

AXA WORLD FUNDS

R.C.S. Luxembourg B - 63.116
Numéro de TVA LU 216 82 319



Rapport semestriel
au 30 juin 2010



**INVESTMENT
MANAGERS**

redefining / investment solutions

AXA World Funds **(la « SICAV »)**

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2010

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2010

Aucune souscription ne peut être effectuée sur la seule base de ce rapport. Les souscriptions sont uniquement valables si elles sont effectuées sur la seule base des Prospectus complet et simplifié en vigueur, accompagnés du formulaire de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel s'il a été publié ultérieurement.

Sommaire

Généralités	7
Informations à l'attention des Actionnaires	10
Distribution à l'étranger	11
Rapport des Administrateurs	14
Etats financiers	
Etat des actifs nets	20
Etat des opérations et des variations des actifs nets	30
Statistiques	41
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	52
■ Répartition sectorielle	54
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	55
■ Répartition sectorielle	58
AXA World Funds - Framlington Global Environment	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	59
■ Répartition sectorielle	61
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	62
■ Répartition sectorielle	63
AXA World Funds - Framlington Eurozone	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	64
■ Répartition sectorielle	65
AXA World Funds - Framlington Europe	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	66
■ Répartition sectorielle	68
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	69
■ Répartition sectorielle	71
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	72
■ Répartition sectorielle	73
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	74
■ Répartition sectorielle	76

Sommaire

AXA World Funds - Framlington Europe Dividend	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	77
■ Répartition sectorielle	78
AXA World Funds - Framlington Europe Microcap	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	79
■ Répartition sectorielle	82
AXA World Funds - Framlington American Growth	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	83
■ Répartition sectorielle	84
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	85
■ Répartition sectorielle	87
AXA World Funds - Framlington Health	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	88
■ Répartition sectorielle	90
AXA World Funds - Framlington Human Capital	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	91
■ Répartition sectorielle	93
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	94
■ Répartition sectorielle	96
AXA World Funds - Framlington Italy	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	97
■ Répartition sectorielle	98
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	99
■ Répartition sectorielle	101
AXA World Funds - Framlington Switzerland	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	102
■ Répartition sectorielle	103
AXA World Funds - Framlington Talents	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	104
■ Répartition sectorielle	106
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	107
■ Répartition sectorielle	109
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	110
■ Répartition sectorielle	111
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	112
■ Répartition sectorielle	117

Sommaire

AXA World Funds - Euro 3-5

■ Etat des investissements et autres actifs nets	118
■ Répartition sectorielle	121

AXA World Funds - Euro 5-7

■ Etat des investissements et autres actifs nets	122
■ Répartition sectorielle	125

AXA World Funds - Euro 7-10

■ Etat des investissements et autres actifs nets	126
■ Répartition sectorielle	129

AXA World Funds - Euro 10 + LT

■ Etat des investissements et autres actifs nets	130
■ Répartition sectorielle	132

AXA World Funds - Euro Bonds

■ Etat des investissements et autres actifs nets	133
■ Répartition sectorielle	136

AXA World Funds - Euro Credit IG

■ Etat des investissements et autres actifs nets	137
■ Répartition sectorielle	140

AXA World Funds - Euro Credit Plus

■ Etat des investissements et autres actifs nets	141
■ Répartition sectorielle	145

AXA World Funds - Euro Government Bonds

■ Etat des investissements et autres actifs nets	146
■ Répartition sectorielle	147

AXA World Funds - Euro Inflation Bonds

■ Etat des investissements et autres actifs nets	148
■ Répartition sectorielle	149

AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

■ Etat des investissements et autres actifs nets	150
■ Répartition sectorielle	159

AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds

■ Etat des investissements et autres actifs nets	160
■ Répartition sectorielle	162

AXA World Funds - Global High Yield Bonds

■ Etat des investissements et autres actifs nets	163
■ Répartition sectorielle	169

AXA World Funds - Global Inflation Bonds

■ Etat des investissements et autres actifs nets	170
■ Répartition sectorielle	172

AXA World Funds - US High Yield Bonds

■ Etat des investissements et autres actifs nets	173
■ Répartition sectorielle	178

Sommaire

AXA World Funds - US Libor Plus	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	179
■ Répartition sectorielle	183
AXA World Funds - Force 3	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	184
■ Répartition sectorielle	185
AXA World Funds - Force 5	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	186
■ Répartition sectorielle	187
AXA World Funds - Force 8	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	188
■ Répartition sectorielle	189
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	190
■ Répartition sectorielle	193
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	194
■ Répartition sectorielle	195
AXA World Funds - Money Market Euro	
■ Etat des investissements et autres actifs nets	196
■ Répartition sectorielle	197
Notes aux états financiers	198
Annexe complémentaire non révisée - TER (Total Expense Ratio) et TRP (Taux de Rotation du Portefeuille)	224

Généralités

Siège social de la SICAV

49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'administration

Président

M. Joseph Pinto, Director South Europe and Middle East, AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France (démissionnaire au 12 avril 2010)

M. Christophe Coquema, Global Head of Markets and Investment Strategy - AXA Investment Managers, résidant à Paris, France (nommé le 12 avril 2010)

Membres

M. Joseph Pinto, Director South Europe and Middle East, AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France

Mlle Catherine Adibi, Global Head of Funds Range Management, AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France (démissionnaire au 30 juin 2010)

M. Dominique Forget, Global Head of Marketing, AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France (démissionnaire au 12 avril 2010)

M. Jonathan Bailie, Global Head of AXA IM Distribution - AXA Investment Managers, résidant à Londres, Royaume-Uni (nommé le 12 avril 2010)

M. Martin Hall, Head of AXA Investment Managers UK and Scandinavia, résidant à Londres, Royaume-Uni (démissionnaire au 22 avril 2010)

Mme Nathalie Savey, Head of Product Management - AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France (nommée le 18 mai 2010)

M. Jean-Pierre Léoni, Global Head of Product Specialists, AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France (démissionnaire au 12 avril 2010)

M. Denis Cohen Bengio, Head of Product Engineering, AXA France, résidant à Paris, France

M. Jean-Benoît Naudin, Global Head of Operational Support and Service Management, AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France (démissionnaire au 29 janvier 2010)

M. Michael Reinhard, Global Head of Operational Support and Service Management, AXA Investment Managers Deutschland GmbH, résidant à Francfort, Allemagne (nommé le 29 janvier 2010)

M. Christian Rabeau, Chief Investment Officer, AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France

M. Xavier Thomin, General Counsel, AXA Investment Managers, résidant à Paris, France

M. Stephan Heitz, Head of AXA Investment Managers Northern Europe, AXA Investment Managers Deutschland, résidant à Francfort, Allemagne

Société de gestion

AXA Funds Management S.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Généralités

Conseil d'administration de la Société de gestion

Président

M. Jean-Benoît Naudin, Global Head of Operational Support and Service Management, AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France (démissionnaire au 29 janvier 2010)

M. Michael Reinhard, Global Head of Operational Support and Service Management, AXA Investment Managers Deutschland GmbH, résidant à Francfort, Allemagne (nommé le 29 janvier 2010)

Membres

M. Guy Dauger de Caulaincourt, Oversight and SLA Manager and General Manager, AXA Funds Management S.A., résidant à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

M. Bruno Durieux, Chief Financial Officer, AXA Luxembourg S.A., résidant à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

M. Kirk Hotte, Head of Global Distributors Coordination, AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France

M. Christian Rabeau, Chief Investment Officer, AXA Investment Managers Paris, résidant à Paris, France

M. Paul de Cooman, Chief Executive Officer, AXA Luxembourg S.A., résidant à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

M. Christof Jansen, Oversight and SLA Manager and General Manager, AXA Funds Management S.A., résidant à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Gestionnaires financiers

AXA Investment Managers Paris, Cœur Défense Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, France

AXA Investment Managers UK Limited, 7 Newgate Street, Londres EC1A 7NX, Royaume-Uni

AXA Investment Managers Inc., One Fawcett Place, Greenwich, CT, 06830 Etats-Unis d'Amérique

AXA Rosenberg Investment Management Asia Pacific Limited, 1 George Street, # 14-02/03, 15th Floor, 04 9145 Singapour

Agent responsable des activités de prêt de titres et des opérations de prise en pension

AXA Investment Managers GS Limited, 7 Newgate Street, Londres EC1A 7NX, Royaume-Uni

Dépositaire, Agent payeur, Agent domiciliataire, Agent administratif, Agent de registre et de transfert

State Street Bank Luxembourg S.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Promoteur

AXA Investment Managers S.A., Cœur Défense, Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, France

Généralités

Réviseur d'entreprises

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., Auditeur, 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Conseiller juridique

Arendt & Medernach, 14, rue Erasme, B.P. 39, L-2082 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Informations à l'attention des Actionnaires

Les Prospectus complet et simplifié, les Statuts, ainsi que tout autre document informatif sont disponibles au siège social de la SICAV et auprès du Dépositaire ou de l'Agent de registre et de transfert. Les rapports annuels et semestriels sont disponibles auprès du Dépositaire. Le Dépositaire met également à votre disposition des informations sur les prix d'émission et de rachat.

La Valeur nette d'inventaire de la SICAV est calculée quotidiennement, hormis pour le compartiment AXA World Funds – Responsible Development Bonds, dont la Valeur nette d'inventaire est calculée tous les lundis. L'exercice financier de la SICAV est clôturé le 31 décembre de chaque année.

Distribution à l'étranger

Informations relatives à la distribution de la SICAV en Suisse

Les Prospectus complet et simplifié, les Statuts, les rapports annuels et semestriels ainsi que la liste des changements intervenus au sein des portefeuilles-titres durant la période peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant de la SICAV en Suisse, dont le siège social est établi à Zurich à l'adresse suivante :
First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zurich, Suisse.

L'Agent payeur en Suisse est :
Crédit Suisse, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich, Suisse.

Au 30 juin 2010, les compartiments suivants sont enregistrés en Suisse :

AXA World Funds – Framlington Europe Real Estate Securities
AXA World Funds – Framlington Global Real Estate Securities
AXA World Funds – Framlington Global Environment
AXA World Funds – Framlington Europe Emerging
AXA World Funds – Framlington Eurozone
AXA World Funds – Framlington Europe
AXA World Funds – Framlington Euro Relative Value
AXA World Funds – Framlington Europe Opportunities
AXA World Funds – Framlington Europe Small Cap
AXA World Funds – Framlington American Growth
AXA World Funds – Framlington Emerging Markets
AXA World Funds – Framlington Global Opportunities (dormant)
AXA World Funds – Framlington Health
AXA World Funds – Framlington Human Capital
AXA World Funds – Framlington Italy
AXA World Funds – Framlington Junior Energy
AXA World Funds – Framlington Switzerland
AXA World Funds – Framlington Talents
AXA World Funds – Framlington Emerging Markets Talents
AXA World Funds – Responsible Development Bonds
AXA World Funds – Euro Credit Short Duration
AXA World Funds – Euro 3-5
AXA World Funds – Euro 5-7
AXA World Funds – Euro 7-10
AXA World Funds – Euro 10 + LT
AXA World Funds – Euro Bonds
AXA World Funds – Euro Credit IG
AXA World Funds – Euro Credit Plus
AXA World Funds – Euro Inflation Bonds
AXA World Funds – US High Yield Bonds
AXA World Funds – Global Emerging Markets Bonds
AXA World Funds – Global High Yield Bonds
AXA World Funds – Global Inflation Bonds
AXA World Funds – Portable Alpha Absolute
AXA World Funds – Money Market Euro

Informations relatives à la distribution de la SICAV à Hong Kong

Seuls les compartiments AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities, AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities, AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities, AXA World Funds - Framlington Health et AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents ont reçu l'agrément de la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; les autres compartiments ne sont donc pas disponibles pour les résidents de Hong Kong. Le Représentant à Hong Kong est AXA Rosenberg Investment Management Asia Pacific Limited, 22/F One Pacific Place, 88 Queensway, Hong Kong.

Distribution à l'étranger

Informations relatives à la distribution de la SICAV en Belgique

Le Représentant en Belgique est AXA Bank Europe S.A., boulevard du Souverain 25, B-1170 Bruxelles.

Informations relatives à la distribution de la SICAV en France

Le Représentant en France est BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin, F-75002 Paris.

Informations relatives à la distribution de la SICAV en Espagne

Le Représentant en Espagne est AXA Ibercapital Agencia de Valores AV SAU, Camino Fuente de la Mora, n 1, 28050 Madrid.

Informations relatives à la distribution de la SICAV aux Pays-Bas

Le Représentant aux Pays-Bas est AXA IM Benelux - Netherlands Branch S.A./N.V., WTC Schiphol, Schiphol Boulevard 215, 1118 BH Schiphol Airport, Pays-Bas.

Informations relatives à la distribution de la SICAV au Royaume-Uni

Le Représentant légal et l'Agent de services, de marketing et de ventes est AXA Investment Managers UK Ltd., 7, Newgate Street, Londres EC1A 7NX.

Informations relatives à la distribution de la SICAV en Allemagne

Les résidents allemands peuvent obtenir gratuitement les Prospectus complet et simplifié, les Statuts de la SICAV et le dernier rapport publié, annuel ou semestriel, selon le cas, auprès de l'Agent d'information en Allemagne, à savoir AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Innere Kanalstr. 95, D-50823 Cologne. Ils pourront également obtenir toute autre information financière concernant la SICAV et mise à la disposition des Actionnaires au siège social de celle-ci, y compris la Valeur nette d'inventaire par Action et les derniers prix d'émission, de conversion et de rachat.

Bank Sal. Oppenheim Jr. & Cie., Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Cologne, remplit la fonction d'agent payeur en République fédérale d'Allemagne.

Informations relatives à la distribution de la SICAV en Autriche

UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Vienne remplit la fonction d'agent payeur et d'agent d'information en Autriche.

Informations relatives à la distribution de la SICAV en Italie

Le Représentant en Italie est AXA Investment Managers Italia SIM S.p.A., Corso di Porta Romana, 68, I-20122 Milan.

Les banques correspondantes en Italie sont :

- BNP Paribas Securities Services, Succursale de Milan, 5, Via Ansperto, I-20123 Milan
- Société Générale Securities Services S.P.A., Via Santa Chiara 19, I-10122 Turin
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.P.A., Piazza Salimbeni 3, I-53100 Sienne

Distribution à l'étranger

Informations relatives à la distribution de la SICAV au Chili

Toutes les informations fournies par la Société pour l'enregistrement de ses Actions auprès du registre de valeurs étrangères chilien sont à disposition du public aux bureaux de South Cone Investment Partners à l'adresse ci-dessous :

South Cone Investment Partners, Av. Providencia 1760, 23rd Floor, Providencia, Santiago du Chili, Chili.

Informations relatives à la distribution de la SICAV à Singapour

Le Représentant à Singapour est AXA Rosenberg Investment Management Asia Pacific Limited, 1 George Street, #14-02/03, 049145 Singapour.

Informations relatives à la distribution de la SICAV à Taïwan

Le représentant à Taïwan est Cathay Securities Investment Consulting Co., Ltd., une société de droit chinois ayant son principal site d'activités au 9F, #296, Jen Ai Rd., Sec. 4, Taipei, Taïwan, République de Chine.

Les compartiments suivants sont enregistrés à Taïwan :

AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities
AXA World Funds - Framlington Optimal Income

Informations relatives à la distribution de la SICAV au Portugal

Le représentant au Portugal est Banco BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA, Praça Marquês de Pombal, 3, 3º, Lisbonne, Portugal.

Informations relatives à la distribution de la SICAV au Pérou

Toutes les informations fournies par la Société pour l'enregistrement de ses Actions auprès du registre de valeurs étrangères péruvien sont à disposition du public aux bureaux de Latin America Asset Management Advisors Ltda. à l'adresse ci-dessous :

Latin America Asset Management Advisors Ltda., Av. Providencia 1760, 23rd Floor, Providencia, Santiago du Chili, Chili.

Informations relatives à la distribution de la SICAV au Japon

La SICAV n'est pas enregistrée en vue de sa commercialisation au Japon et n'a donc pas de représentant dans ce pays.

Rapport des Administrateurs

Chers Actionnaires,

Votre Conseil d'Administration a le plaisir de vous faire rapport des activités de la SICAV pour la période allant du 1 janvier au 30 juin 2010.

Evolution des marchés financiers au premier semestre 2010

Le premier semestre 2010 aura été tout en contrastes : un premier trimestre marqué par la confirmation de la reprise économique, enclenchée en 2009, suivi d'un deuxième trimestre caractérisé par l'enlisement de la crise des dettes souveraines européennes. En effet, alors que la reprise mondiale se confirmait en début d'année, les interrogations sur les finances publiques grecques se sont amplifiées à partir du mois de mars et diffusées à l'ensemble des pays européens. L'Europe, après avoir annoncé un plan de soutien financier conjoint avec le FMI, à la Grèce, s'est vue contrainte de mettre en place un programme de financement plus large de 750 milliards d'euros, en cas de besoin d'un ou de plusieurs autres pays de la zone. Aujourd'hui, les tensions ne sont toujours pas totalement apaisées et afin de clarifier la situation du système bancaire européen, l'Europe a annoncé la publication fin juillet des résultats des stress tests pour 91 banques.

Des marchés dominés par la crise de la dette souveraine

En début d'année, dans un environnement économique prometteur, les actions se sont bien comportées jusqu'à la fin du mois d'avril, progressant de plus de 14% au niveau mondial. En particulier, les américaines et les japonaises ont nettement surperformé l'indice mondial, augmentant de plus de 17%, alors que les actions européennes ont pâti de la montée des incertitudes sur la capacité de l'Europe à secourir la Grèce, ne gagnant que 3.9%. Il aura fallu plusieurs mois d'incertitudes et de négociations pour que l'Euro Groupe annonce un plan de soutien financier, conjointement au FMI, et que finalement, les marchés européens des actions retrouvent momentanément quelques couleurs. En seconde partie de ce semestre, les actions européennes ont de nouveau souffert de la crainte des marchés quant à la soutenabilité des dettes européennes, reculant de plus de 8%. Les actions américaines n'ont baissé que de 2.3%, tandis que les actions de l'Asie émergente ont encore progressé de plus de 5%. Au total, le premier semestre 2010 s'est soldé par une progression des actions de l'ordre de 6%, avec des performances très contrastées, les actions américaines, japonaises et émergentes surperformant largement l'indice MSCI monde, alors que les européennes ont reculé de plus de 7%.

Parallèlement, le risque souverain n'a fait que s'amplifier en Europe, les taux d'intérêt sur les dettes souveraines évoluant de manière très contrastée selon les pays. En premier lieu, citons le taux sur la dette grecque qui en juin a dépassé les 10%, alors que son benchmark, le taux sur la dette allemande servait de valeur refuge et a frôlé les 2.5%. Au cours de ce premier semestre, le taux des obligations allemandes a baissé de pratiquement 80 points de base, alors que celui de ses pairs, baissait moins fortement (France, Autriche, Pays-Bas, Finlande et Belgique), voire augmentait dans le sillage de la montée des incertitudes sur les finances publiques (Grèce mais aussi Espagne, Irlande, Portugal et dans une moindre mesure en Italie). Parallèlement, les obligations du Trésor américain ont également surperformé, leur taux diminuant de 86 points de base, avec un rendement à 10 ans à 2.95% fin juin et le *spread* vis-à-vis des *bunds* se resserrant à 38 points de base. Au premier trimestre, les *gilts* ont souffert de spéculations sur l'abaissement de la note AAA du Royaume-Uni, dont le taux a alors dépassé les 4%. Depuis, avec l'annonce d'un plan de rigueur budgétaire ambitieux, le taux des obligations britanniques a reculé, passant sous les 3.5% à la fin du mois de juin.

Les *spreads* de crédit ont poursuivi leur baisse, entamée au cours du premier trimestre. Le crédit est resté attractif. Cependant, le marché secondaire reste illiquide malgré la forte demande sur le primaire poussant les concessions à la baisse. Sur le marché du *High Yield*, les *spreads* diminuent également avec l'allongement des profils de maturité.

Face au mouvement de défiance en Europe, l'euro n'a pas été épargné, atteignant un plus bas à 1.19 le 7 juin, soit son plus faible niveau depuis plus de 4 ans. Au total, depuis le début de cette année, l'euro a perdu plus de 14% par rapport au dollar.

L'évolution du prix du pétrole a suivi celle des perspectives. En début d'année, avec le redémarrage de l'activité, le prix du pétrole a augmenté, gagnant 10 USD au cours du premier trimestre, depuis son point bas de janvier, à 80 USD. Mais avec la montée des interrogations récentes sur la croissance, le prix du pétrole a reculé, revenant à 75 USD le baril à la fin du mois de juin.

Rapport des Administrateurs

La reprise économique s'essouffle dans les économies avancées

Alors que certaines enquêtes de conjoncture commencent à s'essouffler dans les économies développées, les interrogations sur la pérennité de la reprise n'ont pas tardé à émerger, d'autant que la détérioration des finances publiques européennes a obligé les gouvernements à prendre ou tout du moins à annoncer des mesures supplémentaires de consolidation budgétaire qui ne manqueront pas de peser sur la croissance l'année prochaine.

Aux Etats-Unis, l'activité s'est bien comportée au premier trimestre, soutenue par le plan de relance de l'économie et la politique monétaire toujours extrêmement accommodante. Toutefois, passé l'effet des crédits d'impôt aux primo accédants, qui ont pris fin au début du deuxième trimestre, le secteur immobilier résidentiel s'est retourné à la baisse, annulant le début de reprise insufflé par le plan de relance. Les chiffres de l'emploi ont également assombri le paysage conjoncturel, avec des créations d'emploi dans le secteur privé toujours modestes, tandis que le contrecoup des embauches passées dans les services publics, pour cause de recensement, a tiré l'emploi total non agricole à la baisse. Dans ces conditions, la reprise de la consommation américaine sera moins forte que par le passé. Par ailleurs, l'indice ISM manufacturier, qui avait atteint en avril un plus haut niveau depuis près de six ans, au dessus de 60, s'est essoufflé, reculant les deux mois suivants pour atteindre 56.2 en juin. Le ralentissement de l'activité au troisième trimestre est plus que probable.

En Europe, la dynamique de reprise s'est également étiolée. Si les indicateurs de conjoncture ont encore crû au mois d'avril, ils ont ensuite commencé à baisser, notamment le PMI manufacturier à partir du mois de mai et celui pour les services en juin. Les données de ventes de détail montrent également que, passé l'effet des primes à la casse, la consommation européenne peine à trouver un nouvel élan, reculant de 0.4% en mai. Par ailleurs, la stabilisation du taux de chômage ne signifie pas que les créations d'emploi suffiront à inverser cette tendance. Dans ces conditions, les perspectives de croissance risquent de s'essouffler au deuxième semestre.

Par ailleurs, pour un grand nombre de pays émergents, l'activité reste bien orientée. Ces économies sont en avance sur la reprise mondiale. Néanmoins, en Asie, on note un ralentissement de l'activité industrielle au mois de juin. En général, avec la fermeture de l'output gap et des politiques économiques accommodantes depuis la crise, les tensions inflationnistes ont commencé à se matérialiser, notamment via les prix de l'alimentation. Certaines banques centrales des pays émergents ont poursuivi le resserrement de leurs conditions monétaires, initié en début d'année.

Des politiques monétaires contrastées

Ainsi, les différences conjoncturelles ont déjà provoqué des réactions de politique monétaire différentes. En avril, la Banque d'Australie a procédé à un nouveau relèvement de 25 points de base de son taux directeur (le 5ème à 4.25%), répondant à une reprise de la consommation particulièrement dynamique. Le mouvement de resserrement des politiques monétaires est bien lancé, mais se fait en ordre dispersé. En Asie-Pacifique, outre l'Australie, la Malaisie, l'Inde et Taiwan ont déjà agi. C'est également le cas du Brésil, dont la hausse des taux attendue depuis quelques temps déjà a été mise en œuvre à partir du mois d'avril, la banque centrale brésilienne relevant son taux directeur par deux fois, ainsi porté à 10.25%.

Dans les pays développés où la reprise est moins forte qu'au sein des économies émergentes, l'absence de risque inflationniste, face à une considérable sous-utilisation des capacités productives, reste le principal argument des banques centrales pour repousser les hausses de taux. Ainsi, les politiques monétaires sont restées accommodantes. Si la plupart des banques centrales ont commencé à retirer les mesures quantitatives mises en place avec la crise, la banque centrale européenne a du faire volte face et rajouter des mesures non conventionnelles, face à la défiance des marchés vis-à-vis des dettes souveraines européennes. Elle a renouvelé ses opérations de refinancement de long terme à trois mois, à taux fixe et en quantité illimitée, jusqu'à la fin septembre et commencé à procéder à l'achat de titres de dette privée et publique. La Fed a communiqué en juin qu'elle maintiendrait des taux directeurs à un bas niveau, pour une période prolongée, au regard de la reprise modeste de l'économie européenne et de l'absence de risque inflationniste et alors qu'elle s'interroge sur des mesures supplémentaires de soutien de l'activité.

Rapport des Administrateurs

Evènements concernant la SICAV

Nous vous informons que la valeur des actifs sous gestion de la SICAV s'élève à 11,175,143,803 EUR au 30 juin 2010.

I. Lancement, liquidation de Compartiments

Lancement du Compartiment suivant :

Le Compartiment AXA World Funds - Euro Government Bonds a été lancé le 2 février 2010. Ce nouveau Compartiment investira essentiellement dans des emprunts d'Etat libellés en euros émis ou garantis par des pays européens, tel que décrit plus en détail dans le Prospectus de la Société.

Liquidation du Compartiment suivant :

Le Compartiment AXA World Funds - Framlington Japan a été liquidé le 1 juin 2010.

II. Création et liquidation de Classes d'Actions

Création des Classes d'Actions redex suivantes :

AXA World Funds - Global Inflation Bonds :

- Classe « A » - Capitalisation en EUR redex
- Classe « E » - Capitalisation en EUR redex
- Classe « I » - Capitalisation en EUR redex
- Classe « A » - Capitalisation en USD couverte (95%) redex
- Classe « A » - Capitalisation en CHF couverte (95%) redex
- Classe « I » - Capitalisation en CHF couverte (95%) redex
- Classe « I » - Capitalisation en GBP couverte (95%) redex

Les 4 dernières nouvelles Classes d'Actions mentionnées seront couvertes à 95% au moins contre la devise de référence du Compartiment.

AXA World Funds - Euro Credit IG et AXA World Funds - Euro Credit Plus :

- Classe « A » - Capitalisation en EUR redex
- Classe « F » - Capitalisation en EUR redex
- Classe « I » - Capitalisation en EUR redex

AXA World Funds - Euro Inflation Bonds :

- Classe « A » - Capitalisation en EUR redex
- Classe « I » - Capitalisation en EUR redex

La politique d'investissement sous-jacente des Classes d'Actions redex consistera à générer une performance par le biais d'une exposition dynamique à l'univers d'investissement du Compartiment tout en cherchant à atténuer l'impact d'une hausse ou d'une baisse globale parallèle des courbes des taux d'intérêt. L'exposition du portefeuille à l'évolution parallèle des taux nominaux sera ainsi atténuée par la gestion d'une stratégie d'overlay de produits dérivés cotés.

Au 30 juin, seules les Classes « I » Cap EUR Redex et « A » Cap EUR Redex du Compartiment AXA World Funds - Global Inflation Bonds ont été amorcées ; les autres Classes d'Actions sont inactives.

Rapport des Administrateurs

Liquidation des Classes d'Actions suivantes :

Les Classes d'Actions « R » ont été fermées le 31 mars 2010 au sein des Compartiments suivants :

- AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities
- AXA World Funds - Framlington Europe Emerging
- AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap
- AXA World Funds - Framlington Talents
- AXA World Funds - Framlington Optimal Income

III. Modifications relatives aux taux des commissions

Le 18 mars 2010, le taux annuel maximum de la Commission due au Dépositaire a été relevé pour toutes les Classes d'Actions des Compartiments suivants :

- **AXA World Funds - Framlington Global Environment** : de 0.030% à 0.100%.
- **AXA World Funds - Framlington Europe Emerging** : de 0.160% à 0.500%.
- **AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources** : de 0.040% à 0.100%
- **AXA World Funds - Framlington Junior Energy** : de 0.025% à 0.100%

Le 18 mars 2010, les taux annuels maximums de la Commission due au Dépositaire et des frais administratifs ont été modifiés **pour les Classes d'Actions « I »** des Compartiments suivants :

- **AXA World Funds - Euro Inflation Bonds** : les taux annuels maximums de la Commission due au Dépositaire et des frais administratifs pour la Classe d'Actions « I », tous deux fixés à 0.020%, s'élèvent respectivement à 0.025% pour la Commission due au Dépositaire et 0.075% pour les frais administratifs.
- **AXA World Funds - Money Market Euro** : les taux annuels maximums de la Commission due au Dépositaire et des frais administratifs pour la Classe d'Actions « I », tous deux fixés à 0.040%, s'élèvent respectivement à 0.020% pour la Commission due au Dépositaire et 0.075% pour les frais administratifs.

IV. Modifications relatives aux politiques d'investissement

AXA World Funds - Money Market Euro : Le 18 mars 2010, la politique d'investissement a été modifiée afin de supprimer la limite applicable aux investissements en dépôts à terme et en instruments du marché monétaire.

Modification applicable à certains Compartiments actions Framlington : Les politiques d'investissement des Compartiments suivants ont été modifiées afin de préciser qu'ils peuvent investir dans des actions émises par des sociétés de tout type de capitalisation :

- **AXA World Funds - Framlington Global Environment**
- **AXA World Funds - Framlington American Growth**
- **AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources**
- **AXA World Funds - Framlington Talents**
- **AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents**

En outre, le 1 juin 2010, la politique d'investissement du Compartiment AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value a été modifiée afin de supprimer la mention selon laquelle le portefeuille sera constitué, à hauteur de 80% environ, de valeurs renommées de la zone euro à forte capitalisation boursière. La politique d'investissement mentionnera en revanche que les actifs du Compartiment seront investis dans des sociétés de tout type de capitalisation, principalement dans des sociétés de grande ou moyenne taille situées dans la zone euro, et que la proportion des actifs du Compartiment investis dans des sociétés situées en dehors de la zone euro ne pourra par conséquent pas dépasser les 10%.

En conséquence, un facteur de risque spécifique lié aux investissements dans l'univers des petites capitalisations a été inséré dans l'annexe des Compartiments AXA World Funds - Framlington American Growth et AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value.

Rapport des Administrateurs

AXA World Funds - Euro Inflation Bonds : Le 1 juin 2010, la politique d'investissement a été modifiée afin de supprimer la limite selon laquelle le Compartiment ne peut investir plus d'un dixième des actifs du Compartiment en actions et plus d'un quart de ses actifs en titres de créance convertibles.

V. Autres informations

Définition de « jour ouvré »

Depuis le 18 février 2010, les jours ouvrés applicables aux Compartiments suivants sont déterminés sur la base du calendrier américain :

- **AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities**
- **AXA World Funds - Framlington Emerging Markets**
- **AXA World Funds - Global Aggregate Bonds**
- **AXA World Funds - Global Inflation Bonds**

En outre, depuis le 18 février 2010, les jours ouvrés applicables au Compartiment **AXA World Funds - Global Inflation Bonds** sont déterminés sur la base du calendrier britannique.

Profil risque/rendement

La section relative au Profil risque/rendement des Compartiments suivants a été modifiée afin d'harmoniser la présentation de cette section dans l'ensemble du Prospectus :

- **AXA World Funds - Euro Bonds**
- **AXA World Funds - Euro Credit IG**
- **AXA World Funds - Money Market Euro**

Spécifications applicables aux Classes d'Actions Redex

- Spécification de l'objectif d'investissement sous-jacent applicable aux Classes d'Actions redex et ajout de 2 facteurs de risque dans le Prospectus : (i) dans la partie générale, relativement à la non-ségrégation des actifs entre les Classes d'Actions et (ii) dans l'annexe, relativement aux risques de taux d'intérêt spécifiques des Classes redex.
- Spécification, dans la partie générale du Prospectus, des conditions d'application du *swing pricing* aux nouvelles Classes d'Actions Redex.

