. Les valeurs minières, subissant la baisse continue des prix de matières premières, ainsi que les banques, ont également largement sous-performé.

Lcl Actions France recule de 5.9% au cours du mois de novembre. La sous-pondération due au ratio règlementaire des 10% sur le titre Total (qui surperforme l'indice de 4.3%) a été le principal générateur de sous-performance relative.

### **Décembre 2008**

Le mois a été marqué par de nouvelles baisses des taux généralisées et des déclarations d'intention (aussi bien de la Fed que de la BCE) d'utiliser tous les instruments à leur disposition pour soutenir le système financier ou soulager la pression du marché interbancaire. Les chiffres macro-économiques publiés au cours du mois (production industrielle, prévisions de croissance, chômage) ont été autant de mauvaises nouvelles.

Le prix du baril a continué de plonger en dépit des coupes de production décidées par l'Opep.

L'indice SBF 120 affiche un recul de -1.08% sur le mois de décembre, clôturant l'année à -40.9% - la pire performance annuelle jamais enregistrée. Le marché est resté volatil, dans la tonalité du second semestre 2008 - bien que loin des excès du mois de novembre. Ce sont une fois de plus les secteurs de la Finance et de l'Energie qui ont le plus souffert. Les valeurs défensives ont en revanche enregistré une performance positive sur le mois. La performance de Lcl Actions France sur le mois de décembre (-0.58%) est légèrement supérieure à celle de l'indice. Les sélections de valeurs au sein du secteur de l'Energie et du secteur de l'Automobile sont les principaux contributeurs à la performance relative.

### **Janvier 2009**

Après un bon début d'année, dans le prolongement du rallye de la fin 2008, le marché d'actions françaises a repris le chemin de la baisse pour clôturer le mois en repli (-6.89% pour le SBF120). Les espoirs suscités par les plans de relance et l'éventuelle création d'une structure de défaillance pour délester les banques de leurs actifs toxiques n'ont pas suffi à dissiper le pessimisme ambiant face au flot de mauvaises nouvelles économiques et aux résultats décevants des entreprises. Alors que tous les secteurs de la cote ont pâti de la dégradation de la conjoncture mondiale, les valeurs du secteur des services aux collectivités et des télécommunications ont été particulièrement malmenées (Veolia Environnement : -20.47%, GDF Suez : -14.88%, France Télécom : -12.02%). Le secteur de l'énergie s'en sort relativement mieux (Total : +0.68%).



Les marchés actions devraient rester volatils au cours des prochains mois, alternant entre l'espoir suscité par les plans de relance et les craintes sur l'ampleur et la durée de la récession mondiale.

La performance de Lcl Actions France sur le mois de janvier est légèrement supérieure à celle de son indice. Le choix des valeurs au sein du secteur de la Consommation de Base est le principal contributeur à la performance relative (sous-pondération de l'Oréal qui perd -16.37%).

## **Fevrier 2009**

Dans le sillage de la baisse du mois de janvier, l'indice SBF 120 accentue ses pertes avec un important recul ce mois-ci de 8.99%. Les nouvelles ont été négatives de toutes parts : chute de la production et contraction du PIB au 4<sup>e</sup> trimestre 2008, réduction des dépenses d'investissement des sociétés, destructions d'emploi, résultats du quatrième trimestre bien inférieurs aux attentes, et chute des indices de confiance.

La perspective d'une nationalisation de gros établissements bancaires et les craintes sur l'exposition en Europe de l'Est des banques européennes ont lourdement pesé sur les valeurs financières qui une fois de plus ont enregistré leur plus forte baisse (-22%). Valeurs cycliques et défensives sont globalement parvenues au même point d'arrivée, même si les cycliques ont bien mieux performé sur la première partie du mois. Les télécoms, les matériaux, les valeurs liées à la consommation et l'énergie sont les secteurs qui en relatif ont le moins souffert. Le segment des petites valeurs surperforme de nouveau celui des grandes valeurs.

Les craintes sur l'ampleur et la durée de la récession mondiale, les nouvelles inquiétudes sur le secteur financier et la détérioration de la dynamique bénéficiaire continuent à peser sur les places boursières avec une volatilité élevée.

Lcl Actions France recule de 8.81% sur le mois de février. Le choix des valeurs au sein du secteur de la Finance est le principal contributeur à la performance relative.

## **Mars 2009**

Le marché d'actions françaises a connu une évolution hachée en mars, clôturant sur une hausse de 3.72% après avoir cédé près de 7% sur les dix premiers jours du mois.

Au début du mois, la morosité a continué à régner sur les marchés, alimentée par un flot de mauvaises nouvelles sur le secteur financier. La situation s'est retournée à partir de la deuxième semaine. Les déclarations encourageantes de certaines grandes banques américaines, faisant état d'une activité bénéficiaire sur les deux premiers mois de l'année, ont déclenché un rallye spectaculaire des valeurs financières, qui ont pris plus de 30% avant la fin du mois.

Les meilleurs contributeurs du mois ont été les valeurs financières (banques et assurances en tête) et les cycliques (valeurs technologiques et automobiles). En revanche les services collectifs, les transports, les services à la consommation et les valeurs de consommation non cyclique (alimentation, boisson, tabac) ont affiché des performances négatives sur le mois.

La SICAV Lcl Actions France clôture le mois sur une performance de +3.14%. Les choix de valeurs au sein des secteurs de la Finance (sous-pondérations de Société Générale et de Dexia qui surperforment fortement l'indice) et de l'Automobile (sous-pondération de Renault qui surperforme fortement l'indice) sont les principaux contributeurs négatifs à la performance relative.

## **Avril 2009**

Le marché d'actions françaises a vivement rebondi en avril (+13.72% pour le SBF120), effaçant presque entièrement le recul engrangé depuis le début de l'année.

La bonne tenue des indicateurs macroéconomiques et des résultats trimestriels moins catastrophiques qu'attendus ont alimenté les espoirs que le pire de la crise est désormais passé. La contraction de l'économie américaine au premier trimestre plus sévère qu'anticipée, et les incertitudes concernant les résultats des tests de résistance («stress tests») sur les banques américaines n'ont pas entamé la confiance des investisseurs.



Ceux-ci se sont reportés massivement sur les valeurs cycliques (technologie, industrie) et financières (les banques et assurances progressant de près de 31% sur le mois), délaissant relativement les secteurs défensifs (santé, consommation courante). Les télécoms se distinguent des autres secteurs en enregistrant une performance négative sur le mois. Les valeurs de petite capitalisation ont particulièrement profité du rebond.

Sur le mois d'avril, la performance d'Lcl Actions France (+13.11%) est légèrement inférieure à celle de son indice. La sous-pondération des valeurs bancaires est le principal contributeur négatif à la performance relative.