VI. Modifications relatives à la SICAV décidées au cours du premier semestre et mises en œuvre au cours du second semestre

Le Compartiment **AXA World Funds - Framlington Global** a été lancé le 1 juillet 2010. Ce nouveau Compartiment investira essentiellement dans des actions et des titres assimilés à des actions émis par des sociétés de tout type de capitalisation du monde entier, tel que décrit plus en détail dans le Prospectus de la Société. La stratégie intègre une approche fondamentale de la sélection de titres menée par des spécialistes sectoriels.

Le Compartiment **AXA World Funds - Framlington Global Ex-US** a été lancé le 1 juillet 2010. Ce nouveau Compartiment investira essentiellement dans des actions et des titres assimilés à des actions émis par des sociétés de tout type de capitalisation du monde entier à l'exception des Etats-Unis, tel que décrit plus en détail dans le Prospectus de la Société. La stratégie intègre une approche fondamentale de la sélection de titres menée par des spécialistes sectoriels.

Rapport des Administrateurs

VII. Modifications générales

Par ailleurs, les modifications suivantes ont été apportées au Prospectus daté de janvier 2010 :

- Liste des membres du Conseil (Prospectus daté d'avril 2010 y compris),
- Adresse du siège social de l'agent commercial et d'information de la Société en Espagne,
- Insertion dans le Prospectus d'une mention spécifique relative aux conditions auxquelles les investisseurs italiens peuvent souscrire des Actions de la Société via des plans d'épargne.

Conseil d'administration

Nous vous informons des modifications suivantes concernant la composition du Conseil d'administration :

M. Michael Reinhard a été nommé Administrateur de la Société le 29 janvier 2010 en remplacement de M. Jean-Benoît Naudin, démissionnaire ce même jour.

M. Jon Bailie a été nommé Administrateur de la Société le 12 avril 2010 en remplacement de M. Dominique Forget, démissionnaire ce même jour.

M. Christophe Coquema a été nommé Administrateur de la Société le 12 avril 2010 en remplacement de M. Jean-Pierre Leoni, démissionnaire ce même jour.

M. Joseph Pinto a démissionné de ses fonctions de Président du Conseil d'administration de la Société le 12 avril 2010. Il continuera de participer aux réunions du Conseil d'administration en tant qu'Administrateur.

M. Christophe Coquema a été nommé Président du Conseil d'administration en remplacement de M. Joseph Pinto.

Mme Nathalie Savey a été nommée Administrateur de la Société lors de l'Assemblée générale annuelle qui s'est tenue le 18 mai 2010.

Compte tenu des modifications susmentionnées, votre Conseil d'administration se compose des membres suivants au 30 juin 2010 :

Christophe Coquema	Président
Catherine Adibi	
Denis Cohen Bengio	
Jon Bailie	
Stephan Heitz	
Joseph Pinto	
Christian Rabeau	
Michael Reinhard	
Nathalie Savey	

Le Conseil d'administration
30 juin 2010

Note : Les chiffres exposés dans ce rapport sont basés sur des données historiques et ne préjugent pas nécessairement des performances futures.

Etat des actifs nets au 30 juin 2010

	Consolidé	AXA World Funds Framlington Europe Real Estate Securities	AXA World Funds Framlington Global Real Estate Securities
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2g)	10,651,812,615	141,030,538	31,388,753
Plus/(moins)-value non réalisée	102,511,419	(1,674,461)	2,844,254
Portefeuille-titres à la valeur de marché (note 2b)	10,754,324,034	139,356,077	34,233,007
Dépôt à terme	43,613,017	-	-
Liquidités et instruments assimilés	365,756,168	3,550,095	1,355,585
Montants à recevoir sur cessions de titres	49,923,233	2,814,209	1,951,915
Montants à recevoir provenant des souscriptions	72,717,270	247,399	69,360
Intérêts courus	105,696,328	54	41
Dividendes et avoirs fiscaux à recevoir	4,273,191	311,081	140,890
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures ouverts (notes 2h, 9)	1,712,070	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2c, 8)	236,287	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de swap (notes 2i, 10)	347,275	-	-
Autres montants à recevoir et produits constatés d'avance	857,981	5,703	102
Total des actifs	11,399,456,854	146,284,618	37,750,900
PASSIF			
Découvert bancaire	36,742,864	-	-
Montants à payer sur acquisitions de titres	67,460,954	-	469,315
Montants à payer au titre de rachats	68,587,188	4,105,040	8,011
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures ouverts (notes 2h, 9)	4,823,551	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2c, 8)	33,416,900	764,746	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats de swap (notes 2i, 10)	582,702	-	-
Frais à payer au titre d'opérations de prêt de titres (note 12)	1,789,337	-	-
Charges provisionnelles	10,165,842	213,497	62,711
Autres montants à payer	743,713	53,610	45,354
Total du passif	224,313,051	5,136,893	585,391
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	11,175,143,803	141,147,725	37,165,509

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des actifs nets au 30 juin 2010

AXA World Funds Framlington Global Environment	AXA World Funds Framlington Europe Emerging	AXA World Funds Framlington Eurozone	AXA World Funds Framlington Europe	AXA World Funds Framlington Euro Relative Value	AXA World Funds Framlington Europe Opportunities
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
22,711,843	20,427,857	1,102,186,211	219,278,295	893,095,998	12,855,224
(3,074,315)	3,073,948	40,481,363	20,814,041	(61,318,136)	232,637
19,637,528	23,501,805	1,142,667,574	240,092,336	831,777,862	13,087,861
-	-	-	-	-	-
288,707	747,962	8,960,366	9,754,984	2,282,971	424,147
-	-	2,276,132	25,877	822,444	242,218
9,567	99,747	215,139	158,023	2,061,838	376,140
-	119	733	728	587	-
50,767	274,982	567,245	611,170	402,348	27,453
-	-	-	-	-	10,742
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
708	3,421	-	25,237	11,701	-
19,987,277	24,628,036	1,154,687,189	250,668,355	837,359,751	14,168,561
11,174	-	-	-	45,203	-
-	-	-	-	1,124,440	343,999
3,334	37,177	3,667,321	2,294,873	2,118,022	117,995
95,921	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	1,087,838	-	701,499	-
57,004	90,902	725,059	198,664	630,391	61,566
7,513	41,175	123,618	5,318	67,202	6,138
174,946	169,254	5,603,836	2,498,855	4,686,757	529,698
19,812,331	24,458,782	1,149,083,353	248,169,500	832,672,994	13,638,863

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des actifs nets au 30 juin 2010

	AXA World Funds Framlington Europe Small Cap EUR	AXA World Funds Framlington Europe Dividend EUR	AXA World Funds Framlington Europe Microcap EUR
ACTIFS			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2g)	97,215,368	53,365,220	42,132,384
Plus/(moins)-value non réalisée	9,396,272	380,233	6,020,042
Portefeuille-titres à la valeur de marché (note 2b)	106,611,640	53,745,453	48,152,426
Dépôt à terme	-	-	-
Liquidités et instruments assimilés	8,574,840	20,086	651,660
Montants à recevoir sur cessions de titres	1,074,281	1,017,559	1,209,526
Montants à recevoir provenant des souscriptions	103,231	49,204	3,637
Intérêts courus	788	33	52
Dividendes et avoirs fiscaux à recevoir	103,263	64,627	50,120
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures ouverts (notes 2h, 9)	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2c, 8)	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de swap (notes 2i, 10)	-	-	-
Autres montants à recevoir et produits constatés d'avance	73,301	1,373	2,458
Total des actifs	116,541,344	54,898,335	50,069,879
PASSIF			
Découvert bancaire	-	-	36
Montants à payer sur acquisitions de titres	2,102,574	1,128,364	1,271,518
Montants à payer au titre de rachats	507,429	-	3,641
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures ouverts (notes 2h, 9)	-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2c, 8)	-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats de swap (notes 2i, 10)	-	-	-
Frais à payer au titre d'opérations de prêt de titres (note 12)	-	-	-
Charges provisionnelles	151,515	79,393	114,761
Autres montants à payer	6,619	-	1,728
Total du passif	2,768,137	1,207,757	1,391,684
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	113,773,207	53,690,578	48,678,195

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des actifs nets au 30 juin 2010

AXA World Funds Framlington American Growth USD	AXA World Funds Framlington Emerging Markets USD	AXA World Funds Framlington Health USD	AXA World Funds Framlington Human Capital EUR	AXA World Funds Framlington Hybrid Resources USD	AXA World Funds Framlington Italy EUR
192,505,866	143,858,050	25,491,481	92,847,496	76,423,959	76,031,858
(2,854,188)	2,680,575	(2,221,750)	5,226,749	6,366,762	(7,826,063)
189,651,678	146,538,625	23,269,731	98,074,245	82,790,721	68,205,795
-	-	-	-	10,090,000	-
8,652,596	8,045,202	618,861	1,176,575	505,690	393,826
375,400	-	223,573	286,051	1,260,972	999,415
273,169	2,360,388	58,456	592,345	15,487	8,510
-	-	-	35	-	-
64,347	348,171	16,218	182,596	59,405	20,355
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	4,135	-	5,591
199,017,190	157,292,386	24,186,839	100,315,982	94,722,275	69,633,492
-	-	160	-	-	-
-	1,477,911	386,974	975,200	537,710	739,200
163,023	202,979	144,737	295,784	17,737	49,635
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	709,614	-
-	-	-	-	-	-
179,296	396,348	50,285	140,805	1,266,181	47,708
20,135	34,734	3,843	12,547	12,749	-
362,454	2,111,972	585,999	1,424,336	2,543,991	836,543
198,654,736	155,180,414	23,600,840	98,891,646	92,178,284	68,796,949

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des actifs nets au 30 juin 2010

	AXA World Funds Framlington Junior Energy EUR	AXA World Funds Framlington Switzerland CHF	AXA World Funds Framlington Talents EUR
ACTIFS			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2g)	143,813,704	216,999,234	318,755,538
Plus/(moins)-value non réalisée	22,204,970	(3,839,187)	(89,868,356)
Portefeuille-titres à la valeur de marché (note 2b)	166,018,674	213,160,047	228,887,182
Dépôt à terme	-	-	-
Liquidités et instruments assimilés	2,495,849	2,718,772	13,066,927
Montants à recevoir sur cessions de titres	3,791,055	-	2,342,741
Montants à recevoir provenant des souscriptions	433,288	1,812,073	3,044,029
Intérêts courus	128	-	226
Dividendes et avoirs fiscaux à recevoir	154,980	-	98,968
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures ouverts (notes 2h, 9)	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2c, 8)	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de swap (notes 2i, 10)	-	-	-
Autres montants à recevoir et produits constatés d'avance	-	-	-
Total des actifs	172,893,974	217,690,892	247,440,073
PASSIF			
Découvert bancaire	-	-	-
Montants à payer sur acquisitions de titres	3,901,381	9,083,757	-
Montants à payer au titre de rachats	1,569,693	209,853	2,447,403
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures ouverts (notes 2h, 9)	-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2c, 8)	-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats de swap (notes 2i, 10)	-	-	-
Frais à payer au titre d'opérations de prêt de titres (note 12)	-	-	-
Charges provisionnelles	335,759	288,447	473,312
Autres montants à payer	39,179	2,621	27,006
Total du passif	5,846,012	9,584,678	2,947,721
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	167,047,962	208,106,214	244,492,352

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des actifs nets au 30 juin 2010

AXA World Funds Framlington Emerging Markets Talents EUR	AXA World Funds Responsible Development Bonds EUR	AXA World Funds Euro Credit Short Duration EUR	AXA World Funds Euro 3-5 EUR	AXA World Funds Euro 5-7 EUR	AXA World Funds Euro 7-10 EUR
146,218,730	6,695,753	631,472,063	359,338,506	713,416,558	99,077,811
5,716,921	367,162	(756,034)	6,326,679	18,789,570	487,697
151,935,651	7,062,915	630,716,029	365,665,185	732,206,128	99,565,508
-	-	-	-	-	-
6,904,389	107,880	28,951,177	4,312,341	8,637,800	3,774,891
1,242,116	-	-	-	1,191,933	6,349,129
6,269,882	-	1,708,306	524,111	616,367	361,112
152	83,167	12,068,481	6,578,258	13,169,514	1,666,166
222,161	-	-	-	-	-
-	-	-	124,396	1,015,412	139,134
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
35,131	63,616	11,248	2,060	2,359	366
166,609,482	7,317,578	673,455,241	377,206,351	756,839,513	111,856,306
-	-	-	-	-	-
2,107,572	-	-	-	-	-
487,795	-	8,534,033	1,267,042	4,113,616	6,704,126
-	22,683	126,885	-	-	-
-	76,252	-	40,922	96,288	21,665
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
441,219	11,686	391,801	215,165	359,661	89,396
2,837	-	7,717	7,171	18,071	2,462
3,039,423	110,621	9,060,436	1,530,300	4,587,636	6,817,649
163,570,059	7,206,957	664,394,805	375,676,051	752,251,877	105,038,657

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des actifs nets au 30 juin 2010

	AXA World Funds Euro 10 + LT EUR	AXA World Funds Euro Bonds EUR	AXA World Funds Euro Credit IG EUR
ACTIFS			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2g)	92,828,946	946,005,099	181,403,353
Plus/(moins)-value non réalisée	53,298	31,909,421	2,939,580
Portefeuille-titres à la valeur de marché (note 2b)	92,882,244	977,914,520	184,342,933
Dépôt à terme	-	-	-
Liquidités et instruments assimilés	4,787,383	18,153,594	7,641,946
Montants à recevoir sur cessions de titres	2,244,833	-	-
Montants à recevoir provenant des souscriptions	2,253,216	1,685,012	5,118,148
Intérêts courus	1,896,223	20,797,217	3,501,015
Dividendes et avoirs fiscaux à recevoir	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures ouverts (notes 2h, 9)	177,656	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2c, 8)	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de swap (notes 2i, 10)	-	-	-
Autres montants à recevoir et produits constatés d'avance	125	900	776
Total des actifs	104,241,680	1,018,551,243	200,604,818
PASSIF			
Découvert bancaire	-	-	-
Montants à payer sur acquisitions de titres	1,741,580	-	-
Montants à payer au titre de rachats	3,885,055	4,665,921	5,935,248
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures ouverts (notes 2h, 9)	-	175,365	34,915
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2c, 8)	14,443	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats de swap (notes 2i, 10)	-	-	-
Frais à payer au titre d'opérations de prêt de titres (note 12)	-	-	-
Charges provisionnelles	71,587	270,274	109,435
Autres montants à payer	405	27,748	19,693
Total du passif	5,713,070	5,139,308	6,099,291
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	98,528,610	1,013,411,935	194,505,527

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des actifs nets au 30 juin 2010

AXA World Funds Euro Credit Plus	AXA World Funds Euro Government Bonds (note 1)	AXA World Funds Euro Inflation Bonds	AXA World Funds Global Aggregate Bonds	AXA World Funds Global Emerging Markets Bonds	AXA World Funds Global High Yield Bonds
EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
291,776,014	44,327,901	139,226,303	842,668,588	39,357,828	75,565,468
5,875,171	339,655	1,268,709	144,272,799	841,320	1,024,981
297,651,185	44,667,556	140,495,012	986,941,387	40,199,148	76,590,449
-	-	-	14,327,583	-	-
7,669,679	3,177,945	3,669,057	79,210,452	1,581,132	1,168,666
856,511	-	-	-	-	1,473,492
1,524,171	-	347,729	1,398,559	1,089,964	723,874
6,153,034	929,468	1,494,779	10,612,474	730,114	1,753,493
-	-	-	-	-	-
46,135	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	20,827
-	-	-	-	-	-
220	-	8,392	321,707	-	-
313,900,935	48,774,969	146,014,969	1,092,812,162	43,600,358	81,730,801
-	-	-	30,737,612	-	-
1,174,407	-	-	-	-	1,254,042
3,378,979	82,165	523,618	1,299,005	121,270	3,513,624
-	5,200	173,648	278,996	-	-
-	-	153,671	25,700,640	81,552	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
300,513	32,268	79,827	585,027	65,638	132,087
34,570	-	27	9,597	11,191	23,429
4,888,469	119,633	930,791	58,610,877	279,651	4,923,182
309,012,466	48,655,336	145,084,178	1,034,201,285	43,320,707	76,807,619

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des actifs nets au 30 juin 2010

	AXA World Funds Global Inflation Bonds EUR	AXA World Funds US High Yield Bonds USD	AXA World Funds US Libor Plus USD
ACTIFS			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2g)	595,922,777	1,001,885,850	229,469,484
Plus/(moins)-value non réalisée	89,832,978	10,757,163	(204,748,083)
Portefeuille-titres à la valeur de marché (note 2b)	685,755,755	1,012,643,013	24,721,401
Dépôt à terme	-	-	-
Liquidités et instruments assimilés	29,721,897	70,447,443	879,963
Montants à recevoir sur cessions de titres	-	7,222,770	1,637,096
Montants à recevoir provenant des souscriptions	2,274,165	31,022,652	10,693
Intérêts courus	5,099,948	21,664,991	775,851
Dividendes et avoirs fiscaux à recevoir	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures ouverts (notes 2h, 9)	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2c, 8)	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de swap (notes 2i, 10)	-	378,076	-
Autres montants à recevoir et produits constatés d'avance	131,743	3,896	758
Total des actifs	722,983,508	1,143,382,841	28,025,762
PASSIF			
Découvert bancaire	5,948,708	-	-
Montants à payer sur acquisitions de titres	17,920,159	26,696,025	-
Montants à payer au titre de rachats	3,167,212	1,800,794	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures ouverts (notes 2h, 9)	2,630,850	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2c, 8)	2,911,399	1,028,448	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats de swap (notes 2i, 10)	-	-	-
Frais à payer au titre d'opérations de prêt de titres (note 12)	-	-	-
Charges provisionnelles	487,831	738,338	4,335
Autres montants à payer	998	-	-
Total du passif	33,067,157	30,263,605	4,335
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	689,916,351	1,113,119,236	28,021,427

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des actifs nets au 30 juin 2010

AXA World Funds Force 3	AXA World Funds Force 5	AXA World Funds Force 8	AXA World Funds Framlington Optimal Income	AXA World Funds Portable Alpha Absolute	AXA World Funds Money Market Euro
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
78,322,431	52,809,102	56,255,860	326,604,074	15,730,015	134,845,176
1,176,406	3,491,810	5,689,627	(5,217,984)	220,459	224,360
79,498,837	56,300,912	61,945,487	321,386,090	15,950,474	135,069,536
-	-	-	21,000,000	-	-
7,528,448	10,152,023	6,726,389	366,759	1,243,742	1,751,244
9,172,721	-	-	-	-	-
9,101,108	385,905	78,766	10,220	-	1,020,897
327	401	353	1,170,740	162	4,139
78,229	84,358	93,005	332,812	943	-
198,595	-	-	-	-	-
-	122,096	97,089	-	-	-
-	-	-	-	36,817	-
97,451	-	892	338	42,012	1,093
105,675,716	67,045,695	68,941,981	344,266,959	17,274,150	137,846,909
-	-	-	-	-	-
-	-	-	657,827	-	-
67,706	856,696	57,748	929,280	-	350,170
-	802,928	476,160	-	-	-
-	-	-	2,725,394	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
76,720	30,767	113,935	487,714	5,784	77,818
13,870	10,667	-	61,779	-	-
158,296	1,701,058	647,843	4,861,994	5,784	427,988
105,517,420	65,344,637	68,294,138	339,404,965	17,268,366	137,418,921

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

	Consolidé EUR	AXA World Funds Framlington Europe Real Estate Securities EUR	AXA World Funds Framlington Global Real Estate Securities EUR
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN DEBUT DE PERIODE	10,045,776,845 *	152,984,527	29,567,733
Revenus			
Dividendes, nets (note 2k)	71,218,889	3,336,572	556,149
Intérêts sur portefeuille-titres, nets (note 2j)	127,626,397	-	-
Intérêts sur comptes de caisse (note 2j)	237,080	1,438	280
Revenus provenant d'opérations de prêt de titres (note 2j)	4,481,140	199,053	3,141
Autres revenus	3,793,953	15,622	-
Total des revenus	207,357,459	3,552,685	559,570
Charges			
Commissions de gestion (note 3)	28,926,506	761,726	162,732
Commissions de dépôt (note 5)	1,003,694	24,216	4,335
Frais de transaction	885,615	19,467	18,428
Commissions de surperformance (note 4)	1,860,782	-	-
Fiscalité (note 6)	1,424,424	22,862	9,018
Commissions d'Agent de transfert	802,665	11,377	2,501
Frais de comptabilité	1,164,642	16,535	3,635
Frais de découvert	14,226	64	-
Frais découlant de contrats de swap	3,902	-	-
Autres charges	61,323,250	35,996	9,004
Total des charges	97,409,706	892,243	209,653
PLUS/(MOINS)-VALUE NETTE RESULTANT DES INVESTISSEMENTS	109,947,753	2,660,442	349,917
Plus/(moins)-value nette réalisée :			
- sur cessions de titres (note 2d)	38,545,540	1,162,843	1,128,315
- sur contrats de change au comptant	150,194,700	57,761	996,751
- sur contrats de change à terme	(305,036,818)	(1,279,898)	125,113
- sur contrats futures	6,736,761	(531)	(4,763)
- sur contrats d'option	1,669,815	481,176	(39,843)
- sur contrats de swap	1,958,270	-	-
Plus/(moins)-value nette réalisée au cours de la période :	(105,931,732)	421,351	2,205,573
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée :			
- sur investissements	(58,914,209)	(6,295,795)	1,571,957
- sur contrats de change à terme	(2,736,566)	(596,852)	-
- sur contrats futures	(2,009,697)	-	-
- sur contrats d'option	572,423	-	-
- sur contrats de swap	(1,559,114)	-	-
Variation nette des actifs nets pendant la période résultant des opérations	(60,631,142)	(3,810,854)	4,127,447
Produits des souscriptions	4,091,460,490	39,358,821	6,790,287
Montants payés au titre des rachats	(2,997,237,889)	(47,174,942)	(3,317,959)
Rachats issus de la liquidation	(7,179,611)	-	-
Régularisation (note 13)	143,561,608	(16,141)	(1,999)
Dividendes distribués (note 11)	(40,606,498)	(193,686)	-
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN FIN DE PERIODE	11,175,143,803	141,147,725	37,165,509

* En appliquant les taux de change en vigueur au 31 décembre 2009, ce montant était égal à 9,916,966,280 EUR.

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

AXA World Funds Framlington Global Environment	AXA World Funds Framlington Europe Emerging	AXA World Funds Framlington Eurozone	AXA World Funds Framlington Europe	AXA World Funds Framlington Euro Relative Value	AXA World Funds Framlington Europe Opportunities
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
22,292,490	22,866,297	866,679,512	176,036,871	1,465,801,666	13,535,793
172,253	462,938	21,468,520	4,076,770	20,023,246	199,268
-	-	-	-	-	-
420	318	-	188	5,334	228
-	-	1,374,371	273,164	1,304,688	6,943
-	1,406,503	-	-	-	-
172,673	1,869,759	22,842,891	4,350,122	21,333,268	206,439
108,144	190,125	2,720,628	667,055	2,103,238	70,235
4,067	36,342	96,544	20,328	83,654	1,265
33,865	9,492	17,934	18,689	56,889	31,372
-	-	-	-	-	-
2,526	6,506	67,324	20,817	143,456	3,464
1,625	1,936	76,836	16,683	87,230	1,043
2,363	2,814	111,669	22,633	126,774	1,515
-	-	8,534	-	-	-
-	-	-	-	-	-
5,453	15,893	177,207	37,246	999,292	20,096
158,043	263,108	3,276,676	803,451	3,600,533	128,990
14,630	1,606,651	19,566,215	3,546,671	17,732,735	77,449
(3,097,334)	1,268,909	11,861,176	1,643,633	16,603,090	(1,857,892)
483,536	329,876	3,408	190,399	3,738,992	292,853
(39,308)	86,308	793	70,559	(67,560)	(38,631)
1,331,337	-	(5,393,358)	(59,251)	(325,466)	2,223,322
-	-	1,667,760	-	584,820	-
-	-	-	-	-	-
(1,321,769)	1,685,093	8,139,779	1,845,340	20,533,876	619,652
1,351,948	1,246,070	(111,934,982)	(10,884,729)	(114,118,477)	(686,548)
-	-	-	-	-	-
(221,096)	-	-	-	-	12,951
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(176,287)	4,537,814	(84,228,988)	(5,492,718)	(75,851,866)	23,504
8,326,778	3,205,242	480,263,785	141,284,587	70,895,048	3,518,624
(10,631,112)	(4,675,984)	(113,280,178)	(63,481,179)	(626,169,976)	(3,444,584)
-	-	-	-	-	-
462	(1,331,689)	(350,778)	(178,061)	(1,613,219)	11,926
-	(142,898)	-	-	(388,659)	(6,400)
19,812,331	24,458,782	1,149,083,353	248,169,500	832,672,994	13,638,863

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

	AXA World Funds Framlington Europe Small Cap EUR	AXA World Funds Framlington Europe Dividend EUR	AXA World Funds Framlington Europe Microcap EUR
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN DEBUT DE PERIODE	91,948,855	77,193,618	42,891,496
Revenus			
Dividendes, nets (note 2k)	1,023,485	1,478,953	616,972
Intérêts sur portefeuille-titres, nets (note 2j)	-	-	-
Intérêts sur comptes de caisse (note 2j)	6,242	309	354
Revenus provenant d'opérations de prêt de titres (note 2j)	33,044	100,701	-
Autres revenus	-	-	-
Total des revenus	1,062,771	1,579,963	617,326
Charges			
Commissions de gestion (note 3)	544,378	262,059	236,012
Commissions de dépôt (note 5)	9,632	4,615	6,637
Frais de transaction	28,560	7,175	43,567
Commissions de surperformance (note 4)	-	-	-
Fiscalité (note 6)	16,790	15,165	11,861
Commissions d'Agent de transfert	7,956	4,868	3,493
Frais de comptabilité	11,545	7,076	5,077
Frais de découvert	-	-	-
Frais découlant de contrats de swap	-	-	-
Autres charges	31,702	12,535	9,080
Total des charges	650,563	313,493	315,727
PLUS/(MOINS)-VALUE NETTE RESULTANT DES INVESTISSEMENTS	412,208	1,266,470	301,599
Plus/(moins)-value nette réalisée :			
- sur cessions de titres (note 2d)	4,459,130	1,593,288	3,157,777
- sur contrats de change au comptant	405,509	966,155	647,551
- sur contrats de change à terme	(44,489)	(1,033,401)	9,563
- sur contrats futures	-	134,346	-
- sur contrats d'option	-	-	-
- sur contrats de swap	-	-	-
Plus/(moins)-value nette réalisée au cours de la période :	4,820,150	1,660,388	3,814,891
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée :			
- sur investissements	(5,199,463)	(4,044,428)	2,989
- sur contrats de change à terme	-	751,819	-
- sur contrats futures	-	-	-
- sur contrats d'option	-	-	-
- sur contrats de swap	-	-	-
Variation nette des actifs nets pendant la période résultant des opérations	32,895	(365,751)	4,119,479
Produits des souscriptions	44,518,191	266,053	1,857,777
Montants payés au titre des rachats	(22,727,005)	(23,359,917)	(190,408)
Rachats issus de la liquidation	-	-	-
Régularisation (note 13)	3,984	(43,425)	(149)
Dividendes distribués (note 11)	(3,713)	-	-
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN FIN DE PERIODE	113,773,207	53,690,578	48,678,195

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

AXA World Funds Framlington American Growth	AXA World Funds Framlington Emerging Markets	AXA World Funds Framlington Global Technology (note 1)	AXA World Funds Framlington Health	AXA World Funds Framlington Japan (note 1)	AXA World Funds Framlington Human Capital
USD	USD	USD	USD	JPY	EUR
163,298,886	117,156,570	8,322,761	22,871,389	642,256,766	51,114,311
362,049	1,791,423	6,104	107,845	1,751,748	1,613,735
-	-	2,523	-	-	-
6,676	-	127	378	-	1,918
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
368,725	1,791,423	8,754	108,223	1,751,748	1,615,653
727,958	790,739	25,289	211,687	882,842	461,784
9,803	126,736	1,652	2,798	14,159	7,903
-	44,681	4,431	11,261	337,911	36,850
-	-	-	-	-	-
51,180	39,959	688	6,254	45,419	16,520
14,557	10,854	236	1,819	16,018	6,776
21,160	15,774	343	2,646	23,280	9,849
-	197	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
33,568	32,801	1,780	6,063	75,673	16,575
858,226	1,061,741	34,419	242,527	1,395,302	556,257
(489,501)	729,682	(25,665)	(134,304)	356,446	1,059,396
2,582,308	(756,884)	1,312,587	56,406	5,142,701	3,336,444
(1,884,524)	(689,422)	(32,648)	(117,541)	(13,985,431)	115,777
1,869,189	315,148	9,311	(28,264)	13,519,851	108,839
-	-	-	-	-	11,487
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
2,566,973	(1,131,158)	1,289,250	(89,399)	4,677,121	3,572,547
(15,205,145)	(7,410,142)	(1,397,702)	(447,761)	14,910,411	271,515
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(13,127,673)	(7,811,618)	(134,117)	(671,464)	19,943,978	4,903,458
59,296,332	110,658,257	1,634,556	9,594,856	15,870,503	71,202,301
(10,774,290)	(64,991,592)	(3,406,021)	(8,191,657)	(467,966,588)	(28,353,225)
-	-	(6,418,010)	-	(210,152,634)	-
(38,519)	168,797	831	(2,283)	47,975	24,801
-	-	-	-	-	-
198,654,736	155,180,414	-	23,600,840	-	98,891,646

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

	AXA World Funds Framlington Hybrid Resources USD	AXA World Funds Framlington Italy EUR	AXA World Funds Framlington Junior Energy EUR
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN DEBUT DE PERIODE	132,816,426	18,052,167	122,148,046
Revenus			
Dividendes, nets (note 2k)	381,354	1,348,325	1,021,637
Intérêts sur portefeuille-titres, nets (note 2j)	16,265	-	-
Intérêts sur comptes de caisse (note 2j)	9,440	-	-
Revenus provenant d'opérations de prêt de titres (note 2j)	7,464	89,089	36,372
Autres revenus	136,022	-	-
Total des revenus	550,545	1,437,414	1,058,009
Charges			
Commissions de gestion (note 3)	501,939	84,645	774,473
Commissions de dépôt (note 5)	18,896	5,891	28,900
Frais de transaction	32,864	15,459	42,148
Commissions de surperformance (note 4)	1,179,073	-	99,778
Fiscalité (note 6)	16,527	5,928	39,878
Commissions d'Agent de transfert	9,127	3,594	11,065
Frais de comptabilité	13,267	5,225	16,081
Frais de découvert	-	3,146	2,155
Frais découlant de contrats de swap	-	-	-
Autres charges	25,072	10,433	28,608
Total des charges	1,796,765	134,321	1,043,086
PLUS/(MOINS)-VALUE NETTE RESULTANT DES INVESTISSEMENTS	(1,246,220)	1,303,093	14,923
Plus/(moins)-value nette réalisée :			
- sur cessions de titres (note 2d)	8,425,510	(1,255,419)	4,249,677
- sur contrats de change au comptant	(1,150,619)	3,090	6,986,347
- sur contrats de change à terme	367,841	(2,752)	298,176
- sur contrats futures	-	(391,851)	-
- sur contrats d'option	-	(19,265)	-
- sur contrats de swap	(3,131,129)	-	-
Plus/(moins)-value nette réalisée au cours de la période :	4,511,603	(1,666,197)	11,534,200
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée :			
- sur investissements	(10,248,811)	(9,386,420)	(341,447)
- sur contrats de change à terme	-	-	-
- sur contrats futures	-	-	-
- sur contrats d'option	-	-	-
- sur contrats de swap	(2,774,503)	-	-
Variation nette des actifs nets pendant la période résultant des opérations	(9,757,931)	(9,749,524)	11,207,676
Produits des souscriptions	4,828,470	76,643,765	65,774,855
Montants payés au titre des rachats	(35,716,550)	(16,134,335)	(32,018,148)
Rachats issus de la liquidation	-	-	-
Régularisation (note 13)	7,869	(15,124)	(64,467)
Dividendes distribués (note 11)	-	-	-
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN FIN DE PERIODE	92,178,284	68,796,949	167,047,962

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

AXA World Funds Framlington Switzerland	AXA World Funds Framlington Talents	AXA World Funds Framlington Emerging Markets Talents	AXA World Funds Responsible Development Bonds	AXA World Funds Euro Credit Short Duration	AXA World Funds Euro 3-5
CHF	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
113,806,577	223,015,888	130,637,121	12,486,634	360,926,269	319,383,649
3,002,837	2,562,982	1,107,095	-	-	-
-	-	-	165,519	10,509,490	5,953,952
457	16,991	6,642	1,759	12,303	2,493
237,195	159,969	120	142	37,731	22,405
-	161,876	653,089	-	-	-
3,240,489	2,901,818	1,766,946	167,420	10,559,524	5,978,850
1,230,609	1,137,379	1,165,879	37,236	952,501	669,052
10,565	50,818	131,524	586	29,998	19,175
19,463	17,089	24,999	4,062	27,475	16,616
-	215,746	-	-	-	-
51,643	63,030	40,461	1,890	63,657	41,229
14,307	19,434	11,344	740	40,872	26,158
20,793	28,244	16,486	1,076	59,400	38,015
-	126	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
33,626	50,165	114,971	4,815	8,233,183	490,077
1,381,006	1,582,031	1,505,664	50,405	9,407,086	1,300,322
1,859,483	1,319,787	261,282	117,015	1,152,438	4,678,528
(643,614)	(26,505,547)	2,908,681	(184,015)	70,446	2,182,654
21,734	4,869,829	2,456,908	392,899	1,958	288
(13,587)	680,579	900,319	(1,189,602)	-	(132,574)
(93,863)	(7,480)	-	36,906	(1,633,163)	396,342
-	178,382	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(265,978)
(729,330)	(20,784,237)	6,265,908	(943,812)	(1,560,759)	2,180,732
(8,751,096)	32,198,014	14,670,041	859,730	(5,064,078)	784,350
-	-	-	105,844	-	(40,922)
-	-	-	(46,732)	(378,065)	630,426
-	541,863	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(7,620,943)	13,275,427	21,197,231	92,045	(5,850,464)	8,233,114
114,223,877	88,505,129	76,393,286	2,275,895	522,955,956	130,511,595
(12,297,822)	(80,096,693)	(64,605,723)	(7,621,863)	(218,044,238)	(82,834,229)
-	-	-	-	-	-
(5,475)	(207,399)	(51,856)	(16,164)	12,701,457	957,426
-	-	-	(9,590)	(8,294,175)	(575,504)
208,106,214	244,492,352	163,570,059	7,206,957	664,394,805	375,676,051

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

	AXA World Funds Euro 5-7	AXA World Funds Euro 7-10	AXA World Funds Euro 10 + LT
	EUR	EUR	EUR
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN DEBUT DE PERIODE	761,090,447	110,917,561	122,484,423
Revenus			
Dividendes, nets (note 2k)	-	-	162
Intérêts sur portefeuille-titres, nets (note 2j)	14,845,771	2,204,706	2,017,649
Intérêts sur comptes de caisse (note 2j)	3,768	4,294	1,927
Revenus provenant d'opérations de prêt de titres (note 2j)	52,605	7,445	3,774
Autres revenus	-	-	-
Total des revenus	14,902,144	2,216,445	2,023,512
Charges			
Commissions de gestion (note 3)	1,196,818	291,767	190,156
Commissions de dépôt (note 5)	41,188	7,221	5,338
Frais de transaction	18,439	11,347	11,209
Commissions de surperformance (note 4)	-	-	-
Fiscalité (note 6)	47,288	18,990	10,822
Commissions d'Agent de transfert	56,264	9,083	7,280
Frais de comptabilité	81,770	13,201	10,580
Frais de découvert	-	-	-
Frais découlant de contrats de swap	-	-	-
Autres charges	26,878,910	176,514	782,858
Total des charges	28,320,677	528,123	1,018,243
PLUS/(MOINS)-VALUE NETTE RESULTANT DES INVESTISSEMENTS	(13,418,533)	1,688,322	1,005,269
Plus/(moins)-value nette réalisée :			
- sur cessions de titres (note 2d)	6,897,184	158,492	2,424,481
- sur contrats de change au comptant	682	38	35
- sur contrats de change à terme	(330,240)	(2,772)	23,787
- sur contrats futures	7,401,039	2,263,378	1,924,067
- sur contrats d'option	-	-	-
- sur contrats de swap	302,959	(142,520)	(196,159)
Plus/(moins)-value nette réalisée au cours de la période :	14,271,624	2,276,616	4,176,211
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée :			
- sur investissements	(3,011,336)	(145,450)	(978,290)
- sur contrats de change à terme	(96,288)	(21,665)	(14,443)
- sur contrats futures	3,646,997	724,164	1,003,911
- sur contrats d'option	-	-	-
- sur contrats de swap	-	-	-
Variation nette des actifs nets pendant la période résultant des opérations	1,392,464	4,521,987	5,192,658
Produits des souscriptions	97,284,483	62,003,700	24,995,303
Montants payés au titre des rachats	(116,711,644)	(72,155,720)	(54,264,569)
Rachats issus de la liquidation	-	-	-
Régularisation (note 13)	25,469,278	206,550	756,184
Dividendes distribués (note 11)	(16,273,151)	(455,421)	(635,389)
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN FIN DE PERIODE	752,251,877	105,038,657	98,528,610

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

AXA World Funds Euro Bonds	AXA World Funds Euro Credit IG	AXA World Funds Euro Credit Plus	AXA World Funds Euro Government Bonds (note 1)	AXA World Funds Euro Inflation Bonds	AXA World Funds Global Aggregate Bonds
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
941,455,544	178,665,866	295,624,084	-	106,288,846	987,013,135
-	-	-	-	-	-
18,132,298	4,133,174	7,803,741	455,231	2,224,904	17,491,594
13,913	2,626	3,673	1,075	3,728	27,865
87,485	12,202	23,346	392	6,495	77,754
-	-	-	-	55,041	-
18,233,696	4,148,002	7,830,760	456,698	2,290,168	17,597,213
492,733	328,402	1,162,909	53,600	197,184	1,968,277
46,657	13,483	17,285	1,923	6,530	51,123
16,455	14,212	26,787	5,884	18,340	30,638
-	-	-	-	-	-
72,094	17,869	65,832	8,879	17,073	61,771
69,936	13,866	23,713	1,923	8,958	72,193
101,641	19,852	34,466	2,793	13,020	104,931
39	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
3,065,865	75,775	4,193,055	4,015	18,386	719,342
3,865,420	483,459	5,524,047	79,017	279,491	3,008,275
14,368,276	3,664,543	2,306,713	377,681	2,010,677	14,588,938
1,436,633	2,606,226	5,835,231	(272,088)	792,863	7,340,381
-	-	2,549	-	155,590	89,880,630
-	-	(2,550)	-	(1,042,073)	(181,187,427)
(3,531,410)	(309,525)	(361,518)	(175,194)	(72,031)	2,138,956
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(2,094,777)	2,296,701	5,473,712	(447,282)	(165,651)	(81,827,460)
8,438,811	(4,000,374)	(8,605,765)	339,655	(1,632,185)	117,363,534
-	-	-	-	(10,307)	(9,635,717)
(384,930)	(165,935)	(4,755)	(5,200)	(188,048)	(769,891)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
20,327,380	1,794,935	(830,095)	264,854	14,486	39,719,404
205,586,876	45,255,357	118,120,472	49,954,423	79,619,760	133,083,352
(157,674,373)	(31,231,821)	(105,307,791)	(1,563,941)	(40,826,638)	(125,896,485)
-	-	-	-	-	-
4,476,289	86,363	4,074,999	-	8,074	420,457
(759,781)	(65,173)	(2,669,203)	-	(20,350)	(138,578)
1,013,411,935	194,505,527	309,012,466	48,655,336	145,084,178	1,034,201,285

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

	AXA World Funds Global Emerging Markets Bonds	AXA World Funds Global High Yield Bonds	AXA World Funds Global Inflation Bonds
	USD	USD	EUR
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN DEBUT DE PERIODE	45,811,980	69,652,074	577,814,377
Revenus			
Dividendes, nets (note 2k)	-	-	-
Intérêts sur portefeuille-titres, nets (note 2j)	1,185,321	4,030,890	3,413,140
Intérêts sur comptes de caisse (note 2j)	1,716	1,966	13,619
Revenus provenant d'opérations de prêt de titres (note 2j)	390	-	72,440
Autres revenus	1,666,428	-	-
Total des revenus	2,853,855	4,032,856	3,499,199
Charges			
Commissions de gestion (note 3)	239,954	446,292	1,566,602
Commissions de dépôt (note 5)	2,276	3,984	23,135
Frais de transaction	17,654	30,630	31,028
Commissions de surperformance (note 4)	-	-	-
Fiscalité (note 6)	10,059	20,206	120,924
Commissions d'Agent de transfert	3,267	5,948	46,091
Frais de comptabilité	4,747	8,647	66,987
Frais de découvert	-	-	-
Frais découlant de contrats de swap	-	-	-
Autres charges	14,154	2,407,680	180,810
Total des charges	292,111	2,923,387	2,035,577
PLUS/(MOINS)-VALUE NETTE RESULTANT DES INVESTISSEMENTS	2,561,744	1,109,469	1,463,622
Plus/(moins)-value nette réalisée :			
- sur cessions de titres (note 2d)	122,262	2,532,904	1,888,065
- sur contrats de change au comptant	2,759,051	1,801,831	16,265,409
- sur contrats de change à terme	(8,105,367)	(5,741,140)	(54,817,041)
- sur contrats futures	9,035	-	(4,581,343)
- sur contrats d'option	-	-	-
- sur contrats de swap	-	-	-
Plus/(moins)-value nette réalisée au cours de la période :	(5,215,019)	(1,406,405)	(41,244,910)
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée :			
- sur investissements	824,621	(3,948,638)	78,056,895
- sur contrats de change à terme	1,061,641	877,791	1,436,606
- sur contrats futures	90,531	-	(3,279,034)
- sur contrats d'option	-	-	-
- sur contrats de swap	-	-	-
Variation nette des actifs nets pendant la période résultant des opérations	(676,482)	(3,367,783)	36,433,179
Produits des souscriptions	18,663,961	(17,225,308)	300,348,011
Montants payés au titre des rachats	(18,740,143)	(67,949,123)	(224,752,118)
Rachats issus de la liquidation	-	-	-
Régularisation (note 13)	(1,604,510)	96,420,069	117,123
Dividendes distribués (note 11)	(134,099)	(722,310)	(44,221)
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN FIN DE PERIODE	43,320,707	76,807,619	689,916,351

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

AXA World Funds US High Yield Bonds	AXA World Funds US Libor Plus	AXA World Funds Force 3	AXA World Funds Force 5	AXA World Funds Force 8	AXA World Funds Framlington Optimal Income
USD	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
383,128,306	25,586,715	84,295,306	83,806,348	69,838,295	458,193,668
-	-	260,388	306,348	413,264	4,704,777
36,045,545	2,628,402	-	-	-	2,044,528
43,787	2,825	3,076	3,846	2,505	25,659
-	-	-	-	-	310,189
-	10,814	-	-	-	-
36,089,332	2,642,041	263,464	310,194	415,769	7,085,153
2,174,756	6,691	187,543	245,174	351,942	2,262,543
40,521	3,026	4,923	2,615	3,465	23,758
42,047	-	3,639	-	5,264	28,080
-	-	-	-	-	576,630
88,714	1,448	23,798	16,884	17,384	91,504
57,549	2,007	6,775	5,562	5,205	30,390
83,638	2,919	9,848	8,083	7,564	44,167
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
1,094,211	4,175	86,630	16,220	12,968	11,683,276
3,581,436	20,266	323,156	294,538	403,792	14,740,348
32,507,896	2,621,775	(59,692)	15,656	11,977	(7,655,195)
9,841,596	(26,584,637)	3,417,645	8,813,136	6,177,451	(23,144,298)
16,563,438	(318,691)	1,320,749	(13,929)	(268,407)	6,385,988
(60,871,234)	317,555	320,193	826,964	1,079,958	(9,485,279)
-	-	(2,735,362)	(6,664,397)	(5,025,103)	20,213,670
-	-	(705,242)	(398,623)	(79,350)	-
(1,264,390)	-	-	-	-	-
(35,730,590)	(26,585,773)	1,617,983	2,563,151	1,884,549	(6,029,919)
(21,043,842)	34,903,577	(1,319,015)	(1,208,768)	1,570,786	(3,033,471)
3,972,868	276	-	121,845	97,089	311,295
-	-	(144,762)	(1,571,662)	(930,496)	(11,880)
-	-	10,560	20,000	-	-
378,076	-	-	-	-	-
(19,915,592)	10,939,855	105,074	(59,778)	2,633,905	(16,419,170)
960,526,536	-	23,722,275	8,876,370	2,554,412	27,813,873
(219,651,152)	-	(2,665,597)	(27,304,987)	(6,734,508)	(140,604,678)
-	-	-	-	-	-
10,540,403	-	68,097	32,617	2,034	11,411,606
(1,509,265)	(8,505,143)	(7,735)	(5,933)	-	(990,334)
1,113,119,236	28,021,427	105,517,420	65,344,637	68,294,138	339,404,965

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2010

	AXA World Funds Portable Alpha Absolute EUR	AXA World Funds Money Market Euro EUR
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN DEBUT DE PERIODE	20,176,088	161,121,462
Revenus		
Dividendes, nets (note 2k)	-	-
Intérêts sur portefeuille-titres, nets (note 2j)	-	174,737
Intérêts sur comptes de caisse (note 2j)	829	12,166
Revenus provenant d'opérations de prêt de titres (note 2j)	-	-
Autres revenus	12,855	-
Total des revenus	13,684	186,903
Charges		
Commissions de gestion (note 3)	5,064	167,875
Commissions de dépôt (note 5)	1,032	7,269
Frais de transaction	5,990	19,620
Commissions de surperformance (note 4)	429	-
Fiscalité (note 6)	1,226	7,182
Commissions d'Agent de transfert	1,293	11,102
Frais de comptabilité	1,880	16,136
Frais de découvert	-	-
Frais découlant de contrats de swap	3,902	-
Autres charges	6,269	121,707
Total des charges	27,084	350,890
PLUS/(MOINS)-VALUE NETTE RESULTANT DES INVESTISSEMENTS	(13,400)	(163,987)
Plus/(moins)-value nette réalisée :		
- sur cessions de titres (note 2d)	(6,138,871)	54,406
- sur contrats de change au comptant	(266,748)	-
- sur contrats de change à terme	28,847	-
- sur contrats futures	(2,679)	-
- sur contrats d'option	-	-
- sur contrats de swap	5,869,362	-
Plus/(moins)-value nette réalisée au cours de la période :	(510,089)	54,406
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée :		
- sur investissements	435,518	(6,974)
- sur contrats de change à terme	-	-
- sur contrats futures	-	-
- sur contrats d'option	-	-
- sur contrats de swap	408,719	-
Variation nette des actifs nets pendant la période résultant des opérations	320,748	(116,555)
Produits des souscriptions	14,936	48,366,301
Montants payés au titre des rachats	(3,244,247)	(71,951,895)
Rachats issus de la liquidation	-	-
Régularisation (note 13)	842	(391)
Dividendes distribués (note 11)	-	-
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE EN FIN DE PERIODE	17,268,366	137,418,921

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Statistiques - Total des actifs nets

	Devise	Total des actifs nets au 30 juin 2010	Total des actifs nets au 31 décembre 2009	Total des actifs nets au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	EUR	141,147,725	152,984,527	90,428,814
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities	EUR	37,165,509	29,567,733	50,459,511
AXA World Funds - Framlington Global Environment	EUR	19,812,331	22,292,490	14,872,390
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	EUR	24,458,782	22,866,297	59,578,071
AXA World Funds - Framlington Eurozone	EUR	1,149,083,353	866,679,512	455,203,789
AXA World Funds - Framlington Europe	EUR	248,169,500	176,036,871	20,650,581
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	EUR	832,672,994	1,465,801,666	1,244,741,215
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities	EUR	13,638,863	13,535,793	90,566,177
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	EUR	113,773,207	91,948,855	66,146,870
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend	EUR	53,690,578	77,193,618	62,973,294
AXA World Funds - Framlington Europe Microcap	EUR	48,678,195	42,891,496	34,728,835
AXA World Funds - Framlington American Growth	USD	198,654,736	163,298,886	-
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	USD	155,180,414	117,156,570	77,823,854
AXA World Funds - Framlington Health	USD	23,600,840	22,871,389	23,839,763
AXA World Funds - Framlington Human Capital	EUR	98,891,646	51,114,311	25,817,292
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	USD	92,178,284	132,816,426	28,649,937
AXA World Funds - Framlington Italy	EUR	68,796,949	18,052,167	16,800,473
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	EUR	167,047,962	122,148,046	37,896,522
AXA World Funds - Framlington Switzerland	CHF	208,106,214	113,806,577	57,805,660
AXA World Funds - Framlington Talents	EUR	244,492,352	223,015,888	148,537,655
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	EUR	163,570,059	130,637,121	39,053,011
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	EUR	7,206,957	12,486,634	9,621,784
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	EUR	664,394,805	360,926,269	196,558,375
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR	375,676,051	319,383,649	256,130,324
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR	752,251,877	761,090,447	946,485,181
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	105,038,657	110,917,561	114,891,737
AXA World Funds - Euro 10 + LT	EUR	98,528,610	122,484,423	285,984,250
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	1,013,411,935	941,455,544	1,156,668,641
AXA World Funds - Euro Credit IG	EUR	194,505,527	178,665,866	26,202,445
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	309,012,466	295,624,084	68,630,886
AXA World Funds - Euro Government Bonds (note 1)	EUR	48,655,336	-	-
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	145,084,178	106,288,846	33,852,906
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	EUR	1,034,201,285	987,013,135	1,011,663,340
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD	43,320,707	45,811,980	16,311,162
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD	76,807,619	69,652,074	17,469,235
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	689,916,351	577,814,377	70,967,720
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	1,113,119,236	383,128,306	121,951,248
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	28,021,427	25,586,715	52,316,836

Statistiques - Total des actifs nets

	Devise	Total des actifs nets au 30 juin 2010	Total des actifs nets au 31 décembre 2009	Total des actifs nets au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Force 3	EUR	105,517,420	84,295,306	57,982,112
AXA World Funds - Force 5	EUR	65,344,637	83,806,348	80,062,985
AXA World Funds - Force 8	EUR	68,294,138	69,838,295	60,925,573
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	EUR	339,404,965	458,193,668	653,018,337
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	EUR	17,268,366	20,176,088	38,030,839
AXA World Funds - Money Market Euro	EUR	137,418,921	161,121,462	239,170,506

Statistiques - Nombre d'Actions et Valeur nette d'inventaire par Action

	Nombre d'Actions au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2009	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities				
A Capitalisation EUR	612,700.815	91.42	92.93	68.00
A Distribution EUR	72,739.113	83.92	87.84	66.97
E Capitalisation EUR	18,037.447	88.19	89.97	66.33
F Capitalisation EUR	62,517.100	94.83	96.03	69.74
F Distribution EUR	4,720.897	88.12	92.22	69.98
I Capitalisation EUR	328,088.963	96.34	97.47	70.57
I Capitalisation EUR hedged	433,537.000	91.08	97.12	-
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities				
A Capitalisation EUR	21,237.510	67.68	59.85	45.50
E Capitalisation EUR	24,013.507	66.31	58.78	44.92
F Capitalisation EUR	488,849.978	69.83	61.49	46.35
AXA World Funds - Framlington Global Environment				
A Capitalisation EUR	46,791.441	69.88	70.66	56.15
A Capitalisation USD	26,248.895	90.32	-	-
E Capitalisation EUR	1,612.720	68.85	69.78	55.73
F Capitalisation EUR	46.000	71.86	72.33	56.98
F Capitalisation USD	53.645	90.61	-	-
I Capitalisation EUR	200,170.110	72.33	72.73	57.16
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging				
A Capitalisation EUR	46,298.317	119.64	105.18	59.70
A Distribution EUR	124,249.754	115.90	102.83	58.88
E Capitalisation EUR	31,480.124	114.62	101.14	57.84
F Capitalisation EUR	3,868.962	125.50	109.92	62.03
F Distribution EUR	3,625.565	117.49	104.09	60.28
AXA World Funds - Framlington Eurozone				
A Capitalisation EUR	328,906.531	129.50	138.47	-
E Capitalisation EUR	20.000	128.28	137.64	-
F Capitalisation EUR	17,220.643	130.92	139.45	-
I Capitalisation EUR	6,609,327.926	117.53	125.08	98.46
M Capitalisation EUR	3,335,841.000	98.15	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe				
A Capitalisation EUR	326,871.087	139.36	140.95	-
E Capitalisation EUR	172.890	137.89	139.98	-
F Capitalisation EUR	58,811.000	140.83	141.91	-
I Capitalisation EUR	895,352.155	125.04	125.88	93.94
I Distribution EUR	21.013	125.23	126.05	93.94
M Capitalisation EUR	856,843.000	96.11	-	-

Statistiques - Nombre d'Actions et Valeur nette d'inventaire par Action

	Nombre d'Actions au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2009	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value				
A Capitalisation EUR	2,052,787.929	31.55	34.29	28.45
A Distribution EUR	48,727.765	26.15	29.37	25.49
E Capitalisation EUR	891,407.645	30.10	32.84	27.45
F Capitalisation EUR	9,343,955.191	34.74	37.62	30.98
F Distribution EUR	369,044.746	27.10	30.33	26.25
M Capitalisation EUR	4,603,259.097	88.02	94.93	77.56
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities				
A Capitalisation EUR	108,896.760	35.99	35.84	28.59
A Distribution EUR	13,192.454	33.64	33.92	27.94
E Capitalisation EUR	3,923.424	34.49	34.47	27.71
F Capitalisation EUR	236,944.704	38.58	38.28	30.30
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap				
A Capitalisation EUR	347,825.678	64.79	64.63	44.63
A Distribution EUR	44,816.236	64.09	63.94	44.15
E Capitalisation EUR	21,610.238	62.72	62.72	43.53
F Capitalisation EUR	362,527.828	70.02	69.56	47.63
F Distribution EUR	4,390.851	66.94	67.38	47.15
I Capitalisation EUR	508,538.852	105.19	104.37	71.29
M Capitalisation EUR	80,000.000	97.93	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend				
A Capitalisation EUR	36,890.374	70.13	71.64	58.03
E Capitalisation EUR	99.970	68.32	70.03	57.13
F Capitalisation EUR	709,144.000	72.05	73.33	58.96
I Capitalisation EUR	20.000	64.88	65.95	52.87
AXA World Funds - Framlington Europe Microcap				
A Capitalisation EUR	7,996.770	85.61	78.47	63.18
F Capitalisation EUR	522,508.342	91.85	83.78	66.78
AXA World Funds - Framlington American Growth				
A Capitalisation EUR	81.568	121.69	109.98	-
A Capitalisation GBP	18.068	108.03	107.86	-
A Capitalisation USD	28.837	101.75	108.01	-
E Capitalisation EUR	98.492	121.02	109.78	-
F Capitalisation EUR	1,171,858.044	122.28	110.15	-
F Capitalisation USD	235,682.837	102.31	108.21	-

Statistiques - Nombre d'Actions et Valeur nette d'inventaire par Action

	Nombre d'Actions au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2009	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets				
A Capitalisation EUR	22,442.898	96.61	85.55	49.99
A Capitalisation GBP	4,356.963	108.67	106.31	68.21
A Capitalisation USD	447,677.681	79.24	82.42	47.64
E Capitalisation EUR	3,836.486	94.33	83.86	49.38
F Capitalisation EUR	714,536.600	108.85	96.05	55.72
F Capitalisation USD	262,441.655	80.77	83.70	48.03
AXA World Funds - Framlington Health				
A Capitalisation EUR	23,583.599	95.53	83.62	66.55
A Capitalisation USD	195,913.256	91.05	93.58	73.66
E Capitalisation EUR	4,689.410	94.00	82.48	65.97
F Capitalisation EUR	20,662.766	98.55	85.86	67.74
F Capitalisation USD	25.920	92.87	95.03	74.14
AXA World Funds - Framlington Human Capital				
A Capitalisation EUR	333,099.695	76.46	74.18	52.63
E Capitalisation EUR	2,182.261	88.74	86.30	61.51
F Capitalisation EUR	365,143.699	78.18	75.53	53.12
F Distribution EUR	20.000	102.00	98.52	69.28
I Distribution EUR	436,401.000	102.38	98.78	69.32
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources				
A Capitalisation EUR	200,156.337	81.71	76.16	54.92
E Capitalisation EUR	7,331.857	80.44	75.14	54.47
F Capitalisation EUR	255,664.000	84.47	78.09	55.77
F Capitalisation USD	130.000	76.80	82.96	58.61
I Capitalisation USD	594,292.000	76.12	82.98	58.79
AXA World Funds - Framlington Italy				
A Capitalisation EUR	72,336.076	114.11	129.24	92.25
A Distribution EUR	47.588	108.43	122.79	87.61
E Capitalisation EUR	4,590.948	109.05	123.97	89.18
F Capitalisation EUR	28,886.231	124.84	140.88	99.80
F Distribution EUR	18.462	118.18	133.33	94.41
I Capitalisation EUR	1,269.700	52.76	59.48	42.06
M Capitalisation EUR	641,202.000	87.90	-	-
AXA World Funds - Framlington Junior Energy				
A Capitalisation EUR	343,174.245	89.11	81.64	51.06
A Capitalisation USD	7,561.801	83.41	89.66	56.20
E Capitalisation EUR	7,066.230	75.56	69.26	43.57
F Capitalisation EUR	1,406,409.307	93.00	84.51	52.34
F Capitalisation USD	66,631.620	84.49	91.04	57.55

Statistiques - Nombre d'Actions et Valeur nette d'inventaire par Action

	Nombre d'Actions au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2009	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Framlington Switzerland				
A Capitalisation CHF	4,548,023.380	33.30	34.15	26.96
A Capitalisation EUR	7,568.273	25.26	22.97	18.14
A Distribution CHF	17,775.354	32.38	33.21	26.60
A Distribution EUR	98,859.353	24.86	22.61	18.11
F Capitalisation CHF	1,442,033.273	36.43	37.22	29.16
F Distribution CHF	1,163.273	36.48	37.26	29.19
M Capitalisation CHF	20.000	118.01	120.04	93.28
AXA World Funds - Framlington Talents				
A Capitalisation EUR	143,385.415	210.84	199.65	137.66
A Capitalisation USD	2,383.226	67.11	74.70	51.00
E Capitalisation EUR	4,757.408	201.95	191.86	132.73
F Capitalisation EUR	926,583.094	221.40	209.08	143.38
F Capitalisation USD	25.630	69.28	76.64	51.97
S Capitalisation USD	175,712.928	55.62	61.88	42.32
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents				
A Capitalisation EUR	394,123.164	142.19	122.10	58.85
A Capitalisation USD	8,332.188	114.12	115.09	54.85
E Capitalisation EUR	290,619.471	138.57	119.29	57.77
F Capitalisation EUR	200,293.036	148.29	126.80	60.60
F Capitalisation USD	36,594.980	117.84	118.33	55.93
R Distribution GBP	1,857,433.733	14.47	13.71	7.23
AXA World Funds - Responsible Development Bonds				
A Capitalisation EUR	26,326.768	61.78	61.05	57.48
A Distribution EUR	4,818.576	57.45	58.76	57.54
E Capitalisation EUR	5,816.699	60.10	59.54	56.34
F Capitalisation EUR	78,467.416	63.11	62.27	58.45
F Distribution EUR	36.416	63.08	62.22	58.39
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration				
A Capitalisation EUR	824,509.448	113.49	112.37	103.16
A Distribution EUR	285,241.025	101.46	103.48	99.49
E Capitalisation EUR	586,276.745	112.17	111.28	102.44
F Capitalisation EUR	13,558.000	101.56	100.40	-
I Capitalisation EUR	2,457,134.482	114.83	113.44	103.79
I Distribution EUR	1,786,764.561	105.47	108.36	103.54
M Capitalisation EUR	35,770.000	116.01	114.47	104.50

Statistiques - Nombre d'Actions et Valeur nette d'inventaire par Action

	Nombre d'Actions au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2009	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Euro 3-5				
A Capitalisation EUR	1,066,581.518	117.22	114.38	107.33
A Distribution EUR	19,338.783	103.37	104.20	101.56
E Capitalisation EUR	52,136.891	115.96	113.31	106.58
I Capitalisation EUR	1,858,164.994	116.71	113.70	106.33
I Distribution EUR	141,938.494	100.16	101.07	98.54
M Capitalisation EUR	97,318.000	118.39	115.16	107.37
AXA World Funds - Euro 5-7				
A Capitalisation EUR	407,099.400	123.20	118.93	108.41
A Distribution EUR	4,796.460	114.91	114.68	108.40
E Capitalisation EUR	31,370.503	121.91	117.84	107.70
I Capitalisation EUR	1,932,614.737	121.57	117.17	106.44
I Distribution EUR	4,381,155.425	104.34	104.25	98.54
M Capitalisation EUR	45,620.000	123.32	118.67	107.49
AXA World Funds - Euro 7-10				
A Capitalisation EUR	479,123.369	120.50	115.86	108.30
A Distribution EUR	2,232.996	112.52	111.41	108.23
E Capitalisation EUR	14,283.047	119.18	114.74	107.52
I Capitalisation EUR	234,963.274	117.63	112.91	105.19
I Distribution EUR	133,632.656	102.07	101.19	98.42
M Capitalisation EUR	34,100.000	119.43	114.47	106.33
AXA World Funds - Euro 10 + LT				
A Capitalisation EUR	273,400.732	129.44	122.14	113.82
A Distribution EUR	317.190	121.84	114.98	111.27
E Capitalisation EUR	7,321.614	128.24	121.16	113.21
I Capitalisation EUR	349,457.678	122.00	114.93	106.75
I Distribution EUR	187,430.510	104.11	101.25	98.02
M Capitalisation EUR	100.000	123.84	116.47	107.85
AXA World Funds - Euro Bonds				
A Capitalisation EUR	1,201,410.797	44.78	43.78	41.45
A Distribution EUR	835,457.560	29.16	29.43	28.84
E Capitalisation EUR	349,396.550	43.39	42.53	40.47
F Capitalisation EUR	487,748.547	46.87	45.77	43.22
F Distribution EUR	60.866	39.62	38.69	36.52
I Capitalisation EUR	410,799.891	116.11	113.25	106.69
M Capitalisation EUR	7,212,126.675	117.79	114.72	107.75