## **Mai 2009**

Le marché des actions françaises a entamé le mois de mai dans le prolongement de la fin du mois d'avril et clôturant pour le troisième mois consécutif sur une note très positive (+5.70% pour le SBF 120). Cette progression sur le mois a permis non seulement d'effacer le recul qui avait été engrangé en début de l'année mais aussi de consolider une performance positive depuis le 1er janvier (+ 5.64%).

Le recul des craintes déflationnistes, l'espoir suscité par quelques signes d'embellie économique et un sentiment que le système bancaire a été stabilisé grâce aux interventions des autorités publiques ont renforcé la confiance des investisseurs. Le marché des matières premières s'est envolé, sur fond d'optimisme croissant à l'égard des perspectives de l'économie mondiale.

Ainsi les meilleurs contributeurs du mois ont été les matériaux qui enregistrent une performance proche des 19 % suivies des bancaires 11.27 %. En effet, ces dernières poussées par le résultat encourageant des stress tests sur les banques américaines, ont également été très bien orientées. En revanche les valeurs industrielles et des technologies ont été délaissées affichant une performance négative sur le mois.

Sur le mois de mai, la performance de Lcl Actions France s'écarte de -0.15% de celle de son indice. Les sous-pondérations des valeurs bancaires sont les principaux contributeurs négatifs à la performance relative.

## **Juin 2009**

Après trois mois de hausse, les marchés d'actions françaises ont retracé une partie de leur parcours, sous l'effet des doutes concernant la reprise économique en cédant près de 5.5%.

Alors que des données encourageantes ont laissé présager une amélioration de l'activité manufacturière, des chiffres décevants concernant l'emploi et la consommation américains ont pesé sur la confiance des investisseurs et ravivé des doutes sur le calendrier et l'ampleur de la reprise.

En conséquence, les biens de consommation cyclique (-6.78 %), les valeurs de santé (-6.06%), les valeurs énergétiques (-4.07 %), les services aux collectivités (-3.93 %) et les financières (-3.77%) en ont pâti le plus. Les secteurs ayant le mieux tenu ont été les matériaux (+0.18%), les valeurs de consommation non cyclique (-0.63%), les valeurs technologiques (-1.21%), et les télécommunications.

La performance de Lcl Actions France est ligne avec celle de son Indice. Le choix des valeurs au sein du secteur de l'énergie est le principal contributeur positif à la performance relative. A l'inverse, La sélection de valeurs au sein du secteur de l'industrie contribue négativement à la performance relative.

Tant que la visibilité demeure réduite sur les perspectives de 2010, les marchés actions risquent de rester fébriles. Toutefois, les craintes de crise systémique se sont dissipées et les investisseurs se focalisent désormais sur un scénario plus classique de sortie de récession.

## Exercice sous revue

### ■ Valeur liquidative

	Date début d'exercice	Dernière VL publiée
Date de valorisation	30/06/2008	30/06/2009
Valeur liquidative	238,64 EUR	166,93 EUR

### ■ Performance nette

	Dernière VL publiée
depuis le	30/06/2009
Sicav	-27,26
Indice de référence	-25,87
Soit une sous performance	-1,39

➔ Détachement de coupon pour un montant de 7,01 EUR le 31/10/2008

*Les performances sont calculées sur la base de la dernière valeur liquidative officielle du mois d'arrêté. La performance de la Sicav est présentée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.*

<<Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.>>

## Vie de l'OPCVM sur l'exercice sous revue

A l'occasion du détachement du dividende d'un montant de 7,01 EUR mis en paiement le 4 novembre 2008, la SICAV LCL ACTIONS FRANCE a offert à ses actionnaires, du 3 novembre 2008 à 12h25 au 4 février 2009 à 12h25, la possibilité de souscrire sans frais à des nouvelles actions dans la limite de 700 titres.

Depuis le 31 octobre 2008, LCL ACTIONS France a la possibilité d'investir dans des OPCVM contractuels.

## Informations réglementaires

### Procédure de sélection de brokers et des contreparties

Notre société de gestion et sa filiale de 'Négociation' attachent une grande importance à la sélection des prestataires transactionnels que sont les intermédiaires ('brokers') ou contreparties.

Ses méthodes de sélection sont les suivantes :

- Les intermédiaires ('brokers') sont sélectionnés par zone géographique, puis par métier. Les contreparties sont sélectionnées par métier.

- Les intermédiaires ('brokers') et les contreparties se voient attribuer une note interne trimestrielle. Les directions de notre société intervenant dans le processus de notation sont directement concernées par les prestations fournies par ces prestataires. C'est la filiale de 'Négociation' de notre société qui organise et détermine cette notation sur base des notes décernées par chaque responsable d'équipe concernée selon les critères suivants :

Pour les équipes de gérants, d'analystes financiers et de stratégestes :

- relation commerciale générale, compréhension des besoins, pertinence des contacts,
- qualité des conseils de marchés et opportunités, suivi des conseils,
- qualité de la recherche et des publications,
- univers des valeurs couvertes, visites des sociétés et de leur direction.

Pour les équipes de négociateurs :

- qualité des personnels, connaissance du marché et information sur les sociétés, confidentialité,
- proposition de prix,
- qualité des exécutions,
- qualité du traitement des opérations, connectivité, technicité et réactivité.

Les directions 'Compliance' et 'Middle Office' de notre société disposent d'un droit de véto. Accréditation d'un nouveau prestataire (intermédiaire ou contrepartie) transactionnel.

La filiale de 'Négociation' se charge d'instruire les dossiers d'habilitation et d'obtenir l'accord des directions 'Risques' et 'Compliance'. Lorsque le prestataire transactionnel (intermédiaire ou contrepartie) est habilité, il fait l'objet d'une notation lors du trimestre suivant.

Comités de suivi des prestataires (intermédiaires et contreparties) transactionnels.

Ces comités de suivi ont lieu chaque trimestre, sous l'égide du responsable de la filiale de 'Négociation'. Les objectifs de ces comités sont les suivants :

- valider l'activité écoulée et la nouvelle sélection à mettre en oeuvre pour le trimestre suivant,
- décider de l'appartenance des prestataires à un groupe qui se verra confier un certain nombre de transactions,
- définir les perspectives de l'activité.

Dans ces perspectives, les comités de suivi passent en revue les statistiques et notes attribuées à chaque prestataire et prennent les décisions qui en découlent.

## > Travaux du Conseil d'Administration au cours de l'exercice

Votre Conseil d'Administration s'est réuni 3 fois au cours de l'exercice.