Statistiques - Nombre d'Actions et Valeur nette d'inventaire par Action

	Nombre d'Actions au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2009	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Euro Credit IG				
A Capitalisation EUR	153,119.141	116.01	114.75	100.27
E Capitalisation EUR	4,732.914	114.91	113.95	100.05
F Capitalisation EUR	177,758.333	116.57	115.16	100.36
I Capitalisation EUR	1,054,784.895	117.13	115.58	100.47
I Distribution EUR	14,811.964	111.04	113.93	-
M Capitalisation EUR	307,200.000	98.59	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus				
A Capitalisation EUR	10,525,064.631	13.51	13.35	11.42
A Distribution EUR	3,866,592.300	10.64	10.96	9.75
E Capitalisation EUR	1,680,877.076	13.04	12.92	11.11
F Capitalisation EUR	1,537,930.955	13.88	13.69	11.66
F Distribution EUR	1,995,319.063	11.09	11.43	10.18
I Capitalisation EUR	510,253.947	118.18	116.46	99.01
J Capitalisation EUR	100.000	117.13	115.51	98.36
J Capitalisation JPY	149.500	8,486.12	10,297.88	8,439.31
M Capitalisation EUR	185.873	14.35	14.11	11.94
AXA World Funds - Euro Government Bonds (note 1)				
A Capitalisation EUR	387,151.911	101.67	-	-
E Capitalisation EUR	200.000	101.58	-	-
F Capitalisation EUR	200.000	101.77	-	-
I Capitalisation EUR	90,659.000	101.83	-	-
I Distribution EUR	200.000	101.83	-	-
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds				
A Capitalisation EUR	425,322.189	114.73	114.46	107.27
A Distribution EUR	50,436.372	110.99	110.72	107.29
E Capitalisation EUR	63,285.694	113.52	113.39	106.54
I Capitalisation EUR	455,648.195	111.64	111.19	103.82
I Distribution EUR	16,680.306	106.34	107.11	100.01
M Capitalisation EUR	274,339.000	112.48	111.90	104.31
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds				
A Capitalisation EUR	3,067,073.773	26.58	22.80	21.86
A Capitalisation USD	172,637.177	32.30	32.54	30.86
A Distribution EUR	95.328	25.78	22.11	21.14
A Distribution USD	212,497.778	25.40	26.42	25.75
E Capitalisation USD	37,126.326	31.37	31.68	30.19
E Capitalisation EUR	231.587	119.15	102.49	98.73
F Capitalisation USD	2,766.649	33.54	33.77	31.98
F Capitalisation EUR	205,402.000	123.35	105.77	101.11
F Distribution USD	92.649	33.42	33.64	31.87
I Capitalisation EUR	100.000	120.82	103.46	98.80

Statistiques - Nombre d'Actions et Valeur nette d'inventaire par Action

	Nombre d'Actions au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2009	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds (suite)				
I Capitalisation USD	119.800	122.61	123.28	116.49
I Capitalisation EUR hedged	7,784,828.361	116.72	112.70	107.18
J Capitalisation EUR	100.000	123.39	105.76	101.22
J Capitalisation JPY	149.500	8,937.09	9,426.33	8,682.22
M Capitalisation USD	82,970.166	125.41	125.86	118.42
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds				
A Capitalisation USD	82,021.138	155.84	148.63	120.58
A Capitalisation EUR hedged (95%)	96,126.829	128.02	122.19	99.13
A Distribution EUR hedged (95%)	9,381.015	116.67	115.54	93.74
E Capitalisation EUR hedged (95%)	22,096.812	127.16	121.36	98.66
F Capitalisation USD	22,099.358	200.74	190.89	153.95
F Capitalisation EUR hedged (95%)	2,131.789	134.96	128.24	103.24
F Distribution USD	470.122	200.76	190.90	153.94
F Distribution EUR hedged (95%)	12,082.778	109.96	110.01	93.37
I Capitalisation USD	1,696.146	117.89	111.98	90.10
I Capitalisation EUR hedged (95%)	27,315.326	123.23	117.01	94.14
AXA World Funds - Global High Yield Bonds				
A Capitalisation USD	532,744.412	81.31	77.21	52.99
A Capitalisation EUR hedged (95%)	128,310.511	55.13	52.36	36.00
A Distribution USD	2,051.950	69.24	65.76	45.11
A Distribution EUR hedged (95%)	255,243.756	28.69	29.11	21.97
E Capitalisation EUR hedged (95%)	15,871.776	53.84	51.23	35.12
F Capitalisation USD	127,055.504	84.60	80.13	54.73
F Capitalisation EUR hedged (95%)	51,846.838	57.43	54.35	36.99
F Distribution USD	71.813	73.80	69.88	47.69
F Distribution EUR hedged (95%)	64.273	33.97	34.52	26.00
I Capitalisation USD	1,703.000	142.44	134.77	91.82
I Capitalisation EUR hedged (95%)	1,042.000	119.24	113.05	76.71
AXA World Funds - Global Inflation Bonds				
A Capitalisation EUR	2,082,922.398	115.87	112.75	104.44
A Capitalisation EUR Redex (note 1)	403,713.022	96.24	-	-
A Capitalisation CHF hedged	526,151.698	115.20	112.40	105.23
A Capitalisation GBP hedged	642.764	108.41	105.50	-
A Capitalisation USD hedged (95%)	1,221,981.962	132.86	129.35	119.97
A Distribution EUR	56,003.100	102.98	100.21	-
E Capitalisation EUR	158,423.282	114.81	111.85	103.87
I Capitalisation EUR	905,411.624	117.09	113.74	104.97
I Capitalisation EUR Redex (note 1)	785,347.475	96.27	-	-
I Capitalisation CHF hedged	249,757.219	115.76	112.85	105.31

Statistiques - Nombre d'Actions et Valeur nette d'inventaire par Action

	Nombre d'Actions au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2009	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Global Inflation Bonds (suite)				
I Capitalisation GBP hedged	177.764	108.97	105.78	-
I Distribution USD hedged	8,000.000	100.41	-	-
I Distribution EUR	21,654.531	103.52	102.94	105.01
M Capitalisation EUR	100.000	118.79	115.20	106.01
AXA World Funds - US High Yield Bonds				
A Capitalisation EUR hedged	251,481.986	126.51	121.94	83.18
A Capitalisation USD	69,671.126	102.57	-	-
E Capitalisation EUR hedged	10,602.241	128.61	124.30	85.04
F Capitalisation EUR hedged	157,091.746	133.20	128.12	86.80
F Capitalisation USD	828,031.887	133.60	128.43	87.25
I Capitalisation EUR hedged	546,321.706	134.53	129.24	87.41
I Capitalisation USD	6,087,932.918	134.72	129.34	87.65
I Distribution EUR hedged	145,635.105	111.63	115.76	82.52
AXA World Funds - US Libor Plus				
F Distribution EUR hedged	396.797	7.06	6.43	12.06
F Distribution USD	136,127.561	7.13	6.51	12.09
I Distribution EUR hedged	200.000	7.06	6.43	12.09
I Distribution USD	3,782,523.776	7.15	6.53	12.26
AXA World Funds - Force 3				
A Capitalisation EUR	168,201.816	54.99	54.92	51.00
A Distribution EUR	5,026.979	40.72	42.26	42.02
E Capitalisation EUR	24,851.168	52.91	52.98	49.44
F Capitalisation EUR	1,611,573.854	58.79	58.58	54.12
F Distribution EUR	39.016	59.07	58.84	54.31
AXA World Funds - Force 5				
A Capitalisation EUR	336,885.708	52.44	52.77	45.36
A Distribution EUR	3,778.247	42.95	44.79	40.99
E Capitalisation EUR	2,775.159	50.79	51.24	44.26
F Capitalisation EUR	840,182.938	56.37	56.54	48.28
F Distribution EUR	41.407	56.62	56.80	48.50
I Capitalisation GBP hedged	132.906	94.68	94.94	81.48
AXA World Funds - Force 8				
A Capitalisation EUR	1,209,104.997	49.87	48.09	39.06
A Distribution EUR	273.594	49.90	48.11	39.08
E Capitalisation EUR	1,369.206	48.38	46.76	38.16
F Capitalisation EUR	146,523.634	53.97	51.84	41.79
F Distribution EUR	43.215	54.12	51.99	41.90

Statistiques - Nombre d'Actions et Valeur nette d'inventaire par Action

	Nombre d'Actions au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 30 juin 2010	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2009	Valeur nette d'inventaire par Action au 31 décembre 2008
AXA World Funds - Framlington Optimal Income				
A Capitalisation EUR	1,740,651.419	128.70	130.99	122.83
A Distribution EUR	285,354.469	98.77	103.00	102.23
E Capitalisation EUR	337,088.325	124.78	127.28	119.94
F Capitalisation EUR	80,046.653	133.65	135.67	126.46
F Distribution EUR	65,823.412	102.62	106.81	105.36
I Capitalisation EUR	298,074.627	92.88	94.44	87.86
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute				
A Capitalisation EUR	6,145.081	94.79	93.30	-
E Capitalisation EUR	12,809.891	94.20	92.88	-
I Capitalisation EUR	152,417.000	101.56	99.63	104.89
AXA World Funds - Money Market Euro				
A Capitalisation EUR	3,796.302	13,365.07	13,368.25	13,282.51
A Distribution EUR	11.667	11,867.26	11,869.07	11,979.72
E Capitalisation EUR	990.515	13,129.19	13,138.89	13,090.24
F Capitalisation EUR	532.210	136,558.06	136,559.44	135,575.51
F Distribution EUR	0.017	135,211.18	135,201.76	134,181.76
I Capitalisation EUR	7.618	112,642.20	112,596.89	111,582.89

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en GBP			
Actions en CHF				Big Yellow Group Plc	200,000	730,224	0.52
PSP Swiss Property AG	60,000	2,944,427	2.09	British Land Company Plc	1,750,000	9,472,755	6.71
Swiss Prime Site AG	80,000	3,962,254	2.81	Capital and Counties Properties Plc	1,000,000	1,301,940	0.92
		6,906,681	4.90	Capital Shopping Centres Group Plc	750,000	2,911,745	2.06
Actions en EUR				CLS Holdings Plc	86,210	479,926	0.34
Accor	20,000	780,800	0.55	Daejan Holdings Plc	40,000	1,123,155	0.80
Affine (Ex ImmoBail)	60,000	1,017,000	0.72	Derwent Valley Hdq	320,000	4,993,118	3.54
Alstria Office AG	200,000	1,550,000	1.10	Grainger Plc	900,000	1,277,459	0.91
Altarea	2,265	265,005	0.19	Great Portland Estates Plc	1,020,000	3,666,129	2.60
Atrium European Real Estate	200,000	703,600	0.50	Hammerson Plc	1,688,091	7,284,232	5.15
Beni Stabili Spa	2,310,487	1,422,540	1.01	Hansteen Holdings Plc	183,000	144,808	0.10
Corio NV	140,000	5,655,300	4.01	Helical Bar Plc	300,000	1,020,780	0.72
Eurocommercial Prop	150,000	3,981,750	2.82	Land Securities Group	1,500,000	10,608,397	7.52
Fonciere des Murs	30,000	468,000	0.33	Mucklow A & J Group Plc	123,678	400,642	0.28
Fonciere des Regions	20,000	1,351,600	0.96	Quintain Estates & Dev Plc	402,720	214,109	0.15
Fonciere Paris France	15,530	1,406,241	1.00	Savills Plc	193,040	651,826	0.46
Groupe Eurotunnel SA	300,000	1,686,000	1.19	Segro Plc	1,520,000	4,886,292	3.46
Icade	104,000	7,359,040	5.20	Shaftesbury Plc	800,000	3,581,632	2.54
Immobiliare Grande Distribution	630,000	699,300	0.50	St Modwen Properties Plc	450,000	1,015,402	0.72
Kinepolis	8,000	344,720	0.24	Unite Group	400,000	885,764	0.63
Klepierre	250,000	5,748,750	4.06	Workspace Group Plc	934,790	242,715	0.17
Mercialys SA	180,000	4,221,900	2.99			56,893,050	40.30
Nexity	29,820	700,024	0.50	Actions en NOK			
Nieuwe Steen Investments NV	20,000	265,000	0.19	Norwegian Property ASA	1,900,000	1,987,733	1.41
Orpea	22,000	681,120	0.48			1,987,733	1.41
Patrizia Immobilien AG	120,000	349,320	0.25	Actions en SEK			
Prologis European Properties	300,000	1,230,600	0.87	Castellum Ab	300,000	2,226,620	1.58
Seloger Promesses	35,000	985,600	0.70	Hufvudstaden Ab	50,000	308,552	0.22
Silic	40,000	3,240,000	2.30	Wihlborgs Fastigheter Ab	80,000	1,223,695	0.87
Sponda Oyj	750,000	1,882,500	1.33			3,758,867	2.67
Technopolis Oyj	60,000	192,000	0.14	Warrants en EUR			
Unibail	96,000	12,998,400	9.21	Fonciere des Regions 31/12/2010	16,000	7,584	0.01
Vastned Offices/Industrial	140,000	1,393,000	0.99	Groupe Eurotunnel BS 30/06/2011	50	8	0.00
Vastned Retail	30,000	1,244,400	0.88	Orpea 14/08/2015	539	2,914	0.00
Warehouses De Pauw SCA	20,000	649,800	0.46			10,506	0.01
Wereldhave NV	45,000	2,756,250	1.95				
		67,229,560	47.62	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
						136,786,397	96.91

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
Actions en EUR			
Gecina SA	36,000	2,569,680	1.82
		2,569,680	1.82
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		2,569,680	1.82
Total du portefeuille-titres		139,356,077	98.73
Liquidités et instruments assimilés		3,550,095	2.52
Autres éléments de passif, nets		(1,758,447)	(1.25)
TOTAL DES ACTIFS NETS		141,147,725	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Immobilier	77.26
Services financiers	21.47
	98.73

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en EUR (suite)			
Actions en AUD				Mercialys SA	7,665	179,783	0.48
BGP Holdings Plc	300,000	0	0.00	Silic	2,000	162,000	0.44
CFS Retail Property Trust	170,224	229,034	0.62	Unibail	3,000	406,200	1.09
Commonwealth Property Office	265,002	176,421	0.47			2,098,227	5.63
Dexus Property Group	500,000	280,309	0.75	Actions en GBP			
FKP Property Group	100,000	48,704	0.13	Daejan Holdings Plc	5,529	155,248	0.42
General Property Trust	70,000	141,766	0.38	Derwent Valley Hdg	20,000	312,070	0.84
Goodman Group	400,000	179,398	0.48	Great Portland Estates Plc	100,000	359,424	0.97
ING Office Fund	200,000	82,691	0.22	Hammerson Plc	100,000	431,507	1.16
Mirvac Group	210,000	199,405	0.54	Helical Bar Plc	22,117	75,255	0.20
Stockland	209,446	544,531	1.47	Utilico Emerging Markets Ltd	124,132	49,880	0.13
Westfield Group	170,000	1,483,184	4.00			1,383,384	3.72
		3,365,443	9.06	Actions en HKD			
Actions en BRL				Agile Property Holdings Ltd	70,000	61,288	0.16
BR Malls Participacoes SA	34,000	374,879	1.01	China Overseas Land & Invest	268,559	424,376	1.14
		374,879	1.01	China Resources Land Ltd	140,000	220,637	0.59
Actions en CAD				Hang Lung Prop	150,780	480,341	1.29
Boardwalk Real Estate Invest	4,894	155,012	0.42	Henderson Land Dev	50,890	250,965	0.68
Brookfield Properties Corp	25,276	287,999	0.77	Hysan Development Co	90,294	211,928	0.57
Canadian Apt Ptpys Reit	11,796	137,263	0.37	Kerry Properties Ltd	22,000	79,833	0.21
Canadian Real Estate Investment Trust	7,741	167,572	0.45	Link Real Estate I NPV	170,002	353,639	0.95
Northern Property Real Estate Investment Trust	6,635	127,037	0.34	New World Devel Co	110,000	149,222	0.40
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	14,218	195,114	0.52	Renhe Commercial Holdings	600,000	112,027	0.30
Riocan Real Estate Investment Trust	6,804	102,039	0.27	Sino Land Co	157,780	240,336	0.65
		1,172,036	3.14	Soho China Ltd	800,000	382,285	1.03
Actions en EUR				Sun Hung Kai Properties	152,224	1,739,044	4.68
Affine (Ex Immoibai)	6,000	101,700	0.27	Wharf Holdings Ltd	120,000	489,882	1.32
Atrium European Real Estate	50,000	175,900	0.47			5,195,803	13.97
Beni Stabili Spa	300,000	184,800	0.50	Actions en JPY			
CBo Territoria	35,000	137,900	0.37	Aeon Mall Co Ltd	31,000	512,885	1.38
Dic Asset AG	31,000	190,650	0.51	Japan Excellent Inc	15	58,909	0.16
Eurosic	9,730	207,249	0.56	Japan Prime Realty Investment Corp	50	88,387	0.24
Groupe Eurotunnel SA	34,000	191,080	0.51	Japan Real Estate	30	204,163	0.55
Klepierre	7,000	160,965	0.43	Japan Retail Fund Investment Corp	150	154,723	0.42
				Mitsubishi Estate Co Ltd	75,000	882,940	2.39
				Mitsui Fudosan Co Ltd	51,000	607,975	1.64
				Nippon Building Fund Inc	30	196,642	0.53
				Nomura Real Estate Office Fund Inc	25	102,592	0.28

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en JPY (suite)				Actions en USD (suite)			
Ntt Urban Development Corp	100	66,104	0.18	Healthcare Realty Trust Inc	6,197	113,121	0.30
Sumitomo Realty & Development	37,000	531,083	1.43	Highwoods Properties Inc	5,847	135,156	0.36
Tokyo Tatemono Co Ltd	15,000	38,298	0.10	Home Properties of NY Inc	3,317	126,464	0.34
		3,444,701	9.30	Hongkong Land Holdings Ltd	155,000	626,211	1.68
Actions en MYR				Host Hotels & Resorts Inc Com	50,668	565,012	1.52
SP Setia Bhd	110,000	115,985	0.31	Hrpt Properties Trust	27,646	144,382	0.39
		115,985	0.31	Hyatt Hotels Corp	7,000	209,747	0.56
Actions en NOK				Kimco Realty Corp	20,150	224,367	0.60
Norwegian Property ASA	312,000	326,407	0.88	Lasalle Hotel Properties	7,529	130,203	0.35
		326,407	0.88	Lennar Corporation	37,000	424,446	1.14
Actions en SGD				Liberty Property Trust	8,047	190,834	0.51
Ascendas Real Estate Investment Trust	131,666	143,391	0.39	LTC Properties Inc	3,870	78,112	0.21
Capitacommercial Trust	350,000	250,014	0.67	Mack-Cali Realty Corp	1,744	42,877	0.12
Capitaland	240,500	515,386	1.39	Nationwide Health Pptys Inc	9,952	292,317	0.79
Capitamall Trust	300,000	331,986	0.89	Omega Healthcare Investors	17,270	280,648	0.76
Keppel Land Ltd	85,000	193,102	0.52	Prologis	80,000	693,710	1.87
Parkway Life Real	250,000	199,074	0.54	PS Business Parks Inc	1,327	61,534	0.17
		1,632,953	4.40	Public Storage Inc	9,952	731,159	1.98
Actions en USD				Realty Income Corp	256	6,443	0.02
Alexander's Inc	276	69,705	0.19	Regency Centers Corp	16,181	462,390	1.24
Alexandria Real Estate Equities	4,788	250,763	0.67	Senior Housing Properties Trust	9,952	165,894	0.45
Avalonbay Communities Inc	1,700	131,807	0.35	Simon Property Group Inc	20,424	1,372,222	3.70
Biomed Realty Trust Inc	15,000	198,308	0.53	SL Green Realty Corp	7,000	318,501	0.86
Boston Properties Inc	10,000	594,022	1.60	Ventas Inc	11,058	427,319	1.15
Cb Richard Ellis Group Inc	28,500	326,470	0.88	Vornado Realty Trust	16,424	997,605	2.68
Cbl & Associates Properties	41,200	419,511	1.13			15,022,021	40.42
Cogdell Spencer Inc	62,306	346,884	0.93	Warrants en HKD			
Developers Diversified Realty Corp	36,277	298,485	0.80	Henderson Land Development Co Ltd 01/06/2011	10,178	1,471	0.00
Digital Realty Trust Inc	10,000	470,274	1.27			1,471	0.00
Douglas Emmett Inc	24,500	292,519	0.79	Warrants en USD			
Dupont Fabros Technology	23,000	468,575	1.26	PME African Infrastructure-Cw12 30/04/2012	707,644	13,074	0.04
E-House China Holdings Ltd	30,000	365,331	0.98			13,074	0.04
Equity Lifestyle Properties Inc	2,212	88,985	0.24	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE			
Equity Residential	11,099	384,063	1.03			34,146,384	91.88
Essex Property Trust Inc	606	49,672	0.13				
Excel Trust Inc	11,084	110,676	0.30				
Extra Space Storage Inc	12,164	138,940	0.37				
Federal Realty Invs Trust	2,212	129,018	0.35				
HCP Inc	28,246	748,016	2.01				
Health Care Reit Inc	9,178	319,323	0.86				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
Actions en JPY			
Nippon Accommodations Fund Inc	20	86,623	0.23
		86,623	0.23
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		86,623	0.23
Total du portefeuille-titres		34,233,007	92.11
Liquidités et instruments assimilés		1,355,585	3.65
Autres actifs nets		1,576,917	4.24
TOTAL DES ACTIFS NETS		37,165,509	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Immobilier	60.55
Services financiers	31.56
	92.11

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en GBP			
Actions en AUD				Hansen Transmissions Int	222,900	194,295	0.98
AGL Energy Ltd	20,000	201,402	1.02	Intertek Group Plc	12,500	223,636	1.13
Energy Developments Ltd	85,000	144,149	0.73	Johnson Matthey Plc	11,400	212,131	1.07
		345,551	1.75	RPS Group Plc	91,000	210,625	1.06
				Shanks Group Plc	140,000	173,617	0.88
						1,014,304	5.12
Actions en CHF				Actions en HKD			
ABB Ltd	16,800	241,988	1.22	China High Speed Transmission Equipment Group Co Ltd	190,000	337,516	1.70
		241,988	1.22	China Railway Cons	245,000	260,511	1.31
Actions en DKK				China South Locomotive - H	405,000	226,428	1.14
Novozymes A/S - B Shares	3,900	334,581	1.69	Dongfang Electric Co Ltd	125,000	330,306	1.67
Rockwool Intl A/S - B Shares	3,000	197,760	1.00	Zhuzhou CSR Times Electric Co Ltd	85,000	144,180	0.73
Vestas Wind Systems A/S	14,800	499,729	2.52			1,298,941	6.55
		1,032,070	5.21	Actions en INR			
Actions en EUR				Jain Irrigation	23,500	451,552	2.28
Centrotherm Photovoltaics AG	8,000	221,720	1.12			451,552	2.28
Cie de St Gobain	6,600	205,227	1.04	Actions en JPY			
EDF Energies Nouvelles SA	10,300	287,112	1.45	Central Japan Railway Co	34	229,806	1.16
EDP Renovaveis SA	47,400	225,340	1.14	Horiba Ltd	8,800	201,477	1.02
Faiveley SA	3,300	180,642	0.91	Kurita Water Industries Ltd	10,000	228,952	1.16
Fortum Oyj	18,000	325,980	1.65	NPC Inc	13,300	179,419	0.91
Gamesa Corp Tecnologica SA	38,200	276,683	1.40	Organo Corporation	37,000	192,715	0.97
Groupe Eurotunnel SA	28,600	160,732	0.81	Shimano Inc	12,100	437,004	2.21
Iberdrola Renovables	122,500	314,457	1.59	Ulvac Inc	9,900	159,472	0.80
Linde AG	2,300	200,813	1.01	West Japan Railway Co	70	208,619	1.05
Manz Automation AG	4,500	204,300	1.03			1,837,464	9.28
Nordex AG	16,000	119,552	0.60	Actions en NZD			
Oest Elektrizitätswirts-A	12,000	321,600	1.62	Contact Energy Ltd	56,151	181,998	0.92
Philips Electronics (Kon)	10,000	246,800	1.25			181,998	0.92
Poyry Oyj Npv	14,800	148,000	0.75	Actions en USD			
Saft Groupe SA	8,100	202,500	1.02	Adobe Systems Inc	15,500	342,380	1.73
Seche Environnement	2,800	141,036	0.71	American Superconductor Corp	20,800	462,526	2.33
Siemens AG	3,800	279,490	1.41	Canadian Natl Railway Co	7,000	332,871	1.68
Solar Millennium	7,000	119,000	0.60	Check Point Software Tech	16,600	401,982	2.03
Suez Environnement SA	14,100	192,676	0.97	Corning Inc	23,800	321,685	1.62
Umicore	8,500	204,000	1.03	Covanta Holding Corp	22,300	307,087	1.55
Vergnet	20,000	82,400	0.42	Duoyuan Global Water Inc	10,700	152,619	0.77
Vivendi Environnement	11,200	221,312	1.12	Echelon Corp	37,000	216,325	1.09
Wienerberger AG	20,700	215,280	1.09	Emc Corp/Mass	20,500	312,937	1.58
Zhongde Waste Technology AG	10,000	145,500	0.73				
		5,242,152	26.47				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en USD (suite)			
Energy Recovery Inc	60,000	211,857	1.07
Esco Technologies Inc	10,300	221,089	1.12
First Solar Inc	5,000	469,782	2.37
Fuel Tech Inc	45,400	231,884	1.17
General Electric Co	21,700	258,019	1.30
Itron Inc	8,000	411,759	2.08
Memc Electronic Materials	12,500	103,055	0.52
Nalco Holding Co	10,300	174,824	0.88
NextEra Energy Inc	5,000	198,596	1.00
Ormat Technologies Inc	10,400	239,205	1.21
Pacific Gas & Electric Corp	8,200	279,304	1.41
Suntech Pwr Holdings Co Ltd	37,500	281,450	1.42
Symantec Corp	28,300	323,714	1.63
Trina Solar Ltd Spon Adr	7,300	103,464	0.52
Union Pacific Corp	5,800	334,007	1.69
Verisign Inc	13,700	300,370	1.52
Vmware Inc	8,457	448,614	2.26
Waste Management Inc	13,600	351,335	1.77
Yingli Green Energy Holding Co Ltd	24,500	198,768	1.00
		7,991,508	40.32
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
		19,637,528	99.12
Total du portefeuille-titres			
		19,637,528	99.12
Liquidités et instruments assimilés		288,707	1.46
Découvert bancaire		(11,174)	(0.06)
Autres éléments de passif, nets		(102,730)	(0.52)
TOTAL DES ACTIFS NETS		19,812,331	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Industrie	20.97
Approvisionnement en eau et en énergie	14.01
Appareils et composants électriques	13.42
Technologie	7.21
Services publics	6.91
Trafic et transports	6.37
Contrôle de l'environnement	5.60
Communications	5.17
Ingénierie et construction	3.35
Matériaux et produits de construction	3.13
Internet, logiciels et services informatiques	2.72
Biens de consommation cycliques	2.21
Produits chimiques	1.69
Pétrole et gaz	1.65
Fournitures et services commerciaux	1.46
Produits ménagers et biens de consommation durables	1.25
Mines et métaux	1.03
Machines	0.97
	99.12

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en USD (suite)			
Actions en CZK				Eurasia Drillin Company Ltd	48,000	783,183	3.20
CEZ	24,000	796,972	3.26	Evraz Group SA	16,500	329,919	1.35
Telefonica O2	25,000	401,981	1.64	Globaltrans Investment Plc	34,000	396,453	1.62
		1,198,953	4.90	Kazmunaigas Exploration Production	30,000	470,274	1.92
Actions en GBP				Lukoil - Spon Adr	25,000	1,077,353	4.40
Dragon Oil Plc	60,000	311,575	1.27	Magnit OAO	74,999	1,107,926	4.54
		311,575	1.27	MMC Norilsk Nickel - Adr	85,000	1,049,762	4.29
Actions en HUF				Mobile Telesystems-Sp Adr	75,000	1,200,936	4.92
OTP Bank	20,000	317,637	1.30	OAO Gazprom-Spon Adr Reg S	60,000	936,114	3.83
Richter Gedeon Veg	4,000	577,320	2.36	Pharmstandard	24,350	454,888	1.86
		894,957	3.66	Polymetal-Regs Gdr	50,000	517,326	2.12
Actions en PLN				Rosneft Oil Co	200,000	1,014,945	4.15
Cyfrowy Polsat SA	80,000	276,520	1.13	RusHydro	16,000,000	656,922	2.69
Kernel Holdings SA	30,000	440,794	1.80			11,384,350	46.57
Polski Koncern Naf	46,900	411,205	1.68	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	4,186	352,900	1.44			22,497,945	91.99
Telekomunikacja Polska SA	150,000	513,416	2.10	II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
		1,994,835	8.15	Actions en USD			
Actions en TRY				Sberbank Rossii	500,000	1,003,860	4.10
Anadolu Hayat Emeklilik AS	185,881	396,797	1.62			1,003,860	4.10
Arcelik AS	180,000	624,861	2.55	TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES			
Aygaz AS	60,000	195,852	0.80	Total du portefeuille-titres			
Bim Birlesik Magazalar AS	20,000	435,226	1.78	Liquidités et instruments assimilés			
Selcuk Ecza Deposu Ticaret Ve Sanayi AS	2	2	0.00	Autres actifs nets			
Sinpas Gayrimenkul	453,333	453,326	1.85	TOTAL DES ACTIFS NETS			
Tofas (Turk Otomobil Fab)	330,000	931,851	3.81	24,458,782			
Tupras Turkiye Petrol Rafine	35,000	544,033	2.22	100.00			
Turkcell Iletisim	130,000	565,794	2.31				
Turkiye Garanti Bankasi	340,000	1,171,484	4.80				
Turkiye Halk Bankasi AS	100,000	616,571	2.52				
Turkiye is Bankasi	300,000	777,190	3.18				
Turkiye Vakiflar	151	288	0.00				
		6,713,275	27.44				
Actions en USD							
AFK Sistema	34,997	673,904	2.76				
Central Euro Distribution CP	15,000	262,482	1.07				
Cherkizovo Group	40,000	451,963	1.85				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Communications	14.86
Banques	13.38
Approvisionnement en eau et en énergie	10.79
Services publics	9.78
Pétrole et gaz	8.05
Matériaux de base	7.76
Vente au détail	4.54
Produits pharmaceutiques	4.22
Services financiers	3.96
Industrie automobile	3.81
Services diversifiés	3.65
Biens de consommation non cycliques	3.63
Biens de consommation cycliques	3.62
Industrie	1.62
Assurance	1.62
Distribution et grossistes	0.80
	96.09

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ				Actions en EUR (suite)			
Actions en EUR				Remy Cointreau SA	344,000	15,055,160	1.31
Abertis Infraestructuras SA	900,000	10,615,500	0.92	Saipem	990,000	25,017,300	2.18
Accor	605,000	23,619,200	2.06	Sanofi Aventis	850,000	41,382,250	3.60
AEM Spa	7,500,000	8,377,500	0.73	Sap AG	470,000	17,296,000	1.51
Allianz AG	580,000	47,200,400	4.11	Schneider Electric	460,000	38,442,200	3.35
Arcelor Mittal	510,000	11,620,350	1.01	Société Générale	860,000	29,068,000	2.53
ASML Holding NV	780,000	17,799,600	1.55	Sodexho Alliance SA	400,000	18,370,000	1.60
Atos Origin	417,000	13,644,240	1.19	Technip-Coflexip SA	469,000	22,507,310	1.96
Banca Intesa Sanpaolo Spa	2,000,000	4,280,000	0.37	Telefonica SA	2,450,000	37,019,500	3.22
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	2,000,000	16,700,000	1.45	Total SA	820,000	30,143,200	2.62
BASF AG	420,000	19,021,800	1.66	Unicredito Italian	12,500,000	22,800,000	1.98
BNP Paribas	730,000	31,937,500	2.78	Unilever NV	760,000	17,149,400	1.49
Brenntag AG	240,000	12,621,600	1.10	Vinci	660,000	22,859,100	1.99
Bureau Veritas SA	420,000	18,685,800	1.63	Vivendi SA	700,000	11,686,500	1.02
Carrefour	490,000	16,133,250	1.40	Volkswagen AG	355,000	26,067,650	2.27
CFAO SA	625,000	13,537,500	1.18			1,141,582,200	99.35
Christian Dior	350,000	27,650,000	2.41	Droits en EUR			
Cie de St Gobain	470,000	14,614,650	1.27	Iberdrola SA 28/06/2010	5,499,996	1,050,499	0.09
Compagnie Générale de Geophysique	590,000	8,935,550	0.78			1,050,499	0.09
Dassault Systemes SA	600,000	29,841,000	2.60	Warrants en EUR			
Dragon Oil Plc	2,500,000	12,625,000	1.10	Orpea 14/08/2015	6,451	34,875	0.00
Edison Spa	11,000,000	10,026,500	0.87			34,875	0.00
Essilor International	420,000	20,433,000	1.78	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ		1,142,667,574	99.44
Fresenius Medical Care AG	700,000	30,999,500	2.70	Total du portefeuille-titres		1,142,667,574	99.44
Gamesa Corp Tecnologica SA	1,200,000	8,691,600	0.76	Liquidités et instruments assimilés		8,960,366	0.78
Gaz de France	1,680,000	39,530,400	3.44	Autres éléments de passif, nets		(2,544,587)	(0.22)
Geralto	350,000	10,829,000	0.94	TOTAL DES ACTIFS NETS		1,149,083,353	100.00
Groupe Danone	575,000	25,443,750	2.21				
Heidelbargement AG	340,000	13,426,600	1.17				
Heineken Holding NV	516,000	15,526,440	1.35				
Iberdrola SA	5,500,000	25,652,000	2.23				
Intesabci Spa - Rnc	12,000,000	19,500,000	1.70				
Kone Corporation NPV	300,000	9,768,000	0.85				
Lafarge SA	380,000	17,348,900	1.51				
Legrand SA	860,000	21,242,000	1.85				
Linde AG	820,000	71,594,200	6.22				
L'Oreal	220,000	17,848,600	1.55				
Mediobanca Spa	1,500,000	9,217,500	0.80				
Michelin (Cgde)-B	300,000	17,040,000	1.48				
Orpea	320,000	9,907,200	0.86				
Prysmian Spa	1,100,000	13,233,000	1.15				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Banques	11.61
Ingénierie et construction	8.21
Approvisionnement en eau et en énergie	6.87
Alimentation et boissons	6.36
Appareils et composants électriques	6.35
Pétrole et gaz	6.06
Soins de santé	5.34
Technologie	5.09
Assurance	4.11
Matériaux et produits de construction	3.95
Services publics	3.83
Industrie automobile	3.75
Produits pharmaceutiques	3.60
Communications	3.22
Internet, logiciels et services informatiques	2.70
Biens de consommation non cycliques	2.41
Hôtels, restaurants et loisirs	2.06
Industrie	2.02
Mines et métaux	1.86
Produits chimiques	1.66
Fournitures et services commerciaux	1.63
Biens de consommation cycliques	1.60
Hygiène personnelle	1.55
Distribution et grossistes	1.40
Vente au détail	1.18
Médias	1.02
	99.44

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en EUR (suite)			
Actions en CHF				LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	29,600	2,641,504	1.06
Crédit Suisse Group	106,650	3,303,382	1.33	Philips Electronics (Kon)	124,200	3,065,256	1.24
Nestlé SA	233,900	9,273,027	3.75	Qiagen NV	32,200	519,064	0.21
Novartis AG	161,300	6,376,458	2.57	Saipem	70,900	1,791,643	0.72
Partners Group	13,900	1,368,462	0.55	SAP AG	91,800	3,378,240	1.36
Roche Holdings AG	63,500	7,203,775	2.90	Schneider Electric	52,700	4,404,139	1.77
Syngenta AG	15,450	2,935,647	1.18	SGL Carbon SE	39,400	940,281	0.38
		30,460,751	12.28	Siemens AG	74,960	5,513,308	2.22
Actions en DKK				Suez Environnement SA	40,800	557,532	0.22
Novo-Nordisk A/S	44,190	2,936,733	1.18	Telefonica SA	288,300	4,356,213	1.76
Novozymes A/S - B Shares	9,450	810,715	0.33	Total SA	85,100	3,128,276	1.26
		3,747,448	1.51	Unicredito Italian	904,500	1,649,808	0.66
Actions en EUR				Unilever NV	193,600	4,368,584	1.76
Accor	34,667	1,353,400	0.55	Vinci	56,240	1,947,872	0.78
Air Liquide (L)	33,200	2,748,628	1.11	Volkswagen AG	24,054	1,766,285	0.71
Allianz AG	37,500	3,051,750	1.23			94,783,696	38.18
Anheuser Busch Inbev NV	104,700	4,134,079	1.67	Actions en GBP			
Anheuser Busch Inbev NV STR	8,480	34	0.00	3i Group Plc	244,943	830,415	0.33
Arcelor Mittal	51,161	1,165,703	0.47	Aegis Group	595,500	786,349	0.32
AXA	60,500	768,653	0.31	Amec Plc	143,114	1,454,509	0.59
Banco Bilbao Vizcaya Argentia	235,500	1,966,425	0.79	Autonomy Corp Plc	65,626	1,475,948	0.59
Banco Santander Central Hispano	449,886	3,799,737	1.53	Bae Systems Plc	594,200	2,298,063	0.93
BASF AG	94,951	4,300,331	1.73	Balfour Beatty Plc	10	29	0.00
Bayer AG	72,900	3,335,175	1.34	BG Group	495,100	6,243,895	2.52
BNP Paribas	71,800	3,141,250	1.27	BHP Billiton Plc	200,200	4,386,219	1.77
Coca Cola Hellenic Bottling Co SA	72,000	1,228,320	0.49	BP Plc	1,299,500	4,866,739	1.96
CRH Plc	117,600	1,968,772	0.79	Burberry Group Plc	103,500	977,679	0.39
Deutsche Bank AG Reg	53,900	2,479,400	1.00	Capita Group Plc	228,900	2,152,323	0.87
E.ON AG	128,300	2,853,392	1.15	Cobham Plc	579,500	1,530,443	0.62
Essilor International	41,850	2,036,003	0.82	Compass Group Plc	182,000	1,164,513	0.47
Fresenius AG	51,600	2,802,912	1.13	Cookson Group Plc	281,100	1,336,348	0.54
Gaz de France	57,850	1,361,211	0.55	Diageo	269,400	3,524,080	1.42
Gemalto	34,834	1,077,764	0.43	Glaxosmithkline	387,200	5,376,227	2.17
Groupe Eurotunnel SA	16,122	90,606	0.04	HSBC Holdings Plc	1,134,800	8,635,945	3.48
Iberdrola Renovables	189,000	485,163	0.20	Imperial Tobacco	126,200	2,892,888	1.17
Iberdrola SA	358,000	1,669,712	0.67	Intertek Group Plc	128,800	2,304,342	0.93
Inditex	39,800	1,878,560	0.76	Invensys Plc	504,000	1,560,992	0.63
Indra Sistemas SA	71,200	948,384	0.38	Kingfisher Plc	579,100	1,517,215	0.61
Koninklijke Ahold NV	178,600	1,838,687	0.74	Land Securities Group	180,100	1,273,715	0.51
L'Oreal	28,000	2,271,640	0.92	Lloyds Tsb Group Plc	2,885,351	1,919,659	0.77
				Marks & Spencer Group Plc	323,700	1,321,546	0.53
				Prudential Plc	334,400	2,127,228	0.86

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en GBP (suite)			
Reckitt Benckiser Group Plc	79,000	3,008,433	1.21
Reed Elsevier Plc	264,308	1,623,835	0.65
Rio Tinto Plc	105,000	3,957,006	1.59
Rolls Royce Group Plc	299,800	2,107,291	0.85
Royal Dutch Shell Plc	204,000	4,132,750	1.67
Sage Group Plc	426,000	1,205,114	0.49
Smiths Group Plc	108,300	1,432,764	0.58
Standard Chartered	175,800	3,607,104	1.45
Tesco Plc	911,300	4,392,597	1.77
Tomkins Plc	607,400	1,721,281	0.69
Tullow Oil	162,400	2,048,088	0.83
Vodafone Group Plc	2,905,700	5,110,525	2.06
Weir Group	137,266	1,787,120	0.72
WPP Plc	273,800	2,132,733	0.86
Xstrata Plc	228,900	2,571,750	1.04
		102,795,700	41.44
Actions en SEK			
Atlas Copco Ab	202,200	2,440,300	0.98
Hennes & Mauritz Ab - B Shares	128,200	2,857,223	1.15
Skandinaviska Enskilda Banken	295,100	1,300,191	0.52
Skanska Ab - B Shares	143,695	1,707,027	0.69
		8,304,741	3.34
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
		240,092,336	96.75
Total du portefeuille-titres			
		240,092,336	96.75
Liquidités et instruments assimilés		9,754,984	3.93
Autres éléments de passif, nets		(1,677,820)	(0.68)
TOTAL DES ACTIFS NETS			
		248,169,500	100.00

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Banques	12.80
Alimentation et boissons	11.60
Produits pharmaceutiques	8.82
Pétrole et gaz	8.79
Produits chimiques	5.69
Mines et métaux	4.87
Industrie	4.54
Communications	3.82
Ingénierie et construction	3.04
Appareils et composants électriques	2.92
Produits ménagers et biens de consommation durables	2.45
Vente au détail	2.44
Assurance	2.40
Soins de santé	1.95
Internet, logiciels et services informatiques	1.95
Médias	1.83
Industrie aérospatiale et défense	1.55
Textiles, vêtements et articles en cuir	1.45
Technologie	1.30
Industrie manufacturière - divers	1.21
Tabac et alcool	1.17
Approvisionnement en eau et en énergie	1.14
Biens de consommation cycliques	1.08
Hygiène personnelle	0.92
Fournitures et services commerciaux	0.87
Matériaux et produits de construction	0.79
Machines	0.72
Industrie automobile	0.71
Services diversifiés	0.69
Services publics	0.67
Services financiers	0.55
Hôtels, restaurants et loisirs	0.55
Immobilier	0.51
Matériaux de base	0.38
Venture capital	0.33
Biotechnologie	0.21
Trafic et transports	0.04
	96.75

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en EUR (suite)			
Actions en CHF				Infineon Technologies AG	1,220,102	5,894,313	0.71
Novartis AG	272,650	10,778,309	1.29	ING Groep NV	1,274,470	7,913,184	0.95
Zurich Financial Services Group	19,892	3,641,076	0.44	Kabel Deutschland Holding AG	864,237	19,920,663	2.38
		14,419,385	1.73	KBC Group NV	261,128	8,128,915	0.98
Actions en EUR				Klepierre	142,977	3,287,756	0.39
Abertis Infraestructuras SA	478,582	5,644,875	0.68	Koninklijke Ahold NV	1,151,417	11,853,838	1.42
Accor	353,860	13,814,694	1.66	Linde AG	230,617	20,135,170	2.42
Ageas	2,846,214	5,225,649	0.63	L'Oreal	102,266	8,296,841	1.00
Air France	400,166	3,997,658	0.48	MAN AG	116,976	7,789,432	0.94
Akzo Nobel	105,971	4,579,007	0.55	Michelin (Cgde)-B	195,923	11,128,426	1.34
Allianz AG	206,959	16,842,323	2.02	Muenchener Ruckvers AG	77,879	8,068,264	0.97
Anheuser Busch Inbev NV	263,538	10,405,798	1.25	Parmalat Spa	2,469,407	4,719,037	0.57
Arcelor Mittal	763,430	17,394,752	2.09	Philips Electronics (Kon)	468,681	11,567,047	1.39
AXA	729,520	9,268,552	1.11	Publicis Groupe	191,331	6,408,632	0.77
Banca Intesa Sanpaolo Spa	5,118,948	10,954,549	1.32	Qiagen NV	301,411	4,858,745	0.58
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	838,322	6,999,989	0.84	Randstad Holding NV	222,563	7,288,938	0.88
Banco Santander Central Hispano	2,226,683	18,806,565	2.26	Red Electrica de Espana	234,025	6,940,011	0.83
BASF AG	272,345	12,334,505	1.48	Reed Elsevier NV	1,091,538	10,024,685	1.20
Bayer AG	274,225	12,545,794	1.51	Remy Cointreau SA	195,173	8,541,746	1.03
BNP Paribas	558,400	24,430,000	2.93	Saipem	616,161	15,570,388	1.87
Cap Gemini SA	113,861	4,183,822	0.50	Sanofi Aventis	355,485	17,306,787	2.07
Carrefour	336,951	11,094,112	1.33	SAP AG	428,368	15,763,942	1.89
Christian Dior	124,915	9,868,285	1.19	Schneider Electric	144,361	12,064,249	1.45
Cie de St Gobain	376,529	11,708,169	1.41	SGL Carbon SE	170,084	4,059,055	0.49
CNP Assurances	89,482	5,020,835	0.60	Siemens AG	353,274	25,983,303	3.11
Compagnie Générale de Geophysique	394,058	5,968,008	0.72	Société Générale	380,681	12,867,018	1.55
Deutsche Bank AG	341,244	15,697,224	1.89	Sodexo Alliance SA	179,526	8,244,731	0.99
Dragon Oil Plc	3,213,899	16,230,190	1.95	Suez Environnement SA	527,344	7,206,156	0.87
E.ON AG	793,032	17,637,032	2.12	Symrise AG	467,778	8,015,376	0.96
Eurazeo SA	133,595	6,315,704	0.76	Telefonica SA	1,184,784	17,902,086	2.15
Eurocommercial Prop	132,009	3,504,179	0.42	Telenet Group Holding	532,309	11,335,520	1.36
Fresenius AG	95,308	5,177,131	0.62	Terna Spa	5,112,592	15,171,617	1.82
Gaz de France	777,491	18,294,363	2.19	Total SA	659,510	24,243,588	2.90
GEA Group AG	314,657	5,232,746	0.63	UBI Banca	491,163	3,460,243	0.42
Gemalto	356,650	11,034,751	1.33	Unicredito Italian	9,715,427	17,720,939	2.13
Heidelbergcement AG	257,392	10,164,410	1.22	Unilever NV	533,863	12,046,619	1.45
Heineken NV	333,021	11,692,367	1.40	Vinci	448,881	15,546,993	1.87
Iberdrola Renovables	3,033,770	7,787,688	0.94	Vivendi SA	317,055	5,293,233	0.64
Icade	58,982	4,173,566	0.50	Volkswagen AG	191,900	14,091,217	1.69
Inditex	135,698	6,404,946	0.77	Zodiac SA	111,799	4,605,001	0.55
						801,697,942	96.28

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en SEK			
Millicom International Cellular SA	228,826	15,660,535	1.88
		15,660,535	1.88
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
		831,777,862	99.89
Total du portefeuille-titres			
		831,777,862	99.89
Liquidités et instruments assimilés		2,282,971	0.27
Découvert bancaire		(45,203)	(0.01)
Autres éléments de passif, nets		(1,342,636)	(0.15)
TOTAL DES ACTIFS NETS		832,672,994	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Banques	14.32
Alimentation et boissons	7.12
Approvisionnement en eau et en énergie	6.35
Communications	6.16
Assurance	5.14
Pétrole et gaz	5.09
Produits chimiques	4.50
Appareils et composants électriques	4.40
Industrie	4.34
Ingénierie et construction	4.29
Produits pharmaceutiques	3.36
Industrie automobile	3.03
Services financiers	2.84
Matériaux et produits de construction	2.63
Technologie	2.54
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	2.38
Mines et métaux	2.09
Biens de consommation non cycliques	2.07
Internet, logiciels et services informatiques	1.89
Médias	1.84
Services publics	1.82
Hôtels, restaurants et loisirs	1.66
Biens de consommation cycliques	1.47
Produits ménagers et biens de consommation durables	1.39
Distribution et grossistes	1.33
Hygiène personnelle	1.00
Machines	0.94
Immobilier	0.81
Vente au détail	0.77
Services diversifiés	0.63
Soins de santé	0.62
Biotechnologie	0.58
Matériaux de base	0.49
	99.89

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				Actions en GBP (suite)			
Actions en CHF				Shanks Group Plc	398,040	493,617	3.62
Crédit Suisse Group	3,550	109,958	0.81	SSL International Plc	16,833	165,980	1.22
Novartis AG	15,812	625,075	4.58	Talk Talk Telecom Group Plc	148,335	223,935	1.64
Roche Holdings AG	2,421	274,651	2.01	Tullow Oil	27,034	340,936	2.50
Temenos Group AG	8,607	167,517	1.23	Wolseley Plc	9,206	157,988	1.16
		1,177,201	8.63			4,059,005	29.77
Actions en EUR				Actions en NOK			
Accor	3,988	155,691	1.14	Storebrand ASA	80,838	340,223	2.49
Anheuser Busch Inbev NV	3,846	151,859	1.11			340,223	2.49
ASML Holding NV	4,662	106,387	0.78	Actions en SEK			
BNP Paribas	5,919	258,956	1.90	Millicom International Cellular SA	4,647	318,034	2.33
Cie de St Gobain	15,584	484,584	3.55			318,034	2.33
CNP Assurances	4,269	239,534	1.76	Actions en USD			
Demag Cranes AG	10,285	256,816	1.88	Mead Johnson Nutrition Co	7,688	319,250	2.34
GEA Group AG	26,454	439,930	3.23	Open Text Corp	5,786	177,885	1.30
Heidelbargement AG	4,920	194,291	1.42	Virgin Media Inc	26,682	370,060	2.71
ING Groep NV	87,033	540,388	3.96			867,195	6.35
Kabel Deutschland Holding AG	6,573	151,508	1.11	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ		13,087,861	95.96
Linde AG	8,282	723,101	5.31	Total du portefeuille-titres		13,087,861	95.96
L'Oreal	3,547	287,768	2.11	Liquidités et instruments assimilés		424,147	3.11
MAN AG	2,595	172,801	1.27	Autres actifs nets		126,855	0.93
Remy Cointreau SA	6,469	283,116	2.08	TOTAL DES ACTIFS NETS		13,638,863	100.00
Sanofi Aventis	3,713	180,767	1.33				
Société Générale	12,092	408,710	3.00				
Symrise AG	34,299	587,713	4.31				
Tikkurila Oyj	1	8	0.00				
Unilever NV	16,206	365,688	2.68				
Vallourec	1,108	158,666	1.16				
Volkswagen AG	2,423	177,921	1.30				
		6,326,203	46.39				
Actions en GBP							
Aegis Group	106,542	140,687	1.03				
Autonomy Corp Plc	4,403	99,025	0.73				
BG Group	20,496	258,483	1.90				
BHP Billiton Plc	7,679	168,241	1.23				
Centrica Plc	58,529	214,565	1.57				
Dana Petroleum Plc	27,382	374,440	2.75				
HSBC Holdings Plc	71,996	547,897	4.02				
International Power	136,595	505,142	3.70				
Premier Oil Plc	24,441	368,069	2.70				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Banques	9.73
Alimentation et boissons	8.21
Produits pharmaceutiques	7.92
Pétrole et gaz	7.15
Communications	6.68
Industrie	5.50
Ingénierie et construction	5.31
Services publics	5.27
Matériaux et produits de construction	4.97
Produits chimiques	4.31
Assurance	4.25
Services financiers	3.96
Technologie	3.31
Services diversifiés	3.23
Approvisionnement en eau et en énergie	2.70
Mines et métaux	2.39
Hygiène personnelle	2.11
Industrie automobile	1.30
Machines	1.27
Soins de santé	1.22
Biens de consommation cycliques	1.16
Hôtels, restaurants et loisirs	1.14
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	1.11
Médias	1.03
Internet, logiciels et services informatiques	0.73
	95.96

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en EUR (suite)			
Actions en CHF				GEA Group AG	72,409	1,204,162	1.06
Geberit AG	11,610	1,468,329	1.29	Gemalto	24,369	753,977	0.66
Kudelski SA	18,812	416,712	0.37	Havas	323,421	1,170,784	1.03
Nobel Biocare AG	53,605	769,694	0.68	Iliad	10,604	695,728	0.61
Sika Ltd	1,517	2,178,204	1.90	Ipsen SA	25,227	642,784	0.56
Sonova Holding	11,301	1,123,715	0.99	Irish Life and Permanent Group Holdings Plc	51,852	79,074	0.07
		5,956,654	5.23	Kerry Group Plc	80,151	1,862,485	1.64
Actions en DKK				Mayr-Melnhof Karton AG	15,249	1,107,077	0.97
Christian Hansen Holding A/S	79,716	1,059,537	0.93	Medica	111,879	1,635,112	1.44
DSV A/S	90,880	1,073,708	0.94	MTU Aero Engines Holding AG	17,000	784,125	0.69
FLSmidth & Co A/S	23,892	1,278,572	1.12	Neopost SA	21,992	1,297,968	1.14
GN Great Nordic Ltd	146,386	831,333	0.73	Paddy Power	86,817	2,235,538	1.95
Jyske Bank	53,681	1,267,715	1.11	Peugeot SA	48,842	1,023,973	0.90
NKT Holding A/S	27,228	1,003,810	0.88	Prysmian Spa	104,896	1,261,899	1.11
		6,514,675	5.71	Remy Cointreau SA	20,968	917,665	0.81
Actions en EUR				Rexel SA	112,946	1,304,526	1.15
Air France	86,498	864,115	0.76	RHI AG	65,321	1,336,468	1.17
Aixtron AG	36,409	723,811	0.64	Rhodia	98,776	1,355,207	1.19
Amplifon Spa	389,210	1,413,805	1.24	Seloger Promesses	42,993	1,210,683	1.06
Antena 3 de Television SA	89,602	415,753	0.37	Soitec Securities	148,011	1,082,996	0.95
Asian Bamboo AG	9,135	295,061	0.26	Stallergenes	14,377	746,885	0.66
Banca Generali Spa	109,470	839,088	0.74	Symrise AG	81,663	1,399,296	1.23
Bank of Ireland	85,185	58,352	0.05	Tubacex SA	204,965	502,164	0.44
Bekaert SA	13,118	1,850,950	1.63	TUI AG	213,329	1,564,128	1.37
Beneteau	68,101	716,423	0.63	Umicore	52,940	1,270,560	1.12
Beni Stabili Spa	1,752,825	1,079,740	0.95	Unit 4 Agresso NV	48,503	853,653	0.75
Beter Bed	65,783	1,124,231	0.99	Viscofan SA	32,424	723,704	0.64
Bilfinger Berger AG	27,834	1,281,199	1.13	Wendel Investissement Comp	29,137	1,224,919	1.08
Biomerieux	16,725	1,396,036	1.23	Wienerberger AG	77,459	805,574	0.71
Bolsas Y Mercados Espanoles	23,225	420,953	0.37	Yit-Yhtyma Oy	77,049	1,155,735	1.02
Boskalis Westminster	54,976	1,772,980	1.56			54,994,787	48.36
Bulgari Spa	144,328	852,257	0.75	Actions en GBP			
CFAO SA	37,487	811,968	0.71	Afren Plc	525,361	562,520	0.49
Compagnie Générale de Geophysique	40,282	610,071	0.54	Aggreko Plc	55,652	963,322	0.85
EDF Energies Nouvelles SA	36,742	1,024,183	0.90	Amlin Plc	448	2,131	0.00
Eurazeo SA	27,831	1,315,711	1.16	Autonomy Corp Plc	37,050	833,265	0.73
Evs Broadcast Equity	6,375	212,925	0.19	Coal of Africa Ltd	934,002	1,166,357	1.03
Fresenius AG	29,453	1,599,887	1.41	Croda International	162,778	2,040,780	1.79
Frigoglass SA	116,713	1,106,439	0.97	Domino's Pizza UK & Irl Plc	375,011	1,733,652	1.52
				Dragon Oil Plc	219,619	1,140,464	1.00
				DSG International	1,156,460	366,902	0.32
				Great Portland Estates Plc	393,872	1,415,672	1.24

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en GBP (suite)				Warrants en EUR			
Gulfsands Petroleum Plc	287,188	899,245	0.79	Orpea 14/08/2015	545	2,946	0.00
Inchcape Plc	383,046	1,193,478	1.05			2,946	0.00
Intertek Group Plc	66,110	1,182,764	1.04				
Man Group Plc	83,143	247,848	0.22				
Meggitt	490,250	1,840,877	1.62				
Michael Page Intl	353,909	1,657,103	1.46				
Persimmon Plc	161,266	719,801	0.63				
Petrofac Ltd	95,845	1,374,643	1.21				
Petropavlovsk Plc	102,878	1,500,953	1.32				
Signet Jewelers Ltd	76,251	1,713,965	1.51				
Smiths Group Plc	152,989	2,023,981	1.77				
St James's Place Capital Plc	261,029	684,206	0.60				
Taylor Wimpey Plc	1,579,674	553,320	0.49				
Tomkins Plc	516,990	1,465,073	1.29				
Travis Perkins Plc	115,364	1,059,794	0.93				
Ultra Electronic	31,755	602,675	0.53				
Whitbread Plc	90,940	1,610,128	1.42				
		30,554,919	26.85				
Actions en NOK				TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
Acergy	83,667	1,010,616	0.89			106,611,640	93.71
Opera Software SA	133,652	371,512	0.33				
Schibsted ASA	48,795	773,737	0.68				
Storebrand ASA	284,257	1,196,355	1.05				
		3,352,220	2.95				
Actions en SEK				Total du portefeuille-titres			
Autoliv Inc Swedish Dep Receipt	28,318	1,112,217	0.98			106,611,640	93.71
JM AB	142,310	1,578,367	1.39				
Kinnevik Investment AB - B Shares	81,996	1,079,238	0.95				
Oriflame Cosmetics SA	6,915	295,874	0.26				
Tele2 AB - B Shares	96,503	1,169,743	1.03				
		5,235,439	4.61				
						8,574,840	7.54
						(1,413,273)	(1.25)
				TOTAL DES ACTIFS NETS		113,773,207	100.00

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Industrie	7.66
Biens de consommation cycliques	6.40
Produits chimiques	6.11
Services financiers	4.89
Soins de santé	4.31
Biens de consommation non cycliques	3.97
Communications	3.77
Matériaux et produits de construction	3.68
Mines et métaux	3.47
Vente au détail	3.44
Pétrole et gaz	3.38
Appareils et composants électriques	3.33
Industrie manufacturière - divers	2.94
Internet, logiciels et services informatiques	2.87
Hôtels, restaurants et loisirs	2.58
Trafic et transports	2.50
Approvisionnement en eau et en énergie	2.44
Ingénierie et construction	2.41
Alimentation et boissons	2.38
Services diversifiés	2.35
Industrie aérospatiale et défense	2.15
Banques	1.90
Industrie automobile	1.88
Technologie	1.80
Assurance	1.72
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	1.59
Fournitures et services commerciaux	1.46
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	1.44
Médias	1.05
Sociétés de trading diverses	1.05
Papier et industrie du bois	0.97
Textiles, vêtements et articles en cuir	0.75
Construction résidentielle	0.63
Fabrications métalliques et matériel informatique	0.44
	93.71

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				Actions en GBP			
Actions en CHF				BHP Billiton Plc	27,091	593,542	1.11
Crédit Suisse Group	37,254	1,153,907	2.15	Glaxosmithkline	157,225	2,183,051	4.06
Novartis AG	59,162	2,338,773	4.36	HSBC Holdings Plc	285,808	2,175,028	4.05
Zurich Financial Services Group	7,034	1,287,519	2.40	Imperial Tobacco	29,709	681,021	1.27
		4,780,199	8.91	International Power	307,162	1,135,916	2.12
Actions en EUR				Kesa Electricals Plc	516,977	767,035	1.43
Abertis Infraestructuras SA	51,112	602,866	1.12	Legal & General Group	1,062,964	1,029,722	1.92
AEM Spa	780,420	871,729	1.62	SSL International Plc	98,959	975,772	1.82
Ageas	506,682	930,268	1.73	Talk Talk Telecom Group Plc	1,008,286	1,522,166	2.84
Allianz AG	16,598	1,350,745	2.52	Tullow Oil	49,066	618,790	1.15
Arcelor Mittal	10,745	244,825	0.46			11,682,043	21.77
Banco Santander Central Hispano	80,528	680,140	1.27	Actions en NOK			
BASF AG	29,111	1,318,437	2.46	Telenor ASA	146,027	1,504,636	2.80
BNP Paribas	29,879	1,307,206	2.43			1,504,636	2.80
E.ON AG	38,711	860,933	1.60	Actions en SEK			
Endesa SA	43,597	774,065	1.44	Millicom International Cellular SA	26,158	1,790,217	3.33
Eutelsat Communications	41,778	1,124,246	2.09	Swedish Match AB	56,944	1,014,102	1.89
Intesabci Spa - Rnc	695,777	1,130,638	2.11			2,804,319	5.22
MAN AG	11,243	748,671	1.39	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ			
Mediaset	166,859	772,974	1.44			53,745,453	100.10
Outokumpu Oyj	57,346	727,721	1.36	Total du portefeuille-titres			
Parmalat Spa	518,897	991,612	1.85			53,745,453	100.10
Philips Electronics (Kon)	75,690	1,868,029	3.48	Liquidités et instruments assimilés		20,086	0.04
Rallye	50,774	1,265,034	2.36	Autres éléments de passif, nets		(74,961)	(0.14)
Reed Elsevier NV	127,291	1,169,041	2.18	TOTAL DES ACTIFS NETS			
Remy Cointreau SA	20,710	906,373	1.69			53,690,578	100.00
Royal Dutch Shell Plc	146,857	3,100,151	5.76				
Sanofi Aventis	17,978	875,259	1.63				
Siemens AG	24,826	1,825,952	3.40				
Sodexo Alliance SA	18,956	870,554	1.62				
Telefonica SA	35,125	530,739	0.99				
Telenet Group Holding	58,617	1,248,249	2.32				
Total SA	32,255	1,185,694	2.21				
Umicore	21,412	513,888	0.96				
Unilever NV	82,655	1,865,110	3.47				
Vivendi Environnement	26,921	531,959	0.99				
Volkswagen AG	10,638	781,148	1.45				
		32,974,256	61.40				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Communications	14.37
Banques	12.01
Produits pharmaceutiques	10.05
Pétrole et gaz	9.12
Alimentation et boissons	7.01
Assurance	6.84
Services publics	5.18
Industrie	4.52
Médias	3.62
Produits ménagers et biens de consommation durables	3.48
Tabac et alcool	3.16
Biens de consommation cycliques	3.05
Mines et métaux	2.53
Produits chimiques	2.46
Vente au détail	2.36
Soins de santé	1.82
Services financiers	1.73
Appareils et composants électriques	1.60
Industrie automobile	1.45
Machines	1.39
Matériaux de base	1.36
Approvisionnement en eau et en énergie	0.99
	100.10

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en EUR (suite)			
Actions en CHF				Entrepose Contract	7,000	505,400	1.04
Austriamicrosystems AG	10,000	285,128	0.59	Etam Development	17,000	594,660	1.22
Bossard Holding AG	5,000	283,992	0.58	Frigoglass SA	40,000	379,200	0.78
Burkhalter Holding AG	2,500	291,565	0.60	Galapagos NV	25,000	255,000	0.52
Day Software Holding AG Reg	4,500	297,339	0.61	Groupe Flo	60,000	282,000	0.58
Lem Holdings AG	1,000	268,088	0.55	Gruppo MutuiOnline Spa	30,000	144,000	0.30
Phoenix Mecano AG	750	301,599	0.62	Immobel	9,000	268,200	0.55
Vaudoise Assurances Holding	3,000	516,638	1.06	Init Innovation in Traffic Systems AG	20,000	284,000	0.58
VZ Holding AG	4,800	319,888	0.66	ITN Nanovation AG	35,000	239,015	0.49
Walter Meier AG	3,000	293,534	0.60	Joyou AG	17,000	272,000	0.56
Winterthur Technologie AG	9,000	273,655	0.56	Jungheinrich AG	15,000	277,650	0.57
Zehnder Group AG - B	600	734,289	1.50	Kertel	65,000	650,000	1.34
		3,865,715	7.93	Kinepolis	8,000	344,720	0.71
Actions en DKK				KSB AG - Vorzug	550	256,162	0.53
Ambu A/S	14,000	277,240	0.57	Leguide.com	10,800	235,440	0.48
Royal Unibrew A/S	16,000	405,992	0.83	Lotus Bakeries	700	248,500	0.51
Satair	11,000	327,854	0.67	LPKF Laser & Electronics AG	30,000	257,100	0.53
Solar A/S	6,000	296,036	0.61	Macintosh Retail	15,000	236,775	0.49
		1,307,122	2.68	OHB Technology AG	18,000	302,580	0.62
Actions en EUR				Okmetic Oyj	60,000	217,200	0.45
2G Bio-Energetechnik AG	23,000	274,850	0.56	Parrot SA	18,000	239,400	0.49
Accell Group	8,500	293,165	0.60	PKC Group Oyj	50,000	538,000	1.11
Amadeus Fire AG	13,000	275,340	0.57	Plastic Omnium	14,000	502,320	1.03
Asian Bamboo AG	9,000	290,700	0.60	Ponsse Oyj	35,000	280,700	0.58
Assystem SA	23,000	302,220	0.62	Recticel	30,000	225,600	0.46
BE Semiconductor Industries	60,000	216,060	0.44	Rentabilweb Group	30,000	192,000	0.39
Bertrandt AG	9,000	265,680	0.55	Rosenbauer International AG	7,500	221,250	0.45
Beter Bed	8,000	136,720	0.28	Sartorius AG - Vorzug	13,000	254,150	0.52
Cancom IT Systeme AG	50,000	311,450	0.64	Schaltbau Holding AG	6,000	255,600	0.53
Cards Off	105,000	408,975	0.84	Sipef SA	5,000	233,350	0.48
Centrotec Sustainable AG	15,000	191,175	0.39	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	15,000	230,100	0.47
CPL Resources Plc	70,000	175,000	0.36	Ste Internationale de Plantations d'Heveas SA	6,500	355,290	0.73
Delticom AG	8,000	305,600	0.63	Steico AG	25,000	210,000	0.43
Digia Plc	50,000	261,000	0.54	Sto AG - Vorzug	3,500	267,365	0.55
Draegerwerk AG & Co KGaA	5,000	217,500	0.45	Stratec Biomedical	7,500	204,900	0.42
Duvel Moortgat SA	4,000	236,000	0.48	Sunways Ag Common Stock	26,275	118,553	0.24
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	12,000	275,400	0.57	Teleplan International NV	100,000	207,000	0.43
Eco Business-Immobilien AG	60,000	387,000	0.80	Thrombogenics	12,000	187,800	0.39
Econom Group	15,000	159,750	0.33	TRSB Groupe	60,000	660,000	1.36
				VTG AG	20,000	238,000	0.49
				Wolford AG	15,000	228,750	0.47
						17,083,315	35.12