Il s'est prononcé notamment sur les points suivants :

### **Le Conseil d'Administration du 2 septembre 2008 :**

- A arrêté les comptes au 30 juin 2008 ;
- A exposé l'environnement économique et la politique de gestion suivie depuis le dernier Conseil et les incidences sur la structure de l'actif.
- A acté le changement de représentant permanent de la société CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT, Administrateur de la société, qui a désigné, par courrier en date du 24 juillet 2008, Monsieur Benoît MURZEAU, en remplacement de Monsieur Ayaz ALLYMUN.
- A acté le changement de dénomination sociale du Commissaire aux Comptes, SALUSTRO REYDEL lors du renouvellement de son mandat le 30 juin 2006. Le Cabinet ayant intégré le groupe KPMG, le renouvellement du mandat avait été effectué sous la dénomination « KPMG Audit ».

### **Le Conseil d'Administration du 3 décembre 2008 :**

- A exposé l'environnement économique et la politique de gestion suivie depuis le dernier Conseil et les incidences sur la structure de l'actif.
- Opérations personnelles des administrateurs : il s'agit d'une nouvelle obligation déclarative issue de la Directive MIF, qui contraint les administrateurs lorsqu'ils estiment personnellement être en conflit d'intérêt, de déclarer à la Société de gestion la transaction financière qu'ils effectuent.

### **Le Conseil d'Administration du 9 avril 2009 :**

- A exposé l'environnement économique et la politique de gestion suivie depuis le dernier Conseil et les incidences sur la structure de l'actif.
- A acté le changement de représentant permanent de la société CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT, Administrateur de la société, qui a désigné, par courrier en date du 17 mars 2009, Monsieur André PASQUIE, en remplacement de Monsieur Benoît MURZEAU.

**Depuis la clôture de l'exercice :**

### **Le Conseil d'Administration du 3 septembre 2009 :**

- Arrêtera les comptes de l'exercice social clos le 30 juin 2009.

## Liste des fonctions et mandats exercés au cours de l'exercice par les membres du Conseil

### DE LA PORTE DU THEIL Paul-Henri

Société	Forme	Fonction	Représente
AFG/ASFFI		Président	
BFT		Administrateur	Représentant CREDIT AGRICOLE SA
BGPI		Administrateur	
CAAM CONVERTIBLES EUROLAND	SICAV	Censeur	
CAAM ESPANA		Vice Président	
CAAM FUNDS	SICAV	Président	
CAAM LUXEMBOURG		Président	
CHOLET-DUPONT		Administrateur	
COFOROUEST - COOPERATIVE FORESTIERE DU GRAND OUEST -		Administrateur	
CPR ASSET MANAGEMENT		Administrateur	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS HOLDING		Vice Président	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS SAS		Président	Représentant CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT		Directeur Général Délégué	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT CAPITAL INVESTORS		Vice Président	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT FINANCIAL SOLUTIONS		Administrateur	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT GROUP		Administrateur Directeur Général Délégué	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT JAPAN LIMITED		Administrateur	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT REAL ESTATE		Administrateur	
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A		Président	
CREELIA		Président	
FUND CHANNEL		Président	
GRANDS CRUS INVESTISSEMENTS SAS		Président	
INTEGRAL DEVELOPMENT ASSET MANAGEMENT		Administrateur	
LCL ACTIONS FRANCE	SICAV	Président	
PORTFOLIO STRATEGIE 5-7	SICAV	Censeur	
WAFI GESTION (MAROC)		Administrateur	

### TROTTIER Laurent

Société	Forme	Fonction	Représente
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT CANADA, INC		Administrateur	
LCL ACTIONS EURO (EX. SICAV 5000)	SICAV	Administrateur	Représentant CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT
LCL ACTIONS FRANCE	SICAV	Directeur Général	
LCL ACTIONS MONDE	SICAV	Administrateur Directeur Général	

---

**LEBRUN Gilles**

Société	Forme	Fonction	Représente
ANGLE NEUF		Administrateur	
LCL ACTIONS EURO (EX. SICAV 5000)	SICAV	Administrateur	
LCL ACTIONS FRANCE	SICAV	Administrateur	

---

**DUFLOT Jean-Luc**

Société	Forme	Fonction	Représente
INTERFIMO S.A.		Administrateur	
LCL ACTIONS FRANCE	SICAV	Administrateur	

---

**BAUDOIN Jacques**

Société	Forme	Fonction	Représente
LCL ACTIONS FRANCE	SICAV	Administrateur	
LCL OBLIGATIONS EURO (EX SLIVARENTE)	SICAV	Administrateur	
MUTUELLE MCD		Administrateur	

---

**PASQUIE André**

Société	Forme	Fonction	Représente
ATOUT QUANTEUROLAND	SICAV	Président	
EUROSOCIETALE	SICAV	Administrateur	
LCL ACTIONS EURO (EX. SICAV 5000)	SICAV	Administrateur	
LCL ACTIONS FRANCE	SICAV	Administrateur	Représentant CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT
LCL OBLIGATIONS EURO (EX SLIVARENTE)	SICAV	Administrateur	Représentant VALINTER V

---

**DE FRAGUIER Patrick**

Société	Forme	Fonction	Représente
CAAM ACTIONS IMMOBILIER MONDE	SICAV	Président	
LCL ACTIONS EURO (EX. SICAV 5000)	SICAV	Administrateur	
LCL ACTIONS FRANCE	SICAV	Administrateur	
LCL OBLIGATIONS EURO (EX SLIVARENTE)	SICAV	Administrateur Directeur Général	

---

**LEHMAN Xavier**

Société	Forme	Fonction	Représente
BRIXEL SARL		Administrateur	
COFITEM COFIMUR		Censeur	
GAIPARE		Administrateur	
LCL ACTIONS FRANCE	SICAV	Administrateur	

---

**DESCHATRES Alain**

Société	Forme	Fonction	Représente
ARIANE ESPACE		Administrateur	
BNP PARIBAS MIDCAP EUROPE		Administrateur	
LCL ACTIONS FRANCE	SICAV	Administrateur	
NATEXIS SECURITE JOUR		Administrateur	
NOAM MONETAIRES		Président	
SOCIETE DE CONSEIL ROSETTA SARL		Autre	

---



## Présentation des comptes annuels de l'exercice

Ceux-ci vous sont présentés, conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 du 2 octobre 2003 relatif au plan comptable des OPCVM.

Ainsi, le bilan vous donne la situation évaluée au dernier jour de bourse de l'exercice.

Par ailleurs, le compte de résultat fait apparaître les revenus dont sont déduits les frais de gestion et les frais financiers, pour dégager le RESULTAT NET 14 707 689,95 EUROS. Celui-ci est corrigé des comptes de régularisation des revenus et du report à nouveau afin d'obtenir les sommes distribuables au titre de l'exercice clos : 18 329 800,61 EUROS.