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en GBP				Actions en GBP (suite)			
4Imprint Group Plc	110,000	279,490	0.57	Optos Plc	140,000	199,062	0.41
Abcam	20,000	304,157	0.62	Petro Matad Ltd	300,000	155,788	0.32
Advanced Medical Solutions	500,000	272,010	0.56	Petroneft Resources Plc	700,000	326,721	0.67
Andor Technology Plc	100,000	318,994	0.66	Raven Russia Ltd	320,000	164,195	0.34
Anglo Pacific Group	120,000	377,600	0.78	Restaurant Group Plc	100,000	259,646	0.53
Archipelago Resources Plc	300,000	155,788	0.32	Robert Walters Plc	25,780	59,606	0.12
Aurelian Oil & Gas Plc	500,000	256,555	0.53	Senior Plc	300,000	464,025	0.95
Avocet Mining	185,000	268,765	0.55	Software Radio Technology Plc	1,100,000	285,611	0.59
Blinkx Plc	600,000	268,919	0.55	Ted Baker Plc	45,000	297,666	0.61
Braemar Shipping Services Plc	50,000	315,285	0.65	Telecom Plus Plc	70,000	294,266	0.60
Brooks Macdonald Group Plc	30,000	284,683	0.58	TT Electronics Plc	200,000	240,482	0.49
Chariot Oil and Gas Ltd	150,000	209,108	0.43	UTV Media Plc	200,000	291,793	0.60
Chesnara Plc	170,000	470,825	0.97	Yule Catto & Co Plc	135,000	298,361	0.61
Chime Communications Plc	85,000	188,645	0.39			17,028,019	34.95
City of London Investment Group Plc	100,000	357,941	0.74	Actions en NOK			
Clarkson Plc	27,000	287,094	0.59	Algeta ASA	30,000	266,282	0.55
Cove Energy Plc	400,000	252,228	0.52	Deep Sea Supply Plc	200,000	277,969	0.57
Devro Plc	120,000	295,997	0.61	Grieg Seafood ASA	120,000	222,123	0.46
Dialight Plc	90,000	356,086	0.73	Helgeland Sparebank	45,959	243,309	0.50
Diploma Plc	100,000	278,192	0.57	Nordic Semiconductor ASA	100,000	315,874	0.65
Domino's Pizza UK & Irl Plc	65,000	300,491	0.62	Northland Resources SA	130,000	199,569	0.41
Entertainment One	320,000	312,564	0.64	Opera Software SA	90,000	250,172	0.51
Falkland Islands Holdings Plc	50,000	332,285	0.68	Polarcus Ltd	500,000	274,179	0.56
Fenner	300,000	752,974	1.54	Sandnes Sparebank	17,000	223,386	0.46
Gulfsands Petroleum Plc	200,000	626,242	1.29	Simrad Optonics ASA	220,000	211,952	0.44
H&T Group Plc	120,000	379,825	0.78			2,484,815	5.11
Hambledon Mining Plc	1,500,000	136,778	0.28	Actions en PLN			
Highland Gold Mining Ltd	425,000	650,274	1.34	Astarta Holdings NV	22,000	307,351	0.63
Hill & Smith Holdings	40,000	150,842	0.31	Cinema City International NV	30,000	267,367	0.55
Hyder Consulting Plc	140,000	517,561	1.06	JW Construction Holding SA	65,000	266,162	0.55
Imagination Tech Group Plc	80,000	274,285	0.56	Rafako Raciborska Fabryka Kotlow SA	70,000	198,959	0.41
Ithaca Energy Inc	130,000	200,113	0.41			1,039,839	2.14
James Halstead Plc	40,000	309,350	0.64	Actions en SEK			
JD Sports Fashion Plc	30,000	273,741	0.56	Addtech AB - B Shares	23,000	304,662	0.63
Kentz Corporation	160,000	467,858	0.96	Avanza AB	11,000	249,785	0.51
Lamprell Plc	120,000	322,258	0.66	Beijer Alma AB	26,000	293,834	0.60
LSL Property Services Plc	60,000	183,236	0.38	Billia AB	30,000	286,212	0.59
Lupus Capital Plc	450,000	472,927	0.97	Doro AB	92,579	201,467	0.41
McBride Plc	120,000	185,610	0.38	EnergyO Solutions Russia AB	50,000	241,795	0.50
Medusa Mining Ltd	90,000	260,388	0.53	Haldex Group AB	40,000	285,949	0.59
Minerva Plc	220,000	294,451	0.60	Hexpol AB	40,000	378,462	0.78
Nanoco Group Plc	200,000	199,062	0.41				
Nichols Plc	60,000	289,320	0.59				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en SEK (suite)			
Hoganas AB - B Shares	14,000	297,303	0.61
Know It AB	25,000	159,664	0.33
New Wave Group AB - B Shares	85,000	277,013	0.57
Nolato AB - B Shares	35,000	264,004	0.54
Nordnet AB	100,000	285,949	0.59
Proact IT Group AB	15,000	141,529	0.29
Scribona AB	230,000	272,020	0.56
Wallenstam Byggnads AB	20,000	269,129	0.55
WeSC AB	25,000	270,706	0.56
		4,479,483	9.21
Actions en USD			
Tetragon Financial Group Ltd	52,468	176,645	0.36
		176,645	0.36
Droits en EUR			
Draegerwerk Ag & Co Kgaa Rts 30/06/2010	5,000	20,800	0.04
Referencement.com 31/12/2010	45,000	0	0.00
		20,800	0.04
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
		47,485,753	97.54
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
Actions en GBP			
Alliance Pharma Plc	700,000	270,465	0.56
Education Development International Plc	170,000	228,056	0.47
Immunodiagnostic Systems Holdings Plc	20,000	168,152	0.35
		666,673	1.38
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES			
		666,673	1.38
Total du portefeuille-titres			
		48,152,426	98.92
Liquidités et instruments assimilés		651,660	1.34
Découvert bancaire		(36)	0.00
Autres éléments de passif, nets		(125,855)	(0.26)
TOTAL DES ACTIFS NETS			
		48,678,195	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Industrie	12.55
Communications	7.75
Biens de consommation non cycliques	6.13
Services financiers	6.02
Vente au détail	5.84
Pétrole et gaz	5.65
Technologie	5.16
Biens de consommation cycliques	4.47
Mines et métaux	4.11
Matériaux et produits de construction	3.74
Internet, logiciels et services informatiques	3.62
Machines	3.49
Industrie manufacturière - divers	2.28
Immobilier	2.07
Produits pharmaceutiques	2.06
Electronique et semi-conducteurs	1.86
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	1.80
Appareils et composants électriques	1.64
Approvisionnement en eau et en énergie	1.59
Matériaux de base	1.45
Alimentation et boissons	1.42
Hôtels, restaurants et loisirs	1.31
Médias	1.24
Agriculture	1.19
Services divers	1.16
Services diversifiés	1.14
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	1.06
Banques	0.96
Graphisme, édition et impression	0.96
Industrie aérospatiale et défense	0.67
Biotechnologie	0.62
Produits chimiques	0.61
Fabrications métalliques et matériel informatique	0.61
Transport maritime	0.56
Textiles, vêtements et articles en cuir	0.56
Soins de santé	0.42
Pierres et métaux précieux	0.41
Produits et articles ménagers	0.38
Sociétés d'investissement	0.36
	98.92

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				Actions en USD (suite)			
Actions en USD				Nii Holdings Inc	86,000	2,854,340	1.44
Alexion Pharmaceuticals Inc	63,000	3,305,610	1.66	Nuvasive Inc	76,000	2,678,240	1.35
Amazon.com Inc	25,000	2,715,250	1.37	Oracle Corp	140,000	3,045,000	1.53
American Express Co	74,000	2,966,660	1.49	O'Reilly Automotive Inc	41,000	1,961,030	0.99
American Science & Engineering Inc	9,000	670,050	0.34	Panera Bread Co	37,000	2,794,980	1.41
American Tower Corp Cl A	71,000	3,160,210	1.59	Pepsico Inc	50,000	3,061,500	1.54
Apple Computer Inc	37,500	9,603,000	4.84	Polycorn Inc	103,000	3,107,510	1.56
ArcSight Inc	102,000	2,284,800	1.15	Power Integrations Inc	62,000	1,982,140	1.00
Broadcom Corp - Cl A	100,000	3,343,000	1.68	Priceline.com Inc	11,500	2,073,335	1.04
Capella Education Co	24,500	1,954,610	0.98	Quanta Services Inc	150,000	3,135,000	1.58
Celgene Corp	54,000	2,874,960	1.45	Rovi Corp	85,000	3,215,550	1.63
Chipotle Mexican Grill Inc	22,000	3,045,680	1.53	Salesforce.com Inc	36,000	3,074,760	1.55
Cisco Systems Inc	257,000	5,556,340	2.81	Schwab (Charles) Corp	170,000	2,410,600	1.21
Coach Inc	78,000	2,886,780	1.45	Southwestern Energy Co	73,000	2,848,460	1.43
Cognizant Technology Solutions Corp	65,000	3,285,750	1.65	Stifel Financial Corp	59,000	2,569,450	1.29
Colgate-Palmolive Co	39,000	3,042,000	1.53	Strayer Education Inc	12,500	2,657,875	1.34
Concho Resources Inc	43,000	2,391,660	1.20	SuccessFactors Inc	107,000	2,244,860	1.13
Core Laboratories NV	23,000	3,410,670	1.72	SXC Health Solutions Corp	28,000	2,007,040	1.01
Danaher Corp	80,000	3,006,400	1.51	The TJX Companies Inc	70,000	2,942,100	1.48
Devry Inc	38,000	2,008,300	1.01	Thermo Electron Corp	62,000	3,084,500	1.55
Directv Class A	53,000	1,821,610	0.92	Tibco Software Inc	180,000	2,158,200	1.09
Equinix Inc	35,000	2,780,750	1.40	United Therapeutics Corp	33,000	1,617,000	0.81
Express Scripts Inc-Cl A	64,000	3,021,440	1.52	US Bancorp	48,045	1,086,778	0.55
Family Dollar Stores	79,000	3,008,320	1.51	Visa Inc	42,000	3,000,900	1.51
Genzyme Corp - Genl Division	37,000	1,908,460	0.96	Wal-Mart Stores Inc	60,000	2,934,000	1.48
Gilead Sciences Inc	86,000	3,007,420	1.51	Whiting Petroleum Corp	25,000	1,991,250	1.00
Google Inc	10,000	4,542,600	2.30	Wynn Resorts Ltd	26,000	2,042,300	1.03
Greenhill & Co Inc	29,000	1,787,560	0.90	Yahoo! Inc	135,000	1,895,400	0.95
Hess Corp	55,000	2,802,250	1.41			189,651,678	95.47
Hexcel Corporation	190,000	3,002,000	1.51	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ			
Intel Corp	154,000	3,046,120	1.53			189,651,678	95.47
Inverness Medical Innovation	90,000	2,429,100	1.22	Total du portefeuille-titres			
JDS Uniphase Corp	190,000	1,951,300	0.98			189,651,678	95.47
JP Morgan Chase & Co	80,000	2,964,800	1.49	Liquidités et instruments assimilés		8,652,596	4.36
Kohls Corp	60,000	2,860,800	1.44	Autres actifs nets		350,462	0.17
Lazard Ltd	92,000	2,528,160	1.27	TOTAL DES ACTIFS NETS			
LKQ Corp	170,000	3,255,500	1.64			198,654,736	100.00
Microsoft Corp	245,000	5,713,400	2.89				
NetFlix Inc	17,000	1,913,860	0.96				
Netlogic Microsystems Inc	120,000	3,320,400	1.67				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Technologie	15.02
Communications	15.01
Biens de consommation non cycliques	14.25
Services financiers	7.65
Internet, logiciels et services informatiques	7.21
Biens de consommation cycliques	6.46
Fournitures et services commerciaux	6.04
Vente au détail	5.86
Pétrole et gaz	5.56
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	3.30
Appareils et composants électriques	1.89
Distribution et grossistes	1.64
Ingénierie mécanique et équipements industriels	1.51
Industrie manufacturière - divers	1.51
Approvisionnement en eau et en énergie	1.20
Produits pharmaceutiques	0.81
Banques	0.55
	95.47

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en IDR			
Actions en BRL				Bank Rakyat	1,600,000	1,616,786	1.04
All America Latina Logistica SA	240,000	1,901,570	1.23	Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk PT	1,300,000	1,184,429	0.76
Amil Participacoes SA	270,000	2,173,723	1.40	PT Bank Tabungan Negara (Persero)	9,450,000	1,680,232	1.08
Banco Estado Rio Grande Sul	270,000	1,940,021	1.25	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk PT	369,500	693,705	0.45
CETIP SA - Balcao Organizado de Ativos e Derivativos	210,000	1,705,820	1.10			5,175,152	3.33
CETIP SA - Balcao Organizado de Ativos e Derivativos	572	4,646	0.00	Actions en KRW			
Duratex SA	220,000	2,038,506	1.31	Hankook Tire Co Ltd	60,000	1,355,570	0.87
Gafisa SA	300,000	1,797,703	1.16	Hyundai Department Store Co Ltd	16,000	1,577,391	1.02
NET Servicos de Comunicacao SA	160,000	1,558,009	1.00	Hyundai Engineering & Construction	39,000	1,781,466	1.15
Tivit Terceirizacao de Processos Servicos e Tecnologia SA	213,000	2,139,100	1.38	Korea Exchange Bank	180,000	1,907,657	1.23
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais - PF A	72,000	1,985,463	1.28	KT&G Corporation	34,000	1,670,391	1.08
		17,244,561	11.11	Megastudy Co Ltd	11,200	1,517,318	0.98
Actions en EGP				Meritz Fire Marine	295,000	1,936,453	1.25
Commercial International Bank	165,000	1,999,034	1.29	Nhn Corp	12,000	1,784,423	1.15
El Sewedy Cables Holding Co	96,724	1,137,710	0.73			13,530,669	8.73
		3,136,744	2.02	Actions en MXN			
Actions en HKD				Banco Compartamos	320,000	1,686,159	1.09
Belle International	1,209,456	1,693,524	1.09	Fomento Economico Mexica-Ulbd	420,000	1,857,106	1.20
China Bluechemical Ltd	3,300,000	1,950,054	1.26	Grupo Televisa SA - Ser Cpo	520,000	1,851,247	1.19
China Communications Construction Co Ltd	2,060,000	1,860,362	1.20	Walmart de Mexico - Ser V	770,000	1,769,529	1.14
China Mobile Ltd	240,000	2,392,477	1.54			7,164,041	4.62
China Pacific Insurance Group Co Ltd	600,000	2,393,248	1.54	Actions en MYR			
China Shenhua Energy Co Ltd -H-	360,000	1,318,021	0.85	Gamuda Bhd	1,400,000	1,405,389	0.91
Guangdong Investment Ltd	4,200,000	2,039,464	1.31	IJM Corp Bhd	1,150,000	1,745,804	1.13
Guangzhou Pharmaceutical - H	2,300,000	1,947,099	1.25	Kencana Petroleum	3,300,000	1,473,441	0.95
Hopewell Holdings Ltd	500,000	1,422,717	0.92	Parkson Holdings Bhd	1,185,604	2,000,650	1.29
Huabao International Holdings Ltd	1,400,000	1,769,693	1.14	Tenaga Nasional Bhd	550,000	1,427,714	0.92
Industrial & Commercial Bank of China	3,600,000	2,654,540	1.71			8,052,998	5.20
Kunlun Energy Company Ltd	1,350,000	1,699,553	1.10	Actions en PHP			
Shanghai Industrial Holding Ltd	480,000	1,948,512	1.26	Megaworld Corp	38,126,000	1,167,920	0.75
		25,089,264	16.17			1,167,920	0.75
				Actions en QAR			
				Commercial Bank of Qatar	100,000	1,849,028	1.19
						1,849,028	1.19
				Actions en SGD			
				Wilmar International Ltd	380,000	1,563,407	1.01
						1,563,407	1.01

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en THB				Actions en ZAR (suite)			
Kasikornbank Plc	520,000	1,553,434	1.00	Murray and Roberts Holdings Ltd	400,000	2,058,827	1.33
		1,553,434	1.00	Naspers Ltd	65,000	2,190,477	1.41
				Tiger Brands Ltd	100,000	2,260,450	1.46
						12,148,403	7.83
Actions en TRY				TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
Anadolu Hayat Emeklilik AS	700,000	1,819,731	1.17			146,538,625	94.43
Sinpas Gayrimenkul	1,200,000	1,461,337	0.94				
Tofas (Turk Otomobil Fab)	500,000	1,719,406	1.11				
Turkiye Garanti Bankasi	500,000	2,097,990	1.35				
Turkiye Halk Bankasi AS	300,000	2,252,579	1.45				
		9,351,043	6.02	Total du portefeuille-titres		146,538,625	94.43
Actions en TWD				Liquidités et instruments assimilés		8,045,202	5.18
First Financial Holding Co Ltd	2,681,460	1,501,704	0.97	Autres actifs nets		596,587	0.39
Hon Hai Precision Industry	500,000	1,882,331	1.21				
Polaris Securities Co Ltd	3,200,000	1,463,551	0.94	TOTAL DES ACTIFS NETS			
Taiwan Cement	2,100,000	1,803,304	1.16			155,180,414	100.00
Taiwan Fertilizer Co Ltd	690,000	1,874,148	1.21				
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1,300,219	2,467,669	1.59				
		10,992,707	7.08				
Actions en USD							
Arc Capital Holdings Ltd	1,500,000	1,466,250	0.94				
Chunghwa Telecom Co Ltd	125,665	2,450,468	1.58				
Credicorp Ltd	24,500	2,215,290	1.43				
Eurasia Drillin Company Ltd	110,000	2,185,700	1.41				
Icici Bank Ltd	48,000	1,740,960	1.12				
Infosys Technologies - Sp Adr	38,000	2,276,580	1.47				
Itau Unibanco Holding SA	120,000	2,185,200	1.41				
KB Financial Group Inc - Adr	45,018	1,739,946	1.12				
Maridive & Oil Services S.A.E.	420,000	1,302,000	0.84				
Nii Holdings Inc	64,000	2,124,160	1.37				
Petroleo Brasileiro SA	60,000	1,774,800	1.14				
Samsung Electronics-Gdr Regs	9,000	2,859,750	1.84				
Vale SA	85,000	2,117,350	1.36				
Vivo Participacoes SA	80,000	2,080,800	1.34				
		28,519,254	18.37				
Actions en ZAR							
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	220,000	2,195,717	1.41				
JD Group Ltd	272,527	1,495,304	0.96				
Life Healthcare Group Holdings Ltd	1,100,000	1,947,628	1.26				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Services financiers	15.24
Industrie	9.63
Banques	9.42
Communications	8.24
Assurance	3.96
Soins de santé	3.76
Internet, logiciels et services informatiques	3.74
Approvisionnement en eau et en énergie	3.40
Services diversifiés	3.37
Vente au détail	3.12
Mines et métaux	3.02
Pétrole et gaz	2.89
Alimentation et boissons	2.66
Matériaux de base	2.62
Matériaux et produits de construction	2.47
Produits chimiques	2.35
Biens de consommation non cycliques	2.26
Industrie automobile	1.98
Agriculture	1.84
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	1.59
Technologie	1.47
Médias	1.19
Biens de consommation cycliques	1.16
Ingénierie et construction	1.15
Fournitures et services commerciaux	0.98
Services publics	0.92
	94.43

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en USD			
Actions en BRL				Abbott Laboratories	14,390	671,293	2.84
Amil Participacoes SA	15,273	122,960	0.52	Affymax Inc	6,722	40,803	0.17
		122,960	0.52	Alcon Inc	1,266	188,419	0.80
Actions en CAD				Alexion Pharmaceuticals Inc	13,142	689,561	2.92
Shoppers Drug Mart Corp	6,768	213,201	0.90	Allergan Inc	6,068	351,337	1.49
		213,201	0.90	Amgen Inc	5,358	289,975	1.23
Actions en CHF				Amylin Pharmaceuticals Inc	7,978	150,944	0.64
Acino Hldgs AG Regd	1,370	140,879	0.60	Arthrocare Corp	7,756	237,256	1.01
Newron Pharmaceuticals Spa	1	6	0.00	Athenahealth Inc	6,020	154,774	0.66
Novartis AG	7,321	352,445	1.49	Baxter International Inc	8,964	369,406	1.57
Roche Holdings AG	6,271	866,361	3.67	Biomarin Pharmaceuticals Inc	21,812	410,284	1.74
		1,359,691	5.76	Cardinal Health Inc	8,152	276,108	1.17
Actions en DKK				Celgene Corp	9,991	531,921	2.25
Novo-Nordisk A/S	2	162	0.00	Cephalon Inc	5,432	308,103	1.31
		162	0.00	Covance Inc	3,406	175,205	0.74
Actions en EUR				Covidien Plc	5,979	241,671	1.02
Fresenius AG	2,676	177,020	0.75	CVS Corp	13,903	414,587	1.76
Fresenius Medical Care AG	11,855	639,343	2.72	Davita Inc	8,120	509,368	2.16
Grifola SA	7,076	75,081	0.32	Dendreon Corp	3,275	110,007	0.47
Qiagen NV	16,925	332,254	1.41	Dexcom Inc	11,958	132,734	0.56
		1,223,698	5.20	Eli Lilly & Co	8,315	280,631	1.19
Actions en GBP				Exelixis Inc	28,942	104,481	0.44
Advanced Medical Solutions	275,195	182,319	0.77	Express Scripts Inc-Cl A	13,609	642,481	2.72
Corin Group Plc	36,208	29,440	0.12	GenMark Diagnostics Inc	1,819	7,711	0.03
Hikma Pharmaceuticals Plc	23,874	254,146	1.08	Gen-Probe Inc	10,673	490,211	2.08
Lombard Medical Technologies Plc	723,041	10,615	0.04	Genzyme Corp - Genl Division	3,543	182,748	0.77
Shire Ltd	13,031	269,786	1.14	Gilead Sciences Inc	17,044	596,029	2.53
Synergy Healthcare Plc	14,191	138,140	0.59	HealthTronics Inc	17,968	86,965	0.37
Vectura Group	239,712	167,834	0.71	Heartware International Inc	1,724	125,352	0.53
Vernalis Plc	96,555	47,613	0.20	HMS Holdings Corp	19,959	1,083,973	4.60
		1,099,893	4.65	Hologic Inc	26,302	358,496	1.52
Actions en JPY				Icon Plc	8,779	248,182	1.05
Nichi-ko Pharmaceutical Co	16,350	622,056	2.64	Insulet Corp	21,975	339,294	1.44
		622,056	2.64	Inventiv Health Inc	12,087	308,581	1.31
				Medco Health Solutions Inc	7,557	411,554	1.74
				Medtronic Inc	8,833	319,843	1.36
				Merck & Co Inc	16,332	578,643	2.45
				Micrus Endovascular Corp	19,522	397,273	1.68
				Mylan Laboratories	13,669	235,790	1.00
				Nuvasive Inc	22,718	800,582	3.39
				Onyx Pharmaceuticals Inc	9,500	206,150	0.87
				Optimer Pharmaceuticals Inc	11,979	109,009	0.46
				Orchid Cellmark Inc	79,669	123,487	0.52

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité /Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en USD (suite)			
PDL Biopharma Inc	24,625	142,086	0.60
Pfizer Inc	34,889	498,215	2.11
PSS World Medical Inc	6,324	135,270	0.57
Psychiatric Solutions Inc	11,402	373,073	1.58
Salix Pharmaceuticals Ltd	530	20,379	0.09
Spectranetics Corp	23,138	119,855	0.51
St Jude Medical Inc	8,468	309,505	1.31
Stericycle Inc	3,739	246,550	1.04
Stryker Corp	3,608	180,977	0.77
Teva Pharmaceutical - Sp Adr	9,041	469,951	1.99
Thermo Electron Corp	6,072	302,082	1.28
Unitedhealth Group Inc	15,833	453,299	1.92
Universal Health Services Inc	3,000	116,010	0.49
Varian Medical Systems Inc	5,205	271,961	1.15
Volcano Corp	15,093	333,555	1.41
Zimmer Holdings Inc	5,598	305,651	1.30
		18,569,641	78.68
Actions en ZAR			
Life Healthcare Group Holdings Ltd	33,000	58,429	0.25
		58,429	0.25
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE		23,269,731	98.60
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
Warrants en GBP			
Lombard Med Tech 09/07/2010	41,400	0	0.00
Lombard Med Tech 07/09/2012	41,400	0	0.00
		0	0.00
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		0	0.00
Total du portefeuille-titres		23,269,731	98.60
Liquidités et instruments assimilés		618,861	2.62
Découvert bancaire		(160)	0.00
Autres éléments de passif, nets		(287,592)	(1.22)
TOTAL DES ACTIFS NETS		23,600,840	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Biens de consommation non cycliques	54.07
Produits pharmaceutiques	23.22
Soins de santé	8.13
Biotechnologie	4.79
Biens de consommation cycliques	1.76
Communications	1.31
Appareils et composants électriques	1.28
Contrôle de l'environnement	1.04
Vente au détail	0.90
Technologie	0.66
Sociétés d'investissement	0.60
Services financiers	0.52
Services diversifiés	0.32
	98.60

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en EUR (suite)			
Actions en CHF				Imerys SA	26,000	1,109,420	1.12
Baloise Holdings	19,800	1,139,603	1.15	Indra Sistemas SA	79,784	1,063,521	1.08
Geberit AG	9,900	1,253,563	1.27	JC Decaux SA	53,541	1,030,129	1.04
Givaudan-Reg	2,286	1,596,180	1.61	Klepierre	30,000	691,200	0.70
Schindler Holding AG	23,415	1,629,612	1.65	Legrand SA	45,389	1,121,335	1.13
Sika Ltd	840	1,206,125	1.22	Merck Kgaa	16,054	972,551	0.98
Sonova Holding	17,810	1,770,938	1.78	Michelin (Cgde)-B	18,442	1,047,506	1.06
		8,596,021	8.68	Oest Elektrizitätswirts-A	44,550	1,195,499	1.21
Actions en DKK				Outokumpu Oyj	93,349	1,184,599	1.20
Christian Hansen Holding A/S	51,970	690,754	0.70	Portugal Telecom SGPS	104,352	866,122	0.88
Danisco A/S	23,750	1,316,251	1.33	Randstad Holding NV	37,618	1,234,623	1.25
Novozymes A/S - B Shares	15,500	1,330,784	1.35	Rautaruukki Oy	79,188	981,931	0.99
Vestas Wind Systems A/S	19,800	669,620	0.68	Red Electrica de Espana	29,700	880,754	0.89
		4,007,409	4.06	Remy Cointreau SA	29,500	1,291,363	1.31
Actions en EUR				Rhodia	79,000	1,084,670	1.10
Aéroports de Paris SA	21,780	1,151,726	1.16	Sanoma-Wsoy Oyj	59,900	844,590	0.85
Air France	117,000	1,169,064	1.18	Sodexho Alliance SA	30,600	1,405,305	1.42
Arkema	35,600	1,032,578	1.04	Solarworld AG	50,700	475,059	0.48
ASML Holding NV	36,880	841,602	0.85	STMicroelectronics	193,000	1,273,599	1.29
Autogrill Spa	125,000	1,193,750	1.21	Suez Environnement SA	75,500	1,032,085	1.04
Beiersdorf AG	31,135	1,406,679	1.42	Technip-Coflexip SA	24,550	1,178,891	1.19
Bekaert SA	10,600	1,500,430	1.52	TF1	89,100	955,598	0.97
Belgacom SA	25,295	653,749	0.66	TNT NV	36,487	760,936	0.77
Bic	19,800	1,172,160	1.19	UCB SA	36,630	947,984	0.96
Boskalis Westminster	41,500	1,339,412	1.35	Umicore	52,662	1,265,468	1.28
Bureau Veritas SA	27,000	1,202,445	1.22	Vallourec	8,976	1,288,505	1.30
CNP Assurances	18,000	1,009,980	1.02	Wacker Chemie AG	10,165	1,207,094	1.22
Coca Cola Hellenic Bottling Co SA	62,854	1,091,145	1.10			53,922,637	54.51
Compagnie Générale de Geophysique	44,700	677,205	0.68	Actions en GBP			
Dassault Systemes SA	27,470	1,366,220	1.38	Aveva Group Plc	67,317	938,850	0.95
Dt Postbank AG	36,650	880,150	0.89	Cairn Energy Plc	295,000	1,488,872	1.51
Essilor International	28,390	1,381,173	1.40	Capita Group Plc	131,352	1,235,089	1.25
Fugro NV	14,850	582,268	0.59	Cookson Group Plc	188,093	894,426	0.90
Galp Energia Sgps SA	98,027	1,189,068	1.20	Hammerson Plc	296,989	1,282,263	1.30
Gamesa Corp Tecnologica SA	86,640	627,707	0.63	Henderson Group Plc	340,542	508,207	0.51
Gemalto	20,000	619,000	0.63	Informa Plc	267,290	1,172,543	1.19
Heidelbergcement AG	28,710	1,137,203	1.15	International Power	262,340	970,809	0.98
Henkel Kgaa	30,690	1,220,848	1.23	ITV Plc	1,848,657	1,151,992	1.16
Hochtief AG	21,941	1,086,738	1.10	Johnson Matthey Plc	81,341	1,513,591	1.53
				Kingfisher Plc	453,405	1,188,460	1.20
				Land Securities Group	166,635	1,178,487	1.19
				Legal & General Group	869,987	842,780	0.85
				Marks & Spencer Group Plc	264,540	1,080,018	1.09