Nous vous proposons de répartir les sommes distribuables de la façon suivante :

- allouer un dividende net de 6,22 EUROS par action D, soit un total de 18 312 183,05 EUROS ;
- virer au compte report à nouveau de l'exercice la somme de 17 617,56 EUROS.

Le dividende sera décomposé comme suit :

	<b>Net</b>
Revenus pouvant bénéficier de l'option pour le prélèvement libératoire	0,93
Actions ouvrant droit à Réfaction	5,27
Autres revenus n'ouvrant pas droit a abattement, ni au prélèvement libératoire	0,02
<b>TOTAL</b>	<b>6,22</b>

> Bilan

**ACTIF AU 30/06/2009 EN EUR**

	30/06/2009	30/06/2008
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>730 165 435,25</b>	<b>435 676 603,42</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>401 625 192,55</b>	<b>340 420 010,04</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	401 625 192,55	340 420 010,04
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées 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
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>58 954 113,03</b>	<b>59 123 082,08</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	58 954 113,03	59 123 082,08
OPCVM 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>263 838 609,67</b>	<b>35 389 336,19</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	36 712 552,50	35 389 336,19
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	227 126 057,17	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>5 747 520,00</b>	<b>744 175,11</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	300 510,00	744 175,11
Autres opérations	5 447 010,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>22 100 184,06</b>	<b>1 572 725,88</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>22 100 184,06</b>	<b>1 572 725,88</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>13 904,33</b>	<b>144 251,15</b>
<b>Liquidités</b>	<b>13 904,33</b>	<b>144 251,15</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>752 279 523,64</b>	<b>437 393 580,45</b>

## PASSIF AU 30/06/2009 EN EUR

	30/06/2009	30/06/2008
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	473 152 995,25	420 636 941,25
Report à nouveau	25 011,19	13 517,56
<b>Résultat</b>	18 304 789,42	12 732 881,85
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	491 482 795,86	433 383 340,66
<b>Instruments financiers</b>	227 426 567,17	1 652 635,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	227 426 567,17	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	227 126 057,17	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	227 126 057,17	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	300 510,00	1 652 635,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	300 510,00	744 175,00
Autres opérations	0,00	908 460,00
<b>Dettes</b>	31 659 965,09	1 170 919,14
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	31 659 965,09	1 170 919,14
<b>Comptes financiers</b>	1 710 195,52	1 186 685,65
<b>Concours bancaires courants</b>	1 710 195,52	1 186 685,65
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	752 279 523,64	437 393 580,45

## HORS-BILAN AU 30/06/2009 EN EUR

	30/06/2009	30/06/2008
<b>OPERATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPERATIONS</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
<b>Contrats futures</b>		
MON CAC 40 10 E 0709	13 735 680,00	0,00
MON CAC 40 10 E 0708	0,00	12 843 160,00
Engagements de gré à gré		
<b>Swaps de performance</b>		
SG 19092008	30 000 000,00	0,00
SWP SILVA 10/08 LEH	0,00	45 000 000,00
Autres engagements		

> Compte de résultat au 30/06/2009 EN EUR

	30/06/2009	30/06/2008
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	41 305,19	45 392,82
Produits sur actions et valeurs assimilées	13 241 478,18	14 606 341,99
Produits sur obligations et valeurs assimilées	6 590 000,00	6 006 000,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	433 927,69	598 161,78
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>Total (1)</b>	<b>20 306 711,06</b>	<b>21 255 896,59</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	222 407,90	254 763,75
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	64 680,71	131 542,53
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Total (2)</b>	<b>287 088,61</b>	<b>386 306,28</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>20 019 622,45</b>	<b>20 869 590,31</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	5 311 932,50	8 691 124,81
<b>Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>14 707 689,95</b>	<b>12 178 465,50</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	3 597 099,47	554 416,35
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)</b>	<b>18 304 789,42</b>	<b>12 732 881,85</b>

## > Annexes aux comptes annuels

### 1- REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPCVM.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité
- prudence
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.  
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois

#### **A- Règles d'évaluation des actifs :**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **1. Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **2. Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative

#### **3. Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion (FCP) ou du Conseil d'Administration (SICAV) en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **4. Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

#### **5. OPCVM détenus :**

Les parts ou actions d'OPCVM seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### **6. Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### **7. Instruments financiers à terme :**

##### **7.1 Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

##### **7.2 Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

###### **7.2.1 Les swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion (FCP) ou du Conseil d'Administration (SICAV).



Le 15/09/2008 la SICAV LCL ACTIONS FRANCE détenait un contrat de swap de performance avec pour contrepartie Lehman Brothers (International) Europe « LBIE ». Le défaut de cette contrepartie a entraîné la résiliation de ce contrat le 19/09/2008. A cette date la SICAV LCL ACTIONS FRANCE avait une dette de 2 411 452.59 € vis à vis de LBIE. Cette dette a été compensée par décision de la société de gestion avec une créance transférée à la SICAV LCL ACTIONS FRANCE pour l'essentiel et réglée directement à LBIE pour le solde.

### **7.2.2 Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

### **B- Frais de gestion :**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPCVM.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 1,44716 % TTC.

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote – part de rétrocession acquise sur la période considérée

### **C- Affectation du résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence, majorés du produit des sommes momentanément disponibles. Les frais de gestion et les charges sur opérations financières s'imputent sur ces produits. Les plus ou moins values latentes ou réalisées et les commissions de souscription et de rachat ne constituent pas des produits.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Conformément aux dispositions énoncées dans la notice d'information ou dans le prospectus complet, l'OPCVM distribuera l'intégralité des sommes distribuables aux arrondis près.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/06/2009 EN EUR

	30/06/2009	30/06/2008
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>433 383 340,66</b>	<b>818 844 371,15</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	237 247 697,07	38 371 812,53
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-51 409 392,49	-205 193 502,00
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	13 773 504,04	70 838 702,69
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-91 454 867,75	-59 092 331,44
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	8 040 460,72	4 682 302,83
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-32 138 354,84	-15 832 662,23
Frais de transaction	-1 099 092,51	-1 573 447,81
Différences de change	183 469,11	-300 665,64
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-33 076 801,70	-208 831 906,53
Différence d'estimation exercice N	-89 244 776,77	-56 167 975,07
Différence d'estimation exercice N-1	56 167 975,07	-152 663 931,46
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	6 799 135,00	-2 091 355,01
Différence d'estimation exercice N	5 146 500,00	-1 652 635,00
Différence d'estimation exercice N-1	1 652 635,00	-438 720,01
Distribution de l'exercice antérieur	-13 473 991,40	-18 616 443,38
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	14 707 689,95	12 178 465,50
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>491 482 795,86</b>	<b>433 383 340,66</b>

## 1. COMPLEMENTS D'INFORMATION

### VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et assimilés		
<b>TOTAL Obligations et assimilés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Opérations de cession sur instruments financiers		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>OPERATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPERATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AUTRES OPERATIONS</b>		
INDICE	13 735 680,00	2,79
SWAP DE PERFORMANCE	30 000 000,00	6,10
<b>TOTAL AUTRES OPERATIONS</b>	<b>43 735 680,00</b>	<b>8,90</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13 904,33	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	1 710 195,52	0,35
<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

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	13 904,33	0,00	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	1 710 195,52	0,35	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

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

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

	GBP		SEK		CHF		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	3 250 911,87	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Parts 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
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	5 518,33	0,00	4 356,03	0,00	3 394,89	0,00	635,08	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
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	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

## CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/06/2009
Créances	Coupons et dividendes en espèces	1 741 793,49
Créances	Deposit	1 095 000,00
Créances	Frais de gestion	69 507,05
Créances	Règlements différés	19 193 883,52
<b>Total des créances</b>		<b>22 100 184,06</b>
Dettes	Règlements différés	30 820 566,85
Dettes	Autres dettes	193 044,02
Dettes	Frais de gestion	646 354,22
<b>Total des dettes</b>		<b>31 659 965,09</b>

## CAPITAUX PROPRES

### Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Titres souscrits durant l'exercice	1 406 107,706	237 247 697,07
Titres rachetés durant l'exercice	-278 014,037	-51 409 392,49
Solde net des Souscriptions / Rachats	1 128 093,669	185 838 304,58
Nombre de Parts ou Actions C en circulation à la fin de l'exercice	2 944 080,876	

### Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
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

	30/06/2009
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de gestion fixes	5 513 839,52
Frais de gestion variables	
Rétrocessions de frais de gestion	201 907,02

## **ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES**

**Garanties reçues par l'opcvn :**

**Néant**

**Autres engagements reçus et/ou donnés :**

**Néant**



## AUTRES INFORMATIONS

### Valeurs boursières des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/06/2009
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

### Valeurs boursières des titres constitutifs de dépôts de garantie.

	30/06/2009
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans le poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

### Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	30/06/2009
Actions	7 617 755,99
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPCVM	58 417 171,45
Instruments financiers à terme	0,00

## TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice

	30/06/2009	30/06/2008
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	25 011,19	13 517,56
Résultat	18 304 789,42	12 732 881,85
<b>Total</b>	<b>18 329 800,61</b>	<b>12 746 399,41</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	18 312 183,05	12 730 070,32
Report à nouveau de l'exercice	17 617,56	16 329,09
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>18 329 800,61</b>	<b>12 746 399,41</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droits à distribution</b>		
Nombre de titres	2 944 080,876	1 815 987,207
Distribution unitaire	6,22	7,01
<b>Crédits d'impôt</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>29 305,74</b>	<b>17 012,54</b>

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

	30/06/2005	30/06/2006	29/06/2007	30/06/2008	30/06/2009
<b>ACTIF NET</b>					
en EUR	668 399 529,28	800 999 512,24	818 844 371,15	433 383 340,66	491 482 795,86
<b>Nombre de titres</b>					
Part D	2 889 239,993	2 932 368,696	2 396 686,014	1 815 987,207	2 944 080,876
<b>Valeur liquidative unitaire</b>					
Part EUR	231,34	273,15	341,65	238,64	166,93
<b>Distribution unitaire</b>					
en EUR	2,59	2,89	8,16	7,01	6,22
<b>Crédit d'impôt unitaire *</b>					
en EUR	0,00	0,065	0,03	0,01	*

\*Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

## INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>				
<b>Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché r</b>				
<b>AUTRICHE</b>				
OMV AG	EUR	14 114	376 702,66	0,08
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>376 702,66</b>	<b>0,08</b>
<b>BELGIQUE</b>				
DEXIA	EUR	204 451	1 104 853,20	0,23
FORTIS GROUP	EUR	250 924	609 745,32	0,12
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>1 714 598,52</b>	<b>0,35</b>
<b>ALLEMAGNE</b>				
BAYER AG	EUR	36 853	1 408 521,66	0,29
FRESENIUS MEDICAL	EUR	25 640	817 659,60	0,17
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	15 685	1 508 740,15	0,30
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>3 734 921,41</b>	<b>0,76</b>
<b>ESPAGNE</b>				
REPSOL	EUR	2	31,88	0,00
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>31,88</b>	<b>0,00</b>
<b>FRANCE</b>				
IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE SA	EUR	15 960	183 540,00	0,04
CREDIT AGRICOLE	EUR	858 242	7 617 755,99	1,55
ATOS ORIGIN	EUR	18 451	445 683,91	0,09
SR TELEPERFORMANCE	EUR	37 739	817 804,13	0,17
HERMES INTERNATIONAL	EUR	65	6 435,00	0,00
M6 METROPOLE TELEVISION	EUR	25 342	341 610,16	0,07
UBI SOFT ENTERTAINMENT	EUR	27 679	480 092,26	0,10
TF1 - Télévision Française 1	EUR	78	623,45	0,00
BONDUELLE SA	EUR	14 425	804 193,75	0,16
FONCIERE DES REGIONS	EUR	361	19 344,19	0,00
HAULOTTE GROUP	EUR	26 746	132 927,62	0,03
LAFARGE PF 01 NOM.	EUR	57 902	2 793 771,50	0,57
GROUPE STERIA SCA	EUR	7 467	97 593,69	0,02
SAFRAN EX SAGEM SA	EUR	145 801	1 370 529,40	0,28
AIR LIQUIDE	EUR	115 958	7 550 025,38	1,54
CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE VERITAS / EX-GEOPHYSIQUE	EUR	80 000	1 024 800,00	0,21
CARREFOUR	EUR	473 107	14 391 914,94	2,93
CNP	EUR	19 150	1 303 253,25	0,27
<b>TOTAL</b>	EUR	<b>1 087 176</b>	<b>41 834 532,48</b>	<b>8,48</b>
L'OREAL	EUR	103 706	5 524 937,15	1,12
VALLOUREC	EUR	17 123	1 481 653,19	0,30
ACCOR	EUR	77 223	2 181 935,87	0,44
BOUYGUES	EUR	87 678	2 349 770,40	0,48
LAFARGE	EUR	36 499	1 761 076,75	0,36
NEOPOST SA	EUR	5 202	332 954,01	0,07
SANOFI-AVENTIS	EUR	734 567	30 756 320,29	6,26