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en GBP (suite)			
Provident Financial Plc	87,200	908,341	0.92
Reed Elsevier Plc	168,294	1,033,951	1.05
Royal & Sun Alliance Ins Group	661,296	975,436	0.99
Serco Group Plc	214,055	1,597,221	1.62
Shire Ltd	57,913	985,274	1.00
Taylor Wimpey Plc	2,098,723	737,725	0.75
Whitbread Plc	84,649	1,501,883	1.52
Wood Group (John) Plc	247,598	945,644	0.96
		24,131,862	24.42
Actions en NOK			
Prosafe SE	184,866	614,076	0.62
Storebrand ASA	226,947	956,874	0.97
		1,570,950	1.59
Actions en SEK			
Castellum AB	159,568	1,186,841	1.20
Scania AB	131,352	1,641,870	1.66
Skandinaviska Enskilda Banken	209,871	924,898	0.94
SKF AB - B Shares	83,975	1,228,880	1.24
Swedbank AB - A Shares	113,682	862,877	0.87
		5,845,366	5.91
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		98,074,245	99.17
Total du portefeuille-titres		98,074,245	99.17
Liquidités et instruments assimilés		1,176,575	1.19
Autres éléments de passif, nets		(359,174)	(0.36)
TOTAL DES ACTIFS NETS		98,891,646	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Produits chimiques	7.54
Approvisionnement en eau et en énergie	6.19
Industrie	5.94
Assurance	4.98
Technologie	4.89
Alimentation et boissons	4.44
Immobilier	4.39
Appareils et composants électriques	4.23
Médias	4.06
Biens de consommation non cycliques	3.83
Biens de consommation cycliques	3.80
Communications	3.74
Fournitures et services commerciaux	3.66
Mines et métaux	3.57
Soins de santé	3.18
Matériaux et produits de construction	3.17
Industrie automobile	2.72
Pétrole et gaz	2.71
Banques	2.70
Vente au détail	2.61
Services publics	2.19
Produits pharmaceutiques	1.98
Machines	1.65
Services financiers	1.43
Hygiène personnelle	1.42
Trafic et transports	1.35
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	1.29
Produits ménagers et biens de consommation durables	1.23
Hôtels, restaurants et loisirs	1.21
Matériaux de base	1.20
Ingénierie et construction	1.10
Fret et courrier aériens	0.77
	99.17

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en GBP (suite)			
Actions en AUD				Fresnillo Plc	40,000	602,280	0.65
Atlas Iron Ltd	300,000	547,883	0.59	Gulfsands Petroleum Plc	180,000	686,373	0.74
Medusa Mining Ltd	285,000	1,004,495	1.09	Petrofac Ltd	45,000	785,975	0.85
Onesteel Ltd	225,000	587,566	0.64	Rio Tinto Plc	30,000	1,376,812	1.49
		2,139,944	2.32	Tullow Oil	50,000	767,907	0.83
				Xstrata Plc	50,000	684,115	0.74
						12,194,287	13.21
Actions en BRL				Actions en HKD			
OGX Petroleo e Gas Participacoes SA	75,000	707,846	0.77	CNOOC Ltd	500,000	856,842	0.93
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais - PF A	15,000	413,638	0.45	Kunlun Energy Company Ltd	450,000	566,518	0.61
		1,121,484	1.22	Yanzhou Coal Mining Co Ltd	250,000	477,236	0.52
						1,900,596	2.06
Actions en CAD				Actions en IDR			
Bankers Petroleum Ltd	100,000	672,853	0.73	PT Indo Tambangraya Megah Tbk	200,000	832,689	0.90
Birchcliff Energy Ltd	50,000	458,720	0.50	United Tractors Tbk PT	530,000	1,100,387	1.19
BlackPearl Resources Inc	220,000	592,529	0.64			1,933,076	2.09
Crew Energy Inc	35,000	506,638	0.55	Actions en KRW			
Golden Star Resources Ltd	140,000	632,881	0.69	Hyundai Steel	10,000	742,688	0.81
Grande Cache Coal Corp	100,000	514,870	0.56	Korea Zinc Co Ltd	5,000	928,360	1.01
Ithaca Energy Inc	240,000	449,964	0.49			1,671,048	1.82
Pacific Rubiales Energy Corp	75,000	1,695,218	1.84	Actions en MXN			
Petrominerales Ltd	30,000	720,914	0.78	Grupo Mexico SA de CV	300,000	719,808	0.78
Red Back Mining Inc	65,000	1,657,863	1.80			719,808	0.78
Semafo Inc	300,000	2,412,562	2.62	Actions en NOK			
Silver Wheaton Corp	30,000	604,425	0.66	Polarcus Ltd	700,000	467,453	0.51
Teck Resources Ltd	18,000	544,240	0.59			467,453	0.51
Western Coal Corp	100,000	395,908	0.43	Actions en SEK			
		11,859,585	12.88	Lundin Mining Corp Sdr	100,000	292,410	0.32
						292,410	0.32
Actions en EUR				Actions en THB			
Arcelor Mittal	10,000	277,476	0.30	Banpu Public Co Ltd-For Reg	35,000	653,218	0.71
Asian Bamboo AG	15,000	590,024	0.64	Charoen Pokphand Foods	1,000,000	619,033	0.67
Vallourec	5,000	871,945	0.95			1,272,251	1.38
		1,739,445	1.89	Actions en USD			
Actions en GBP				Brigham Exploration Co	65,000	1,010,750	1.10
African Barrick Gold Ltd	60,000	570,058	0.62	Buckeye GP Holdings LP	15,000	583,650	0.63
Anglo American Plc	30,000	1,078,683	1.17	Canadian Natural Resources	20,000	665,600	0.72
BHP Billiton Plc	85,000	2,267,885	2.46	CARBO Ceramics Inc	10,000	716,700	0.78
Centamin Egypt Ltd	730,000	1,808,120	1.96				
Dragon Oil Plc	120,000	758,873	0.82				
Eurasian Natural Resources Corp	60,000	807,206	0.88				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en USD (suite)			
Chevrontexaco Corp	4,000	273,440	0.30
Cimarex Energy Co	15,000	1,075,350	1.17
Clayton Williams Energy Inc	12,000	520,320	0.56
Cliffs Natural Resources Inc	14,000	678,860	0.74
Compania De Minas Buenaventura	15,000	583,200	0.63
Concho Resources Inc	12,000	667,440	0.72
Dresser Rand Group Inc	15,000	472,350	0.51
Energy XXI (Bermuda) Ltd	30,000	491,700	0.53
Exxon Mobil Corporation	5,000	286,450	0.31
Freeport-McMoran Copper-B	6,000	366,420	0.40
Gulfport Energy Corp	50,000	592,000	0.64
Inner Mongolia Yitai Coal Co	200,000	949,600	1.03
Kodiak Oil & Gas Corp	170,000	555,900	0.60
Newfield Exploration Co	15,000	737,400	0.80
Newmont Mining Corp	16,000	978,400	1.06
Newpark Resources Inc	120,000	735,600	0.80
Pioneer Natural Resources Co	12,000	726,240	0.79
Rosetta Resources Inc	30,000	604,500	0.66
Sanderson Farms Inc	8,000	410,160	0.44
SM Energy Co	14,000	565,600	0.61
Stillwater Mining Co	30,000	359,700	0.39
Vale SA	70,000	1,743,700	1.89
Venoco Inc	40,000	657,600	0.71
Walter Industries Inc	7,000	437,640	0.47
Whiting Petroleum Corp	13,000	1,035,450	1.12
		19,481,720	21.11
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD			
Etats-Unis d'Amérique 0% 02/09/2010	6,000,000	5,998,824	6.51
Etats-Unis d'Amérique 0% 05/08/2010	10,000,000	9,998,830	10.86
Etats-Unis d'Amérique 0% 08/07/2010	10,000,000	9,999,960	10.86
		25,997,614	28.23
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ			
		82,790,721	89.82
Total du portefeuille-titres			
		82,790,721	89.82
Dépôt à terme		10,090,000	10.95
Liquidités et instruments assimilés		505,690	0.55
Autres éléments de passif, nets		(1,208,127)	(1.32)
TOTAL DES ACTIFS NETS		92,178,284	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	28.23
Mines et métaux	17.77
Pétrole et gaz	13.53
Approvisionnement en eau et en énergie	13.25
Matériaux de base	13.12
Industrie	1.19
Biens de consommation non cycliques	1.11
Matériaux et produits de construction	0.64
Transport maritime	0.51
Sociétés holding	0.47
	89.82

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en EUR (suite)			
Actions en EUR				Trevi Finanziaria	100,000	1,176,000	1.71
Actelios Spa	132,634	385,965	0.56	Unicredito Italian	3,300,000	6,019,200	8.76
AEM Spa	2,000,000	2,234,000	3.25	Yoox Spa	260,000	1,466,400	2.13
Aeroporto Venezia	80,000	504,000	0.73			68,202,748	99.14
Assic Generali	140,000	2,014,600	2.93	Warrants en EUR			
Atlantia	95,000	1,368,950	1.99	Interpump Group Spa 31/10/2012	8,960	3,047	0.00
Azimut Holding Spa	152,500	1,047,675	1.52			3,047	0.00
Banca Generali Spa	220,000	1,686,300	2.45	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
Beni Stabili Spa	1,800,000	1,108,800	1.61			68,205,795	99.14
Bolzoni Spa	292,607	596,918	0.87	Total du portefeuille-titres			
Buzzi Unicem Spa	80,000	662,800	0.96			68,205,795	99.14
Compagnie Industriali Riunite	660,000	893,640	1.30	Liquidités et instruments assimilés		393,826	0.57
d'Amico International Shipping SA	1,150,000	1,325,950	1.93	Autres actifs nets		197,328	0.29
Danieli & Co - Rnc	300,000	2,553,000	3.71	TOTAL DES ACTIFS NETS			
Davide Campari - Milano Spa	440,000	1,766,600	2.57			68,796,949	100.00
De Longhi Spa	360,000	1,211,400	1.76				
Diasorin Spa	70,000	2,268,000	3.30				
Edison Spa	1,000,000	911,500	1.32				
Engineering Ingegneria	25,000	505,250	0.73				
ENI	300,000	4,539,000	6.60				
Fiat Spa	300,000	2,548,500	3.70				
IMA (Industria Macchine Automatic)	60,000	780,600	1.13				
Interpump Group	300,000	1,215,750	1.77				
Intesabci Spa - Rnc	3,300,000	5,362,500	7.79				
Iride Spa	1,200,000	1,488,000	2.16				
Italcementi Spa	90,000	564,750	0.82				
Luxottica Group Spa	40,000	803,200	1.17				
Mediaset	300,000	1,389,750	2.02				
Mediobanca Spa	250,000	1,536,250	2.23				
Piaggio & Co Spa	510,000	1,020,000	1.48				
Prysmian Spa	300,000	3,609,000	5.25				
RCS Mediagroup Spa	800,000	786,400	1.14				
Recordati Spa	170,000	960,500	1.40				
Safilo Group Spa	170,000	1,283,500	1.87				
Saipem	160,000	4,043,200	5.88				
Sogefi	450,000	884,250	1.29				
Sorin Spa	850,000	1,194,250	1.74				
Tenaris SA	120,000	1,747,200	2.54				
Tesmec Spa	1,056,000	739,200	1.07				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Banques	21.23
Approvisionnement en eau et en énergie	8.98
Services publics	6.73
Machines	6.61
Pétrole et gaz	6.60
Biens de consommation non cycliques	5.87
Appareils et composants électriques	5.25
Industrie automobile	5.18
Industrie	4.10
Médias	3.16
Services financiers	3.13
Assurance	2.93
Internet, logiciels et services informatiques	2.86
Alimentation et boissons	2.57
Fournitures et services commerciaux	1.99
Photographie et optique	1.87
Matériaux et produits de construction	1.78
Mobilier résidentiel	1.76
Soins de santé	1.74
Ingénierie et construction	1.71
Biens de consommation cycliques	1.29
Electronique et semi-conducteurs	1.07
Trafic et transports	0.73
	99.14

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				Actions en IDR			
Actions en AUD				PT Indo Tambangraya Megah Tbk	700,000	2,393,178	1.43
Centennial Coal Company Ltd	600,000	1,925,722	1.15	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk PT	1,000,000	1,541,646	0.92
Macarthur Coal Ltd	270,000	2,289,423	1.37	United Tractors Tbk PT	1,800,000	3,068,782	1.84
		4,215,145	2.52			7,003,606	4.19
Actions en CAD				Actions en INR			
Bankers Petroleum Ltd	420,000	2,320,563	1.39	Bharat Petroleum Corp Ltd	165,000	1,841,513	1.10
Baytex Energy Trust	110,000	2,710,450	1.62			1,841,513	1.10
BlackPearl Resources Inc	1,000,000	2,211,623	1.32	Actions en NOK			
Crew Energy Inc	160,000	1,901,839	1.14	Aceryg	120,000	1,449,484	0.87
Grande Cache Coal Corp	500,000	2,113,936	1.27	Polarcus Ltd	2,000,000	1,096,715	0.66
Ithaca Energy Inc	900,000	1,385,586	0.83	Subsea 7 Inc	110,000	1,348,846	0.81
Niko Resources Ltd	30,000	2,344,477	1.40			3,895,045	2.34
Pacific Rubiales Energy Corp	320,000	5,939,341	3.56	Actions en SGD			
Petrominerales Ltd	150,000	2,959,902	1.77	Ezra Holdings Ltd	1,600,000	1,676,910	1.00
Western Coal Corp	550,000	1,788,054	1.07	First Resources Ltd	2,500,000	1,522,334	0.91
		25,675,771	15.37			3,199,244	1.91
Actions en EUR				Actions en THB			
Bourbon SA	80,000	2,660,800	1.59	Banpu Public Co Ltd-For Reg	130,000	1,992,314	1.19
Compagnie Générale de Geophysique	90,000	1,363,050	0.82			1,992,314	1.19
Technip-Coflexip SA	25,000	1,199,750	0.72	Actions en TRY			
Tecnicas Reunidas SA	30,000	1,127,100	0.67	Aygaz AS	600,000	1,958,519	1.17
Trevi Finanziaria	110,030	1,293,953	0.77			1,958,519	1.17
Vallourec	16,000	2,291,200	1.37	Actions en USD			
		9,935,853	5.94	Brigham Exploration Co	320,000	4,086,057	2.45
Actions en GBP				Buckeye GP Holdings LP	50,000	1,597,553	0.96
Afren Plc	1,400,000	1,499,023	0.90	Callon Petroleum Co	500,000	2,586,632	1.55
Amec Plc	200,000	2,032,658	1.22	CARBO Ceramics Inc	55,000	3,236,862	1.94
Dragon Oil Plc	600,000	3,115,753	1.87	Cimarex Energy Co	75,000	4,415,134	2.64
Gulfsands Petroleum Plc	600,000	1,878,725	1.12	Clayton Williams Energy Inc	60,000	2,136,312	1.28
Petrofac Ltd	320,000	4,589,554	2.75	Concho Resources Inc	70,000	3,197,077	1.91
Tullow Oil	220,000	2,774,504	1.66	Core Laboratories NV	25,000	3,044,219	1.82
		15,890,217	9.52	Dresser Rand Group Inc	90,000	2,327,230	1.39
Actions en HKD				Energy XXI (Bermuda) Ltd	150,000	2,018,805	1.21
China Oilfield Services Ltd	2,000,000	1,947,290	1.17	FMC Technologies Inc	30,000	1,272,869	0.76
Kunlun Energy Company Ltd	2,000,000	2,067,545	1.24	Gulfport Energy Corp	230,000	2,236,164	1.34
		4,014,835	2.41	Inner Mongolia Yitai Coal Co	750,000	2,924,126	1.75
				Key Energy Services Inc	350,000	2,733,208	1.64
				Kodiak Oil & Gas Corp	700,000	1,879,619	1.13
				L&L Energy Inc	260,000	1,840,368	1.10

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en USD (suite)			
Lufkin Industries Inc	100,000	3,296,108	1.97
Magnum Hunter Resources Corp	500,000	1,794,219	1.07
Newfield Exploration Co	70,000	2,825,752	1.69
Newpark Resources Inc	600,000	3,020,201	1.81
Northern Oil And Gas Inc	200,000	2,146,494	1.28
Oil States International Inc	55,000	1,817,827	1.09
Permian Basin Royalty Trust	150,000	2,277,468	1.36
Petroquest Energy Inc	350,000	2,040,565	1.22
Pioneer Natural Resources Co	50,000	2,484,809	1.49
Rosetta Resources Inc	110,000	1,820,086	1.09
SM Energy Co	70,000	2,322,221	1.39
Swift Energy Co	80,000	1,819,018	1.09
Venoco Inc	190,000	2,564,954	1.54
Walter Industries Inc	30,000	1,540,155	0.92
Whiting Petroleum Corp	75,000	4,905,363	2.94
Williams Partners LP	65,000	2,302,595	1.38
World Fuel Services Corp	60,000	1,257,842	0.75
		81,767,912	48.95
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
		161,389,974	96.61
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
Actions en USD			
Legacy Reserves LP	140,000	2,626,868	1.57
Targa Resources Partners LP	90,000	1,875,678	1.12
		4,502,546	2.69
Warrants en SEK			
Tethys Oil AB Stockholm 30/06/2010	120,000	126,154	0.08
		126,154	0.08
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		4,628,700	2.77
Total du portefeuille-titres		166,018,674	99.38
Liquidités et instruments assimilés		2,495,849	1.49
Autres éléments de passif, nets		(1,466,561)	(0.87)
TOTAL DES ACTIFS NETS		167,047,962	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Approvisionnement en eau et en énergie	37.19
Pétrole et gaz	36.80
Mines et métaux	7.20
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	6.53
Ingénierie et construction	2.66
Industrie	1.84
Biens de consommation non cycliques	1.59
Distribution et grossistes	1.17
Services divers	1.07
Trafic et transports	1.00
Sociétés holding	0.92
Vente au détail	0.75
Transport maritime	0.66
	99.38

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en CHF)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				Actions en CHF (suite)			
Actions en CHF				Syngenta AG	15,500	3,890,500	1.87
ABB Ltd	274,000	5,211,480	2.50	Synthes Inc	10,000	1,245,000	0.60
Adecco SA	68,000	3,525,800	1.69	Temenos Group AG	206,000	5,294,200	2.54
Aryzta AG	130,000	5,408,000	2.60	Transocean Ltd	20,000	1,063,000	0.51
Baloise Holdings	50,000	3,800,000	1.83	UBS AG	425,000	6,145,500	2.95
Bank Sarasin & Cie AG	44,949	1,937,302	0.93	Zurich Financial Services Group	26,000	6,286,800	3.02
Barry Callebaut AG	1,800	1,174,500	0.56			213,160,047	102.43
Clariant	360,000	4,978,800	2.39	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ			
Compagnie Financière Richemont SA	136,000	5,222,400	2.51			213,160,047	102.43
Crédit Suisse Group	140,000	5,726,000	2.75	Total du portefeuille-titres			
Dufry Group Reg	12,500	1,047,500	0.50			213,160,047	102.43
EFG International	145,000	1,957,500	0.94	Liquidités et instruments assimilés		2,718,772	1.31
Galenica Holding AG	4,500	1,865,250	0.90	Autres éléments de passif, nets		(7,772,605)	(3.74)
GAM Holding Ltd	204,000	2,366,400	1.14	TOTAL DES ACTIFS NETS			
Gategroup Holding AG	23,800	803,250	0.39			208,106,214	100.00
Geberit AG	51,800	8,660,960	4.16				
George Fischer AG Reg	8,500	3,021,750	1.45				
Givaudan-Reg	10,462	9,645,964	4.64				
Helvetia Patria Holding	5,800	1,658,800	0.80				
Holcim	59,200	4,357,120	2.09				
Julius Baer Group Ltd	31,800	984,528	0.47				
Kuehne & Nagel AG	91,000	10,182,900	4.89				
Lindt & Spruengli	1,200	2,841,600	1.37				
Logitech International	246,000	3,635,880	1.75				
Nestle SA	409,000	21,411,150	10.29				
Nobel Biocare AG	145,000	2,753,550	1.32				
Novartis AG	294,277	15,375,973	7.39				
Pargesa Holdings SA	22,500	1,597,500	0.77				
Partners Group	26,000	3,385,200	1.63				
PSP Swiss Property AG	37,000	2,397,600	1.15				
Rieter Holding AG	8,500	2,375,750	1.14				
Roche Holdings AG	81,000	12,133,800	5.83				
Schindler Holding AG	65,600	6,028,640	2.90				
SGS SA	2,100	3,076,500	1.48				
Sika Ltd	3,700	7,015,200	3.37				
Sonova Holding	60,000	7,878,000	3.79				
Straumann Holding	8,200	1,894,200	0.91				
Sulzer AG	48,000	4,987,200	2.40				
Swatch Group	13,000	3,993,600	1.92				
Swiss Reinsurance	34,800	1,585,140	0.76				
Swisscom AG	3,600	1,332,360	0.64				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Alimentation et boissons	14.82
Produits pharmaceutiques	13.22
Produits chimiques	12.27
Banques	8.04
Soins de santé	6.92
Matériaux et produits de construction	6.25
Assurance	5.61
Trafic et transports	5.28
Machines	4.35
Technologie	4.29
Services financiers	3.57
Fournitures et services commerciaux	3.17
Vente au détail	2.51
Appareils et composants électriques	2.50
Industrie manufacturière - divers	2.40
Textiles, vêtements et articles en cuir	1.92
Immobilier	1.15
Industrie	1.14
Sociétés d'investissement	0.77
Communications	0.64
Biens de consommation non cycliques	0.60
Approvisionnement en eau et en énergie	0.51
Biens de consommation cycliques	0.50
	102.43

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en INR			
Actions en EUR				Fortis Healthcare	700,000	1,878,927	0.77
Acciona SA	120,000	7,700,400	3.15	Godrej Industries	450,000	1,321,556	0.54
Assic Generali	370,000	5,324,300	2.18	Hindalco Industries Ltd	1,900,000	4,828,083	1.97
A-Tec Industries AG	240,000	2,057,520	0.84	Mahindra and Mahindra Ltd	275,000	2,986,605	1.22
Banco Santander Central Hispano	270,000	2,280,420	0.93	Utd Breweries Holding	690,000	2,481,027	1.01
Boiron	33,000	937,200	0.38			13,496,198	5.51
Bolloré Investissement	9,600	1,305,600	0.53	Actions en JPY			
Compagnie Industriali Riunite	1,700,000	2,301,800	0.94	Livedoor Co Ltd	41,250	207,192	0.08
Eramet Sln	17,602	3,682,338	1.51	Rakuten Inc	6,500	3,741,587	1.53
Euroland Finance	81,000	94,365	0.04	Sazaby League Ltd	182,389	2,343,611	0.96
Financière de L'Odéot	94,435	24,015,765	9.82	Softbank Corporation	569,650	12,820,103	5.25
Groupe Monceau Fleurs	180,900	1,604,583	0.66	Take And Give Needs Co Ltd	48,000	2,972,473	1.22
HBI	2,018,906	5,249,156	2.15	Usen Corp	2,900,000	1,507,776	0.62
Immsi Spa	15,000,000	11,055,000	4.52			23,592,742	9.66
Maurel & Prom	220,312	2,027,752	0.83	Actions en MYR			
Mediobanca Spa	870,000	5,346,150	2.19	Airasia Bhd	3,900,000	1,222,816	0.50
Omega Pharma SA	50,000	1,808,500	0.74	Scomi Marine Bhd	1,660,000	157,403	0.06
Orco Property Group	75,000	363,000	0.15			1,380,219	0.56
Porsche Automobil Holding SE	105,000	3,759,525	1.54	Actions en NOK			
Poweo	110,988	1,246,395	0.51	Aker ASA	550,000	7,678,903	3.14
Rallye	215,488	5,368,884	2.20	Aker Biomarine ASA	24,462,586	4,574,444	1.87
Rentabilweb Group	75,286	481,830	0.20	Marine Harvest ASA	4,000,000	2,163,107	0.88
Sky Deutschland AG	620,000	835,760	0.34	Orkla ASA	400,000	2,128,740	0.87
Soitec Securities	160,000	1,170,720	0.48			16,545,194	6.76
Sos Cuetara SA	50,902	83,988	0.03	Actions en SGD			
Wacker Chemie AG	43,000	5,099,800	2.09	China Sky Chemical	4,226,900	395,985	0.16
		95,200,751	38.95	Raffles Education	6,892,000	1,150,077	0.47
Actions en GBP						1,546,062	0.63
B.P. Marsh & Partners	290,000	346,009	0.14	Actions en USD			
West China Cement Ltd	285,816	1,766,929	0.72	Cogo Group Inc	684,061	3,510,742	1.44
		2,112,938	0.86	Dell Inc	1,075,000	10,831,213	4.43
Actions en HKD				Hindalco Industries - 144A/Reg S Gdr	247,975	630,128	0.26
Chaoda Modern Agriculture	11,316,000	9,310,789	3.81	Inter Parfums Inc	118,441	1,370,368	0.56
Cheung Kong (Holdings)	300,000	2,886,124	1.18	Liberty Media Corp (Capital)	45,000	1,546,436	0.63
China Mining Resour	100,000,000	2,109,740	0.86	Martha Stewart Living - Cl A	179,527	744,467	0.30
Fosun International	4,600,000	2,600,887	1.06	Nam Tai Electronics Inc	240,000	829,693	0.34
United Company Rusal Plc	5,160,000	4,027,916	1.65	North American Palladium Ltd	4,200,000	10,898,343	4.47
		20,935,456	8.56	Oracle Corp	150,000	2,679,012	1.10
				Overstock.com Inc	260,000	3,919,856	1.60

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en USD (suite)			
Plug Power Inc	1,300,000	532,468	0.22
Suntech Pwr Holdings Co Ltd	335,000	2,514,288	1.03
Tanzanian Royalty Exploration	1,229,965	5,070,147	2.07
Trina Solar Ltd Spon Adr	200,000	2,834,620	1.16
Yahoo! Inc	230,000	2,651,667	1.08
		50,563,448	20.69
Actions en ZAR			
Afrn Rainbow Minls	200,000	3,476,721	1.42
		3,476,721	1.42
Warrants en EUR			
Etablissements Maurel et Prombs 30/06/2014	220,312	37,453	0.02
Keyrus-Wts 08/12/2014	101,491	0	0.00
		37,453	0.02
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
		228,887,182	93.62
Total du portefeuille-titres			
		228,887,182	93.62
Liquidités et instruments assimilés		13,066,927	5.34
Autres actifs nets		2,538,243	1.04
TOTAL DES ACTIFS NETS			
		244,492,352	100.00

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Industrie	15.80
Mines et métaux	12.53
Internet, logiciels et services informatiques	6.97
Alimentation et boissons	6.60
Immobilier	5.85
Technologie	5.53
Communications	5.48
Banques	3.89
Vente au détail	3.16
Ingénierie et construction	3.15
Appareils et composants électriques	3.04
Produits chimiques	2.79
Services financiers	2.25
Assurance	2.18
Services diversifiés	1.95
Transport maritime	1.87
Fournitures et services commerciaux	1.69
Industrie automobile	1.54
Véhicules	1.22
Approvisionnement en eau et en énergie	1.05
Soins de santé	0.74
Matériaux et produits de construction	0.72
Biens de consommation cycliques	0.66
Médias	0.62
Biens de consommation non cycliques	0.56
Compagnies aériennes	0.50
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	0.48
Produits pharmaceutiques	0.38
Matériaux de base	0.26
Venture capital	0.14
Pétrole et gaz	0.02
	93.62

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Actions en HKD (suite)			
Actions en ARS				Enerchina Holdings Ltd	24,897,415	330,920	0.20
Grupo Clarin SA	745,000	1,866,186	1.14	First Pacific Co	4,750,000	2,680,688	1.64
		1,866,186	1.14	Fittec International	6,900,000	349,373	0.21
Actions en BRL				Fosun International	3,900,000	2,205,100	1.35
Amil Participacoes SA	156,000	1,031,309	0.63	Guoco Group Ltd	129,000	1,056,648	0.65
Camargo Correa Desenvolvimento Imobiliario SA	759,200	1,802,150	1.10	IPE Group Ltd	18,187,500	1,342,981	0.82
Coteminas Cia Tec Pref Shs NPV	600,000	1,284,831	0.79	Linmark Group Ltd	9,622,000	334,949	0.20
Grendene SA	510,000	1,812,432	1.11	Luen Thai Holdings	8,753,242	664,814	0.41
Itausa Investimentos ITAU SA	630,000	3,157,404	1.93	Luks Group Vietnam Holdings	1,800,000	598,111	0.37
Itausa Investimentos ITAU SA	4,058	20,652	0.01	Pico Far East Holding	4,263,800	665,668	0.41
LPS Brasil Consultoria de Imoveis SA	150,000	1,503,526	0.92	Sinolink Worldwide Holdings	10,752,000	1,292,984	0.79
		10,612,304	6.49	Wasion Group Holdings Ltd	3,000,000	1,594,963	0.98
Actions en CLP				Xingda Intl Holdings	2,752,000	1,271,515	0.78
Antarchile SA	120,000	1,881,509	1.15	Xinyi Glass Holding Co Ltd	2,100,000	649,061	0.40
Cencosud SA	300,000	1,108,909	0.68			29,114,237	17.80
Masisa SA	12,000,000	1,327,055	0.81	Actions en ILS			
		4,317,473	2.64	Castro Model Ltd	13,361	140,547	0.09
Actions en COP				Ormat Industries	180,000	1,085,350	0.66
Valorem SA	4,910,000	699,209	0.43	Strauss Elite Ltd	150,000	1,626,438	0.99
		699,209	0.43			2,852,335	1.74
Actions en EGP				Actions en INR			
Egypt Lebanon Ceramics (Lecico)	254,551	495,473	0.30	Bajaj Holdings and Investment Ltd	179,000	2,234,124	1.37
El Sewedy Cables Holding Co	180,000	1,738,576	1.06	Bharti Airtel	750,000	3,521,498	2.15
		2,234,049	1.36	Biocon Ltd	390,000	2,193,557	1.34
Actions en GBP				Fortis Healthcare	450,000	1,207,882	0.74
Eros International Plc	450,000	1,071,040	0.65	Godrej Industries	450,000	1,321,556	0.81
KDD Group NV	175,000	61,666	0.04	Gokaldas Exports L	155,449	428,375	0.26
West China Cement Ltd	445,000	2,751,012	1.68	Great Eastern Ship	450,000	2,334,284	1.43
		3,883,718	2.37	Himatsingka Seide	1,068,266	726,526	0.44
Actions en HKD				Hindalco Industries Ltd	1,060,000	2,693,562	1.65
Allan Intl Holdings	4,870,000	1,340,814	0.82	Indiabulls Financial Services Ltd	660,000	1,655,555	1.01
Bosideng International Holdings Ltd	6,900,000	1,499,392	0.92	JK Cements Ltd	402,666	1,336,899	0.82
Centron Telecom International	7,590,000	1,609,299	0.98	Jyothy Laboratories Ltd	240,000	1,056,714	0.65
Chaoda Modern Agriculture	8,100,000	6,664,669	4.06	Mahindra and Mahindra Ltd	135,000	1,466,152	0.90
China Mining Resour	90,000,000	1,898,766	1.16	Panacea Biotec Ltd	390,000	1,192,540	0.73
China Ting Group H	8,691,400	1,063,522	0.65	PVR Ltd	362,253	1,010,428	0.62
				Suzlon Energy Ltd	2,400,000	2,429,277	1.49
				Tulip Telecom Ltd	93,000	1,415,960	0.87
				Utd Breweries Holding	630,000	2,265,285	1.38
				Yes Bank	205,000	969,785	0.59
						31,459,959	19.25