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
AXA	EUR	1 103 286	14 772 999,54	3,01
DANONE	EUR	401 398	14 121 181,64	2,87
NATIXIS	EUR	304 610	420 057,19	0,09
PERNOD RICARD	EUR	117 423	5 268 770,01	1,07
IMERYS EX IMETAL	EUR	2 315	69 114,33	0,01
BIC	EUR	7 304	298 806,64	0,06
CIMENTS FRANCAIS	EUR	1 731	104 413,92	0,02
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	117 971	6 417 622,40	1,31
WENDEL	EUR	58 943	1 355 689,00	0,28
SODEXO / EX SODEXHO ALLIANCE	EUR	140 246	5 131 601,14	1,04
MICHELIN CAT.B	EUR	98 130	3 984 568,65	0,81
THALES	EUR	76 960	2 453 100,00	0,50
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	72 740	4 230 194,70	0,86
PEUGEOT	EUR	70 228	1 314 668,16	0,27
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	63 153	2 145 938,94	0,44
SEB	EUR	24 469	721 835,50	0,15
HAVAS EX HAVAS ADVERTISING	EUR	1 261	2 206,75	0,00
KLEPIERRE	EUR	51 707	950 633,20	0,19
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	112 562	6 112 116,60	1,24
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	184 683	3 876 496,17	0,79
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	34 952	3 710 504,32	0,75
SAINT-GOBAIN	EUR	325 590	7 757 181,75	1,58
CAP GEMINI	EUR	231 675	6 079 152,00	1,24
VINCI (EX SGE)	EUR	361 112	11 550 167,32	2,35
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	73 411	3 527 398,55	0,72
VIVENDI	EUR	1 049 093	17 871 299,26	3,64
ALCATEL - LUCENT ACT	EUR	1 103 221	1 972 559,15	0,40
LAGARDERE	EUR	3 010	71 246,70	0,01
REMY COINTREAU	EUR	761	19 633,80	0,00
EIFFAGE	EUR	25 202	1 045 883,00	0,21
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	67 543	1 467 709,39	0,30
DASSAULT SYSTEMES	EUR	48 000	1 510 080,00	0,31
SOCIETE GENERALE A	EUR	326 458	12 694 319,33	2,58
BNP PARIBAS	EUR	595 791	27 555 333,75	5,61
RENAULT SA	EUR	97 095	2 540 976,15	0,52
FRANCE TELECOM	EUR	1 401 644	22 650 567,04	4,61
PAGESJAUNES	EUR	69	478,10	0,00
GDF SUEZ	EUR	1 084 328	28 778 065,12	5,86
ALSTOM	EUR	87 130	3 664 252,15	0,75
EDF	EUR	214 165	7 426 171,38	1,51
IPSEN	EUR	29 128	906 754,64	0,18
ARKEMA	EUR	80 298	1 340 976,60	0,27
ADP PROMESSES	EUR	1 673	87 355,70	0,02
SCOR SE REGROUPEMENT	EUR	124 348	1 816 724,28	0,37
REXEL	EUR	176 735	1 067 479,40	0,22
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	EUR	60 257	749 898,37	0,15
LAFARGE NV09	EUR	3 573	166 751,91	0,03

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
IMERYS NOUV.09	EUR	3 958	107 459,70	0,02
FRANCE TELECOM DIV.OPTION 09	EUR	1 414 961	0,00	0,00
GROUPE STERIA DO09	EUR	6 861	0,00	0,00
VIVENDI NV PDAE 09	EUR	19 352	359 366,64	0,07
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>367 852 838,74</b>	<b>74,83</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
ROYAL DUTCH SHELL A	GBP	182 398	3 250 911,87	0,66
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>3 250 911,87</b>	<b>0,66</b>
<b>ITALIE</b>				
SARAS RAFFINERIE	EUR	7 108	14 429,24	0,00
ENI SPA	EUR	466 192	7 855 335,20	1,60
TELECOM ITALIA ORD SPA	EUR	784 132	772 370,02	0,16
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>8 642 134,46</b>	<b>1,76</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
ARCELORMITTAL S.A.	EUR	340 528	7 964 949,92	1,62
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>7 964 949,92</b>	<b>1,62</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
STMICROELECTRONICS NV/PARIS	EUR	588 327	3 137 547,89	0,64
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE COMPANY EADS	EUR	254 694	2 931 527,94	0,60
ING GROEP	EUR	141 608	1 015 612,58	0,21
WOLTERS KLUWER	EUR	60 000	747 000,00	0,15
GEMALTO	EUR	10 398	256 414,68	0,05
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>8 088 103,09</b>	<b>1,65</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché r</b>			<b>401 625 192,55</b>	<b>81,71</b>
<b>TOTAL 0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>			<b>401 625 192,55</b>	<b>81,71</b>
<b>III - Titres d OPC</b>				
<b>OPCVM francais à vocation générale</b>				
<b>FRANCE</b>				
CAAM TRESO EONIA	EUR	102	21 686 636,16	4,41
CAAM DYNARBITRAGE VOLATILITE PART I	EUR	4 200	25 158 882,00	5,13
CAAM DYNARBITRAGE ACTIONS PARTS I	EUR	48	265 767,84	0,05
CAAM VOLATILITE ACTIONS EURO FCP	EUR	65	4 629 734,20	0,94
CAAM INDEXED FRANCE PLUS D	EUR	125	4 171 576,25	0,85
CPR MIDDLE CAP FRANCE FCP 3DEC	EUR	2 317	536 941,58	0,11
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>56 449 538,03</b>	<b>11,49</b>
<b>TOTAL OPCVM francais à vocation générale</b>			<b>56 449 538,03</b>	<b>11,49</b>
<b>OPC coordonné</b>				
<b>LUXEMBOURG</b>				
CAAM FDS DYNARBITRAGE EQUIT - ID -	EUR	2 500	2 504 575,00	0,51
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>2 504 575,00</b>	<b>0,51</b>
<b>TOTAL OPC coordonnés</b>			<b>2 504 575,00</b>	<b>0,51</b>
<b>TOTAL III - Titres d OPC</b>			<b>58 954 113,03</b>	<b>12,00</b>
<b>VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché règlementé</b>				
<b>Autres pays</b>				