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en KRW				Actions en USD (suite)			
Daeduck Electronics Co	300,000	1,534,096	0.94	Perfect World Co	105,000	1,792,536	1.10
GS Holdings Corp	120,000	3,084,383	1.89	Razguliyat Group	180,000	206,931	0.13
Korea Investment Holdings Co Ltd	99,000	2,117,174	1.29	RosBusinessConsulting Cls Common Stock	600,000	566,596	0.35
Meritz Fire Marine	299,996	1,617,053	0.99	Suntech Pwr Holdings Co Ltd	300,000	2,251,602	1.38
Mirae Asset Securities Co Ltd	60,000	2,201,975	1.35	Tanzanian Royalty Exploration	970,000	3,998,522	2.44
Nong Shim Holdings Co Ltd	26,771	1,164,894	0.71	Tongjitang Chinese Medicines	420,000	1,414,025	0.86
Pacific Corp	19,661	2,082,416	1.27	Trina Solar Ltd Spon Adr	225,000	3,188,948	1.95
Webzen Inc	90,000	664,842	0.41			25,128,612	15.36
		14,466,833	8.85				
Actions en MXN				Actions en ZAR			
Alsea SAB de CV	1,200,000	936,505	0.57	Afrn Rainbow Minls	63,000	1,095,167	0.67
Banco Compartamos	450,000	1,947,086	1.19	Aspen Pharmacare Holdings Ltd	225,000	1,843,997	1.13
		2,883,591	1.76	MTN Group Ltd	170,000	1,883,376	1.15
				RMB Holdings Ltd	890,000	3,094,091	1.88
						7,916,631	4.83
Actions en MYR				Droits en INR			
Airasia Bhd	11,100,000	3,480,323	2.13	Suzlon Energy Ltd 02/07/2010	240,000	1,272	0.00
Goldis Bhd	1,958,550	638,851	0.39			1,272	0.00
Scomi Marine Bhdn	4,930,000	467,469	0.29				
YTL Corporation Bhd	900,000	1,690,855	1.03				
		6,277,498	3.84				
Actions en PHP				Warrants en SGD			
Ayala Corp	240,000	1,402,984	0.86	Jiutian Chemical Group -Cw10 15/10/2010	1,385,000	4,055	0.00
		1,402,984	0.86			4,055	0.00
Actions en SGD				TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ			
China Sky Chemical	6,419,900	601,430	0.37			151,908,324	92.87
Raffles Education	6,424,333	1,072,037	0.66				
		1,673,467	1.03				
Actions en TRY				II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
Eczacıbasi Yatırım Holding	375,000	952,058	0.58	Warrants en MYR			
Hacı Omer Sabancı Holding	910,000	3,111,869	1.90	WCT Engineering 22/04/2013	227,520	27,327	0.02
Sinpas Gayrimenkul	1,050,000	1,049,984	0.64			27,327	0.02
		5,113,911	3.12				
Actions en USD				TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES			
AFK Sistema	86,617	1,667,900	1.02			27,327	0.02
Cogo Group Inc	808,908	4,151,483	2.53	Total du portefeuille-titres			
Cresud SA	104,248	1,050,356	0.64			151,935,651	92.89
Gol Linhas Aereas Inteligentes SA	295,252	2,863,300	1.75	Liquidités et instruments assimilés		6,904,389	4.22
Nam Tai Electronics Inc	219,400	758,478	0.46	Autres actifs nets		4,730,019	2.89
Nutritek Group Usd100	18,000	29,562	0.02				
O2 Micro International Ltd	240,000	1,188,373	0.73	TOTAL DES ACTIFS NETS			
						163,570,059	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Communications	7.54
Industrie	7.02
Services financiers	6.45
Appareils et composants électriques	6.22
Mines et métaux	6.03
Alimentation et boissons	5.46
Sociétés holding	5.08
Services diversifiés	4.20
Internet, logiciels et services informatiques	4.02
Biens de consommation cycliques	3.87
Biens de consommation non cycliques	3.54
Banques	3.17
Matériaux et produits de construction	2.50
Soins de santé	2.40
Textiles, vêtements et articles en cuir	2.29
Compagnies aériennes	2.13
Immobilier	2.06
Produits chimiques	1.83
Industrie automobile	1.77
Trafic et transports	1.43
Agriculture	1.28
Fournitures et services commerciaux	1.07
Assurance	0.99
Services publics	0.99
Véhicules	0.90
Biotechnologie	0.86
Produits ménagers et biens de consommation durables	0.82
Industrie manufacturière - divers	0.82
Matériaux de base	0.81
Produits pharmaceutiques	0.73
Technologie	0.73
Sociétés de trading et distributeurs	0.68
Machines	0.66
Divertissements	0.65
Sociétés de trading diverses	0.62
Vente au détail	0.46
Tabac et alcool	0.43
Services divers	0.35
Ingénierie et construction	0.02
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	0.01
	92.89

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				Emprunts d'Etat et supranationaux en USD (suite)			
Obligations en EUR				République de Turquie 9.5% 15/01/2014	500,000	484,747	6.73
Bold 06 1 Microfin 1.489% 25/03/2011	500,000	350,000	4.86	Bons du Trésor américains 1% 31/12/2011	1,300,000	1,075,798	14.94
Central Bank Tunisia 4.5% 22/06/2020	400,000	389,864	5.41			3,136,799	43.53
Corporacion Andina de Fomento 1.083% 16/11/2011	400,000	394,454	5.47	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ			
Croatian Bank Recon & Devmnt 4.875% 11/02/2011	250,000	251,738	3.49			6,465,993	89.72
TPSA Eurofinance France 6% 22/05/2014	80,000	89,227	1.24	II. FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT			
		1,475,283	20.47	Fonds de placement de type ouvert en USD			
Obligations en USD				AXA IM Court Terme Dollar FCP I	420	596,922	8.28
Bold 06 1 Microfin 1% 25/03/2011	500,000	143,702	1.99			596,922	8.28
Export Import Bank Korea 5.125% 14/02/2011	500,000	419,008	5.81	TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT			
Korea Dev Bk 4.625% 16/09/2010	500,000	413,516	5.74			596,922	8.28
Kowloon Canton Railway 5.125% 20/05/2019	167,000	151,895	2.11	Total du portefeuille-titres			
Philippine Long Dist Tel Co 11.375% 15/05/2012	460,000	438,167	6.08			7,062,915	98.00
		1,566,288	21.73	Liquidités et instruments assimilés		107,880	1.50
MBS et ABS en EUR				Autres actifs nets		36,162	0.50
Croatian Bank Recon & Devmnt 20% 04/12/2012	150,000	150,152	2.08	TOTAL DES ACTIFS NETS			
		150,152	2.08			7,206,957	100.00
Emprunts d'Etat et supranationaux en MXN							
Inter American Devel Bk 8% 26/01/2016	2,000,000	137,471	1.91				
		137,471	1.91				
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD							
Brazil Development Funding 9.625% 12/12/2011	500,000	456,766	6.34				
République du Chili 7.125% 11/01/2012	150,000	133,664	1.85				
République de Corée 5.75% 16/04/2014	500,000	448,584	6.22				
Etats-Unis mexicains 5.875% 17/02/2014	500,000	451,224	6.26				
République des Philippines 8.375% 15/02/2011	100,000	86,016	1.19				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	45.44
Services financiers	16.08
Banques	11.22
Fonds de placement de type ouvert	8.28
Communications	7.32
Emissions supranationales	5.47
Trafic et transports	2.11
MBS et ABS	2.08
	98.00

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en EUR				Banque Populaire Caisse 2.625% 07/12/2012	3,200,000	3,244,365	0.49
Aegon NV 7% 29/04/2012	5,700,000	6,081,740	0.92	Banque PSA Finance 3.625% 14/10/2011	775,000	780,704	0.12
Air Products & Chemicals Inc 4.25% 10/04/2012	1,430,000	1,490,682	0.22	Banque PSA Finance 3.75% 11/03/2011	1,950,000	1,962,913	0.30
Alliance & Leicester 3.5% 09/03/2011	1,000,000	1,009,235	0.15	Banque PSA Finance 3.875% 18/01/2013	1,072,000	1,074,949	0.16
Allianz Finance II 6.125% 31/05/2022	3,500,000	3,653,031	0.55	Banque PSA Finance 8.5% 04/05/2012	4,255,000	4,623,334	0.70
Allied Irish Banks Plc 4.5% 01/10/2012	7,550,000	7,166,641	1.08	Barclays Bank Plc 0.899% 30/05/2017	1,000,000	900,677	0.14
Ancor Ltd 4.25% 25/03/2011	3,300,000	3,350,490	0.50	Barclays Bank Plc 5.25% 27/05/2014	1,455,000	1,563,863	0.24
Amer Intl Grp 4% 20/09/2011	1,950,000	1,923,622	0.29	Barclays Bank Plc 7.5% 29/12/2049	500,000	490,260	0.07
Anglo American Capital 4.25% 30/09/2013	3,900,000	4,088,912	0.62	BASF SE 3.75% 08/10/2012	1,000,000	1,045,146	0.16
Anheuser Busch Inb 6.57% 27/02/2014	2,000,000	2,278,670	0.34	Bayer AG 6% 10/04/2012	500,000	538,384	0.08
Anheuser Busch Inb 7.375% 30/01/2013	4,000,000	4,518,720	0.68	Bayer Hypo Vereins 6.625% 12/10/2010	2,780,000	2,806,666	0.42
Arcelormittal 8.25% 03/06/2013	5,610,000	6,324,338	0.95	BBVA (Bilb Viz Arg) 4.5% 12/11/2015	3,000,000	2,911,323	0.44
ASIF III (Jersey) Ltd 4.75% 11/09/2013	4,400,000	4,345,594	0.65	BBVA Bancomer 4.799% 17/05/2017	1,200,000	1,099,500	0.17
AT&T 4.375% 15/03/2013	250,000	266,519	0.04	BBVA Senior Finance SA 3.625% 14/05/2012	3,000,000	3,026,208	0.46
Aviva Plc 5.75% 14/11/2021	8,500,000	8,311,759	1.25	BCP Finance Bank Ltd 6.25% 29/03/2011	2,500,000	2,502,948	0.38
AXA 6.75% 15/12/2020	2,500,000	2,472,918	0.37	Bertelsmann AG 4.375% 26/09/2012	2,000,000	2,097,150	0.32
Banco BPI SA 1.444% 25/01/2012	2,000,000	1,906,900	0.29	BES Finance Ltd 6.25% 17/05/2011	6,750,000	6,793,477	1.02
Banco Comercial Portugues SA 2.042% 28/03/2013	5,000,000	4,511,690	0.68	BHP Billiton Finance Ltd 4.75% 04/04/2012	2,000,000	2,105,554	0.32
Banco Comercial Portugues SA 2.375% 18/01/2012	2,000,000	1,894,344	0.29	BMW Finance NV 2.875% 18/04/2013	924,000	947,000	0.14
Banco Comercial Portugues SA 3.75% 17/06/2011	3,000,000	2,938,821	0.44	BMW Finance NV 6.125% 02/04/2012	300,000	321,378	0.05
Banco Espirito Santo SA 1.695% 25/02/2013	2,000,000	1,758,352	0.26	BMW Finance NV 8.875% 19/09/2013	3,000,000	3,591,195	0.54
Banco Espirito Santo SA 5.625% 05/06/2014	3,000,000	2,944,212	0.44	BMW US Capital LLC 6.375% 23/07/2012	1,000,000	1,086,173	0.16
Banco Popolare Sc 3.75% 07/08/2012	3,000,000	3,044,919	0.46	BNP Paribas 3.125% 06/12/2015	1,900,000	1,906,903	0.29
Bank of America Corp 4.75% 23/05/2017	4,000,000	3,739,696	0.56	BNP Paribas Capital Trust 6.342% 29/08/2049	1,000,000	929,867	0.14
Bank of Ireland 4.625% 08/04/2013	5,500,000	5,300,504	0.80	BNP Paribas SA 0.864% 17/10/2016	3,500,000	3,393,992	0.51
Bank of Scotland Plc 1.684% 18/08/2010	2,000,000	2,002,470	0.30	British American Tobacco Hldgs 4.375% 15/06/2011	599,000	615,641	0.09
Bank of Scotland Plc 5.625% 23/05/2013	1,306,000	1,385,721	0.21	British Telecommunications Group Plc 7.875% 15/02/2011	2,000,000	2,073,374	0.31
Bankinter SA 1.594% 15/01/2013	3,000,000	2,837,379	0.43	British Telecommunications Group Plc 5.25% 22/01/2013	5,900,000	6,225,580	0.94
Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0.979% 19/12/2016	1,000,000	927,057	0.14	Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France SA 1.627% 18/03/2013	3,000,000	2,944,731	0.44
Banque Fédérative du Crédit Mutuel 6.5% 19/07/2013	1,000,000	1,096,363	0.17				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
Casino Guichard Perrachon 6.375% 04/04/2013	5,850,000	6,444,898	0.97	Electricidade De Portugal 5.875% 28/03/2011	1,518,000	1,557,960	0.23
CDC Ixis Capital Markets 4.375% 24/07/2018	2,000,000	2,001,348	0.30	ELM BV 6.5% 02/04/2013	2,100,000	2,332,313	0.35
Cez Finance BV 4.625% 08/06/2011	2,000,000	2,054,024	0.31	ENI Spa 4.625% 30/04/2013	5,000,000	5,354,800	0.81
Cezco 5.125% 12/10/2012	2,000,000	2,138,612	0.32	Eureko BV 7.375% 16/06/2014	160,000	180,255	0.03
Cimpor Finl Op Bv 4.5% 27/05/2011	3,400,000	3,415,232	0.51	Fiat Finance & Trade 5.625% 15/11/2011	2,000,000	2,048,146	0.31
Citigroup Funding 3.625% 28/03/2011	2,200,000	2,224,746	0.33	Finmeccanica Finance SA 8.125% 03/12/2013	3,000,000	3,480,804	0.52
Citigroup Inc 4.75% 31/05/2017	3,000,000	2,775,000	0.42	Galeries Lafayette 4.875% 17/12/2010	3,038,000	3,067,621	0.46
Citigroup Inc 6.125% 01/10/2010	3,000,000	3,020,175	0.45	Gas Natural Capital Markets 3.125% 02/11/2012	3,200,000	3,207,187	0.48
Citigroup Inc 6.4% 27/03/2013	3,300,000	3,537,834	0.53	GE Capital European Funding 4.875% 06/03/2013	4,000,000	4,242,208	0.64
Citigroup Inc 7.375% 16/06/2014	900,000	1,015,953	0.15	GE Capital European Funding 5.25% 31/01/2013	6,173,000	6,588,832	0.99
CL Capital Trust 1 7.047% 29/09/2049	727,000	618,734	0.09	GE Capital UK Funding 4.75% 30/07/2014	931,000	991,656	0.15
Commerzbank AG 5% 06/02/2014	451,000	485,303	0.07	Gecina 4.875% 25/01/2012	4,000,000	4,043,000	0.61
Commerzbank AG 5.625% 27/02/2012	2,000,000	2,117,276	0.32	Glencore Finance Europe 5.375% 30/09/2011	4,300,000	4,389,032	0.66
Commerzbank AG 6.125% 02/05/2011	5,000,000	5,156,750	0.78	Glencore Finance Europe 5.25% 11/10/2013	1,500,000	1,536,199	0.23
Compagnie de St Gobain 4.25% 31/05/2011	1,000,000	1,019,984	0.15	Goldman Sachs Group 3.75% 04/02/2013	5,500,000	5,519,239	0.83
Compagnie de St Gobain 6% 20/05/2013	2,000,000	2,181,336	0.33	Goldman Sachs Group Inc 4.75% 28/01/2014	2,000,000	2,048,396	0.31
Crédit Logement Assurance 4.604% 29/03/2049	3,000,000	2,100,000	0.32	Goldman Sachs Group 3.125% 04/10/2012	4,000,000	4,018,956	0.60
Crédit Suisse Gp 3.125% 14/09/2012	1,000,000	1,019,196	0.15	Groupe BPCE 5.25% 29/07/2049	1,289,000	862,826	0.13
Crédit Suisse London 6.125% 05/08/2013	3,000,000	3,317,943	0.50	Groupe BPCE 5.6% 05/11/2011	900,000	914,787	0.14
Crédit Suisse London 6.125% 16/05/2014	1,300,000	1,457,669	0.22	HSBC Bank 4.25% 18/03/2016	3,000,000	3,029,079	0.46
CS Group Finance Guernsey Ltd 6.375% 07/06/2013	2,000,000	2,189,458	0.33	HSBC Bank 4.875% 15/01/2014	1,350,000	1,462,393	0.22
Daimler AG 3% 19/07/2013	1,715,000	1,761,264	0.27	Hutchison Whampoa Finance Ltd 5.875% 08/07/2013	2,732,000	2,972,416	0.45
Daimler Intl Fin 9% 30/01/2012	10,300,000	11,405,406	1.72	Iberdrola Finanzas 4.875% 04/03/2014	2,600,000	2,767,042	0.42
Danske Bank A/S 4.25% 20/06/2016	2,140,000	2,072,746	0.31	Imperial Tobacco Finance 4.375% 22/11/2013	4,500,000	4,740,620	0.71
Danske Bank A/S 4.75% 04/06/2014	1,097,000	1,184,845	0.18	Imperial Tobacco Finance 5% 25/06/2012	5,149,000	5,415,167	0.82
Danske Bank AS 6% 20/03/2016	1,990,000	2,022,807	0.30	ING Bank 5.5% 04/01/2012	1,000,000	1,030,710	0.16
Deutsche Telekom Intl Fin BV 4.5% 25/10/2013	4,000,000	4,265,736	0.64	ING Bank 5.875% 23/02/2011	1,000,000	1,020,202	0.15
Deutsche Telekom Intl Fin BV 8.125% 29/05/2012	500,000	556,987	0.08	ING Verzekeringen 4% 18/09/2013	4,300,000	4,400,280	0.66
DNB NOR Bank ASA 5.875% 20/06/2013	1,943,000	2,141,761	0.32	ING Verzekeringen 6.25% 21/06/2021	2,000,000	1,779,000	0.27
Dong Energy A/S 4.875% 07/05/2014	450,000	491,212	0.07	Intesa Sanpaolo Spa 2.625% 04/12/2012	5,500,000	5,506,947	0.83
Dow Chemical Company 4.625% 27/05/2011	600,000	611,756	0.09	Intesa Sanpaolo Spa 5.375% 19/12/2013	3,000,000	3,218,607	0.48
				John Deere Cap Cor 7.5% 24/01/2014	1,000,000	1,172,904	0.18

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
JP Morgan Chase & Co 4.625% 31/01/2011	600,000	611,503	0.09	National Australia Bank Ltd 4.5% 23/06/2016	2,000,000	2,026,336	0.30
JP Morgan Chase & Co 6.125% 01/04/2014	1,000,000	1,116,601	0.17	Nationwide Building Society 3.375% 17/08/2015	430,000	418,798	0.06
JP Morgan Chase Na 4.625% 31/05/2017	8,200,000	8,384,311	1.26	Natixis 0.99% 06/07/2017	4,500,000	4,032,410	0.61
JTI UK Finance 4.625% 10/06/2011	150,000	154,402	0.02	Nordea Bank AB 4% 30/09/2016	4,000,000	4,044,596	0.61
KON KPN NV 4.5% 18/03/2013	3,000,000	3,174,453	0.48	Nordea Bank AG Confidential 4.5% 12/05/2014	1,304,000	1,400,264	0.21
Koninklijke KPN NV 5% 13/11/2012	1,000,000	1,065,297	0.16	Old Mutual Plc 4.5% 18/01/2017	800,000	673,520	0.10
Koninklijke KPN NV 6.25% 04/02/2014	725,000	815,808	0.12	OTE Plc 3.75% 11/11/2011	5,540,000	5,376,714	0.81
Kraft Foods Inc 5.75% 20/03/2012	1,500,000	1,595,694	0.24	Pemex Project Funding Master 6.25% 05/08/2013	2,000,000	2,150,860	0.32
Lafarge SA 5.75% 27/05/2011	4,800,000	4,940,419	0.74	Pfizer Inc 3.625% 03/06/2013	600,000	630,152	0.09
Lanxess Finance BV 4.125% 21/06/2012	2,500,000	2,589,073	0.39	Philip Morris Intl Inc 4.25% 23/03/2012	850,000	886,137	0.13
LeasePlan Finance NV 3.75% 18/03/2013	3,245,000	3,293,685	0.50	Pinault Printemps Redoute 4% 29/01/2013	4,000,000	4,133,248	0.62
Linde Finance BV 4.375% 24/04/2012	1,000,000	1,050,793	0.16	Portugal Telecom Int Fin 6% 30/04/2013	4,000,000	4,241,964	0.64
Lloyds Tsb Bank Plc 3.25% 26/11/2012	2,006,000	2,021,849	0.30	Prudential Corp Plc 5.75% 19/12/2021	2,500,000	2,317,065	0.35
Lloyds Tsb Group Plc 5.875% 08/07/2014	2,223,000	2,241,202	0.34	Rabobank Nederland 4.375% 22/01/2014	8,000,000	8,606,752	1.30
Merck Financial Services GmbH 4.875% 27/09/2013	450,000	490,893	0.07	Rallye 5.625% 13/10/2011	2,500,000	2,576,758	0.39
Merck Financial Services GmbH 2.125% 26/03/2012	1,363,000	1,375,865	0.21	RCI Banque SA 2.875% 23/07/2012	2,000,000	1,978,620	0.30
Merrill Lynch & Co 0.854% 31/10/2011	250,000	244,475	0.04	RCI Banque SA 8.125% 15/05/2012	7,333,000	7,937,203	1.19
Merrill Lynch & Co 4.2% 31/10/2011	3,548,000	3,629,288	0.55	Roche Hldgs Inc 4.625% 04/03/2013	1,200,000	1,287,932	0.19
Merrill Lynch & Co 6.75% 21/05/2013	3,500,000	3,782,562	0.57	Rohm & Haas Co 3.5% 19/09/2012	2,110,000	2,105,871	0.32
Metro AG 3.625% 24/06/2011	1,301,000	1,323,303	0.20	Royal Bank of Scotland Group Plc 5.25% 15/05/2013	3,500,000	3,635,307	0.55
Metro Finance BV 9.375% 28/11/2013	4,500,000	5,468,508	0.82	Royal Bank of Scotland Plc 5.75% 21/05/2014	2,000,000	2,104,102	0.32
Michelin Finance Lux 6.5% 16/04/2012	2,500,000	2,691,383	0.41	SanPaolo IMI Capital Trust I 8.126% 29/09/2049	1,000,000	970,833	0.15
Monte Dei Paschi Siena 5% 25/10/2012	5,500,000	5,788,805	0.87	SanPaolo IMI Spa 4.375% 26/06/2018	1,000,000	994,905	0.15
Morgan Stanley 3.75% 01/03/2013	4,000,000	3,992,364	0.60	Santander International Debt 3.375% 21/04/2011	1,000,000	1,006,854	0.15
Morgan Stanley 4.375% 10/02/2012	4,000,000	4,050,412	0.61	Santander International Debt 5.625% 14/02/2012	6,800,000	7,070,307	1.06
Morgan Stanley Group Inc 4.375% 14/01/2011	1,500,000	1,516,015	0.23	Santander International Debt 1.094% 18/01/2013	2,000,000	1,905,860	0.29
Morgan Stanley Group Inc 6.5% 15/04/2011	2,000,000	2,056,104	0.31	Santander Issuances SA Unipersonal 5.435% 24/10/2017	4,000,000	3,934,708	0.59
Munchener Ruckversicherungs 6.75% 21/06/2023	2,000,000	2,118,676	0.32	Schlumberger Fin BV 5.25% 05/09/2013	746,000	817,077	0.12
Natexis 0.843% 21/01/2016	1,400,000	1,300,659	0.20	Schneider Electric SA 6.75% 16/07/2013	3,000,000	3,408,279	0.51
Natexis 0.963% 04/11/2016	1,000,000	928,009	0.14	SES Global 4.375% 21/10/2013	4,500,000	4,760,730	0.72
				SFR SA 3.375% 18/07/2012	4,200,000	4,307,919	0.65

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
SG Capital Trust III 5.419% 29/12/2049	2,000,000	1,512,938	0.23	Unione di Banche Italiane Spca 4.939% 25/06/2014	2,068,000	2,191,594	0.33
Siemens Financieringsmaatschap 4.125% 20/02/2013	1,000,000	1,059,714	0.16	Vattenfall AB 4.125% 18/03/2013	1,190,000	1,261,575	0.19
Skandinaviska Enskilda 1.879% 21/09/2012	3,000,000	3,020,511	0.45	Veolia Environnement 5.25% 24/04/2014	749,000	824,053	0.12
Skandinaviska Enskilda 4.375% 29/05/2012	2,000,000	2,083,889	0.31	Vivendi SA 4.5% 03/10/2013	3,000,000	3,169,680	0.48
SI Finance Plc 6.375% 12/07/2022	6,000,000	5,577,498	0.84	Vivendi SA 7.75% 23/01/2014	650,000	755,470	0.11
Société Générale 1.069% 15/03/2016	1,000,000	962,253	0.14	Vodafone Group 6.875% 04/12/2013	4,000,000	4,571,556	0.69
Société Générale 3.75% 21/08/2014	1,350,000	1,397,886	0.21	Volkswagen Bank Gmbh 2.375% 28/06/2013	5,807,000	5,839,624	0.88
Société Générale Accept NV 5.25% 28/03/2013	3,000,000	3,230,676	0.49	Volkswagen Intl Finance NV 4.875% 22/05/2013	1,120,000	1,201,639	0.18
Standard Chartered Bank 3.625% 03/02/2017	4,000,000	3,976,492	0.60	Volvo Treasury AB 7.875% 01/10/2012	1,723,000	1,902,871	0.29
Svenska Handelsbanken 5.375% 02/09/2011	300,000	313,146	0.05	Westfield Group 3.625% 27/06/2012	4,548,000	4,613,405	0.69
Svenska Handelsbanken 0.844% 19/10/2017	2,000,000	1,926,324	0.29	Westpac Banking Corp 6.5% 24/06/2013	2,700,000	3,012,549	0.45
Svenska Handelsbanken 1.033% 29/03/2049	1,000,000	926,250	0.14	Xstrata Canada Fin Corp 5.875% 27/05/2011	2,000,000	2,061,370	0.31
Swedbank AB 3.125% 04/03/2013	3,000,000	3,059,160	0.46	XStrata Finance Canada 4.875% 14/06/2012	1,500,000	1,560,199	0.23
Swedbank AB 7.375% 26/06/2018	2,250,000	2,446,927	0.37	Zurich Finance USA 5.75% 02/10/2023	2,000,000	2,065,654	0.31
Swiss Re Treasury 6% 18/05/2012	4,811,000	5,109,239	0.77	Zurich Finance USA Inc 4.875% 14/04/2012	1,700,000	1,781,603	0.27
Telecom Italia Spa 6.25% 01/02/2012	7,500,000	7,889,348	1.19			622,941,792	93.76
Telecom Italia Spa 7.875% 22/01/2014	1,500,000	1,712,968	0.26	MBS et ABS en EUR			
Telefonica Emision 5.58% 12/06/2013	2,000,000	2,154,560	0.32	Arran Resid 1% 20/09/2056	432,000	390,226	0.06
Telefonica Emisiones SAU 5.431% 03/02/2014	3,000,000	3,224,454	0.49	Bancaja 5 Fondo de Titulizacio 3.158% 18/04/2035	168,204	138,179	0.02
Telstra Corp Ltd 6.375% 29/06/2011	300,000	313,946	0.05	Lusitano Mortgages No 3 2.844% 16/10/2047	241,353	137,088	0.02
Thames Water Cayman 6.125% 04/02/2013	1,622,000	1,775,526	0.27			665,493	0.10
Thyssenkrupp AG 5% 29/03/2011	1,000,000	1,021,250	0.15	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ			
Thyssenkrupp Fin Neder 6.75% 25/02/2013	2,500,000	2,696,163	0.41			623,607,285	93.86
Toyota Motor Credit 4.25% 02/05/2012	2,000,000	2,088,876	0.31	II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
TPSA Eurofinance France 6% 22/05/2014	2,954,000	3,294,703	0.50	Obligations en EUR			
UBS AG 4.875% 21/01/2013	2,000,000	2,107,394	0.32	WPP Plc 4.375% 05/12/2013	6,500,000	6,829,121	1.03
UBS AG Jersey 4.125% 25/09/2018	7,500,000	7,488,863	1.13			6,829,121	1.03
UBS AG London 4.625% 06/07/2012	3,000,000	3,120,252	0.47				
Unicredit Spa 4.125% 27/04/2012	5,000,000	5,122,250	0.77				
Unicredit Spa 4.875% 12/02/2013	2,000,000	2,092,596	0.31				
Unicredito Italian Spa 4.125% 20/09/2016	8,992,000	8,988,277	1.35				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
MBS et ABS en EUR			
Amaren II 5.102% 26/10/2030	5,406	5,233	0.00
Aria Cdo II Plc 19.851% 10/10/2012	150,000	127,110	0.02
Magellan Mtg No 2 Plc Clb 3.058% 18/07/2036	200,000	147,280	0.02
		279,623	0.04
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		7,108,744	1.07
Total du portefeuille-titres		630,716,029	94.93
Liquidités et instruments assimilés		28,951,177	4.36
Autres actifs nets		4,727,599	0.71
TOTAL DES ACTIFS NETS		664,394,805	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Banques	34.03
Services financiers	22.26
Communications	9.87
Assurance	4.48
Industrie automobile	2.83
Biens de consommation non cycliques	2.65
Matériaux de base	1.90
Alimentation et boissons	1.79
Vente au détail	1.77
Services publics	1.55
Biens de consommation cycliques	1.26
Mines et métaux	1.25
Matériaux et produits de construction	1.22
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	1.09
Publicité	1.03
Industrie	1.01
Approvisionnement en eau et en énergie	0.88
Produits chimiques	0.87
Agriculture	0.71
Médias	0.48
Sociétés holding	0.45
Pétrole et gaz	0.32
Appareils et composants électriques	0.31
Produits pharmaceutiques	0.21
Ingénierie et construction	0.16
Industrie manufacturière - divers	0.16
MBS et ABS	0.14
Tabac et alcool	0.13
Services diversifiés	0.12
	94.93

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en EUR				CM CIC Covered Bonds 4.75% 17/07/2012	7,100,000	7,562,103	2.01
Alstom 4% 23/09/2014	300,000	313,834	0.08	Commerzbank AG 5% 06/02/2014	2,500,000	2,690,147	0.72
American Honda Finance 3.875% 16/09/2014	600,000	635,384	0.17	Commonwealth Bank Aust 5.5% 06/08/2019	800,000	873,898	0.23
Anglo Irish Bank 3.625% 09/09/2010	1,442,000	1,445,428	0.38	Compagnie de Financement Foncier 2.25% 25/01/2013	7,000,000	7,104,517	1.89
Anheuser-Busch InBev SA 4% 26/04/2018	740,000	770,891	0.21	Crédit Agricole SA 4.13% 29/11/2049	2,100,000	1,426,807	0.38
Aquarius & Investments Plc 0% 15/08/2014	1,500,000	1,430,400	0.38	Crédit Agricole SA 5.875% 11/06/2019	1,100,000	1,220,182	0.32
Areva SA 4.375% 06/11/2019	900,000	943,796	0.25	Crédit Logement 0.919% 15/06/2017	950,000	868,357	0.23
ASML Holding NV 5.75% 13/06/2017	552,000	571,374	0.15	Crédit Mutuel Arkea 5.375% 22/04/2014	1,900,000	2,060,398	0.55
Assicurazioni Generali 5.125% 16/09/2024	670,000	696,687	0.19	CRH Cse Refin Hab 4.375% 11/10/2010	3,000,000	3,029,442	0.81
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	989,000	1,001,522	0.27	Daimler AG 4.625% 02/09/2014	680,000	730,676	0.19
Aviva 5.25% 02/10/2023	3,350,000	3,273,017	0.87	Danske Bank A/S 4.75% 04/06/2014	4,293,000	4,636,775	1.23
AXA 5.25% 16/04/2040	1,400,000	1,304,898	0.35	Deutsche Telekom Intl Fin BV 4.5% 25/10/2013	1,400,000	1,493,008	0.40
AXA 6.75% 15/12/2020	500,000	494,583	0.13	Diago Finance Plc 0.932% 22/05/2012	948,000	941,513	0.25
Banco Bilbao Vizcaya Argentari 3.75% 23/11/2011	2,000,000	2,027,418	0.54	E.On Intl Fin BV 4.875% 28/01/2014	1,700,000	1,860,589	0.50
Banco Comercial Portugues SA 3.75% 17/06/2011	2,400,000	2,351,057	0.63	Electricité de France 4.625% 11/09/2024	1,800,000	1,902,548	0.51
Banco Espírito Santo SA 3.875% 21/01/2015	2,250,000	2,046,350	0.54	Electricité de France 5.625% 23/01/2013	1,900,000	2,080,287	0.55
Bankinter SA 1.594% 15/01/2013	2,500,000	2,364