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
MON CAC 40 10 E 0709	EUR	438	-300 510,00	-0,06
<b>TOTAL Autres pays</b>			<b>-300 510,00</b>	<b>-0,06</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé</b>			<b>-300 510,00</b>	<b>-0,06</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-300 510,00</b>	<b>-0,06</b>
<b>TOTAL VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME</b>			<b>-300 510,00</b>	<b>-0,06</b>
<b>VII - AUTRES ENGAGEMENTS</b>				
<b>Swaps</b>				
<b>Autres swaps</b>				
<b>Autres pays</b>				
SG 19092008	EUR	30 000 000	5 447 010,00	1,11
<b>TOTAL Autres pays</b>			<b>5 447 010,00</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL Autres swaps</b>			<b>5 447 010,00</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL Swaps</b>			<b>5 447 010,00</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL VII - AUTRES ENGAGEMENTS</b>			<b>5 447 010,00</b>	<b>1,11</b>
<b>VIII - TRESORERIE</b>				
<b>Dettes et créances</b>				
<b>Appels de marge</b>				
<b>FRANCE</b>				
Appels marges C.A.I.		300 510	300 510,00	0,06
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>300 510,00</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL Appels de marge</b>			<b>300 510,00</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL Dettes et créances</b>			<b>300 510,00</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL VIII - TRESORERIE</b>			<b>300 510,00</b>	<b>0,06</b>
<b>Opérations contractuelles</b>				
<b>Operations contractuelles a la vente</b>				
<b>pgar</b>				
<b>SUISSE</b>				
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	55	7 055,72	0,00
ABB LTD	CHF	3 522	39 294,95	0,01
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>46 350,67</b>	<b>0,01</b>
<b>ALLEMAGNE</b>				
GERMAN 4.50% 01/13	EUR	1 858 804,14	1 997 470,93	0,40
VOLKSWAGEN AG	EUR	7 212	1 355 783,88	0,28
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>3 353 254,81</b>	<b>0,68</b>
<b>ESPAGNE</b>				
SPAIN 5.15% 07/09	EUR	85 000	85 367,20	0,02
SPAIN 4.1% 30/07/18	EUR	734 000	737 119,50	0,15
ESPAGNE 4.60%-2019	EUR	593 000	612 628,30	0,12
SPAIN 4% 31/01/10	EUR	743 000	757 221,02	0,15
SPAIN 5.40% 07/11	EUR	543 000	583 616,40	0,12
SPAIN 5.75% 07/32	EUR	305 000	338 458,50	0,07
BANCO DE BILBAO VIZCAYA S.A.	EUR	57 209	493 999,72	0,10
BANKINTER SA 5%	EUR	2 200 000	2 230 074,00	0,46
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>5 838 484,64</b>	<b>1,19</b>
<b>FINLANDE</b>				
STORA ENSO AB EX ENSO OYJ	EUR	580 751	2 142 971,19	0,44

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>2 142 971,19</b>	<b>0,44</b>
<b>FRANCE</b>				
REPUBLIQUE FRANCAISE FIX 4.50	EUR	1 795 100	191 991 330,30	39,07
HERMES INTERNATIONAL	EUR	15 275	1 405 529,14	0,29
OAT 5.75% 10/32	EUR	270 183	317 221,87	0,06
OAT I 3.15% 07/32	EUR	1 233 483	1 434 540,73	0,29
OAT 4.25% 25/04/19	EUR	7 070 217	7 297 877,99	1,48
OAT I 3% 25/07/09	EUR	5 721 615	5 725 620,13	1,16
CASAM ETF MSCI EUROPE CONSUMER STAPLES FCP	EUR	726	81 471,72	0,02
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>208 253 591,88</b>	<b>42,37</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
ROYAL DUTCH SHELL A	GBP	45 039	841 341,42	0,17
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>841 341,42</b>	<b>0,17</b>
<b>JAPON</b>				
TAKEDA CHEM INDS JPY50	JPY	132 207	3 663 334,31	0,74
JAPAN TOBACCO INC	JPY	1 312	2 985 900,88	0,61
NIPPON MEAT PACKER	JPY	93	827,37	0,00
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>6 650 062,56</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL pgar</b>			<b>227 126 057,17</b>	<b>46,21</b>
<b>Pret de titres</b>				
<b>ESPAGNE</b>				
REPSOL	EUR	106 290	1 694 262,60	0,34
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 694 262,60</b>	<b>0,34</b>
<b>FRANCE</b>				
HERMES INTERNATIONAL	EUR	38 100	3 771 900,00	0,77
TF1 - Télévion Francaise 1	EUR	16 100	128 687,30	0,03
FONCIERE DES REGIONS	EUR	11 000	589 435,00	0,12
HAULOTTE GROUP	EUR	2 800	13 916,00	0,00
GROUPE STERIA SCA	EUR	70 519	921 683,33	0,19
CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE VERITAS / EX-GEOPHYSIQUE	EUR	15 000	192 150,00	0,04
TOTAL	EUR	100 000	3 848 000,00	0,78
BOUYGUES	EUR	100 000	2 680 000,00	0,55
PERNOD RICARD	EUR	2 500	112 175,00	0,02
CIMENTS FRANCAIS	EUR	5 000	301 600,00	0,06
THALES	EUR	131 000	4 175 625,00	0,85
HAVAS EX HAVAS ADVERTISING	EUR	140 000	245 000,00	0,05
KLEPIERRE	EUR	20 000	367 700,00	0,07
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	25 000	1 357 500,00	0,28
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	50 000	1 049 500,00	0,21
LAGARDERE	EUR	105 000	2 485 350,00	0,51
TECHNIP	EUR	60 000	2 093 400,00	0,43
PAGESJAUNES	EUR	219 600	1 521 608,40	0,31
ADP PROMESSES	EUR	26 000	1 357 590,00	0,28
LAFARGE NV09	EUR	7 454	347 878,18	0,07
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>27 560 698,21</b>	<b>5,62</b>
<b>ITALIE</b>				
SARAS RAFFINERIE	EUR	178 700	362 761,00	0,07
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>362 761,00</b>	<b>0,07</b>



Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>LUXEMBOURG</b>				
ARCELORMITTAL S.A.	EUR	296 259	6 929 498,01	1,41
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>6 929 498,01</b>	<b>1,41</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE COMPANY EADS	EUR	13 080	150 550,80	0,03
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>150 550,80</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL Pret de titres</b>			<b>36 697 770,62</b>	<b>7,47</b>
Lignes en propre du portefeuille				
<b>FRANCE</b>				
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 322,58</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Lignes en propre du portefeuille</b>			<b>1 322,58</b>	<b>0,00</b>
<b>DETTES SUR Créances représentatives de titres prêtés</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DETTES SUR Dettes représentatives de titres empruntés</b>			<b>-227 126 057,17</b>	<b>-46,21</b>
<b>INDEMNITES SUR Créances représentatives de titres prêtés</b>			<b>13 459,30</b>	<b>0,00</b>
<b>INDEMNITES SUR Dettes représentatives de titres empruntés</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>			<b>36 712 552,50</b>	<b>7,47</b>
<b>TOTAL Opérations contractuelles</b>			<b>36 712 552,50</b>	<b>7,47</b>

<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES</b>	<b>22 100 184,06</b>	<b>4,50</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES</b>	<b>-31 659 965,09</b>	<b>-6,44</b>
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>-1 696 291,19</b>	<b>-0,35</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>491 482 795,86</b>	<b>100,00</b>

<b>Parts D</b>	<b>2 944 080,876</b>	<b>166,93</b>
----------------	----------------------	---------------

## Projet de texte des résolutions

### Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du Conseil d'Administration, et du rapport du Commissaire aux comptes, approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 30 juin 2009.

### Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat distribuable de l'exercice s'élevant à 18 329 800,61 euros de la manière suivante :

- allouer un dividende net de 6,22 EUROS par action D, soit un total de 18 312 183,05 EUROS ;
- virer au compte report à nouveau de l'exercice la somme de 17 617,56 EUROS.

Le dividende sera décomposé comme suit :

	Net
Revenus pouvant bénéficier de l'option pour le prélèvement libératoire	0,93
Actions ouvrant droit à Réfaction	5,27
Autres revenus n'ouvrant pas droit a abattement, ni au prélèvement libératoire	0,02
<b>TOTAL</b>	<b>6,22</b>

Le dividende sera détaché le 12/10/2009 et mis en paiement le 15/10/2009 pour toutes les actions existant au jour du détachement.

L'Assemblée Générale prend acte de ce que les sommes distribuées à titre de dividendes, au titre des trois précédents exercices, ont été les suivantes:

Exercice	Dividende net en euros	Crédit d'impôt	Dividende global en euros	Revenu distribué éligible à la réfaction	Revenu distribué non éligible à la réfaction
Juin 2008	7,01	0,01	7,02	6,99	0,02
Juin 2007	8,16	0,03	8,19	7,84	0,32
Juin 2006	2,89	0,065	2,955	2,89	0

### Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial du Commissaire aux comptes, sur les conventions relevant de l'article L. 225-38 et suivants du Code de commerce, approuve les conclusions dudit rapport.

### Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée pour l'accomplissement de toutes formalités légales de dépôt ou de publicité.

# Rapport Général du Commissaire aux Comptes



**KPMG Audit**  
1, cours Volmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

**SICAV**  
**LCL ACTIONS FRANCE**  
**Rapport du commissaire aux comptes**  
**sur les comptes annuels**  
**Exercice clos le 30 juin 2009**

**SICAV LCL ACTIONS FRANCE**  
**90, Boulevard Pasteur - 75015 Paris**

KPMG S.A. cabinet français membre de KPMG International,  
une coopérative de droit suisse.

Société anonyme d'expertise  
comptable - commissariat aux  
comptes à directeur et conseil  
de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie des  
Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

Siege social :  
KPMG S.A.  
Immeuble le Palais  
3, cours du Triangle  
92939 Paris La Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €  
Code APE 6920 2  
775726417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## SICAV LCL ACTIONS FRANCE

Siège social : 90 boulevard Pasteur - 750015 Paris

### Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 juin 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société LCL ACTIONS FRANCE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre conseil d'administration. 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. S'agissant d'un OPCVM, il ne porte pas sur les bases de données fournies par des tiers indépendants pour l'élaboration de l'état de hors bilan et des tableaux de ventilation inclus 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.

KPMG S.A. cabinet français membre de KPMG International,  
une coopérative de droit suisse.

Société anonyme d'expertise  
comptable - commissariat aux  
comptes à directoire et conseil  
de surveillance.  
Inscrite au tableau de l'ordre  
à Paris sous le n° 14-30060101  
et à la Compagnie des  
Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Immeuble le Palatin  
3, cours du Triangle  
92939 Paris La Défense Cedex  
Capital : 6 497 100 €  
Code APE 6920 Z  
775726417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417

## 2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par l'OPCVM et décrits dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe, nous avons notamment vérifié la correcte application des méthodes d'évaluation retenues pour les instruments financiers en portefeuille.

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.

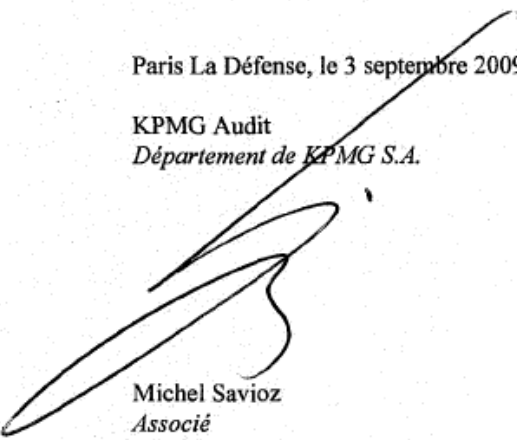
## 3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé 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 du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris La Défense, le 3 septembre 2009

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.



Michel Savioz  
Associé

## Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes



**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**LCL ACTIONS FRANCE**

**Rapport spécial**  
**du commissaire aux comptes**  
**sur les conventions réglementées**

**Exercice clos le 30 juin 2009**

**Exercice clos le 30 juin 2009**  
**LCL ACTIONS FRANCE**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**90, boulevard Pasteur – 75015 Paris**

KPMG S.A. cabinet français membre de KPMG International,  
une coopérative de droit suisse.

Société anonyme d'expertise  
comptable - commissariat aux  
comptes à directoire et conseil  
de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie des  
Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

**Siège social :**  
KPMG S.A.  
Immeuble le Palatin  
3, cours du Triangle  
92939 Paris La Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €  
Code APE 6920 Z  
775726417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417





**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**LCL ACTIONS FRANCE**

Siège social : 90, boulevard Pasteur – 75015 PARIS

**Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées**

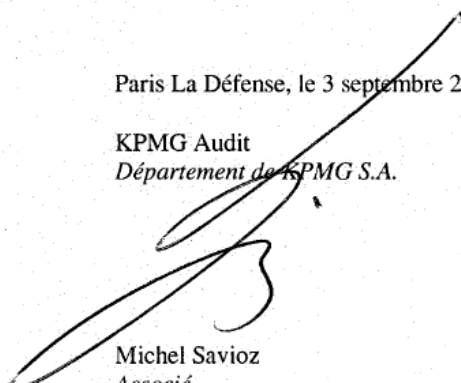
Exercice clos le 30 juin 2009

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous devons vous présenter un rapport sur les conventions réglementées dont nous avons été avisés. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention visée à l'article L. 225-38 du Code de commerce.

Paris La Défense, le 3 septembre 2009

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.



Michel Savioz  
Associé

KPMG S.A. cabinet français membre de KPMG International,  
une coopérative de droit suisse.

Société anonyme d'expertise  
comptable - commissariat aux  
comptes à directoire et conseil  
de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie des  
Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Immeuble le Palatin  
3, cours du Triangle  
92939 Paris La Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €  
Code APE 6920 Z  
775726417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



---

LCL ACTIONS FRANCE  
Société d'Investissement à Capital Variable  
90 boulevard Pasteur  
75015 PARIS

**Crédit Agricole Asset Management**  
Société Anonyme au capital de 546 162 915 euros  
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036  
Siège social : 90, boulevard Pasteur 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris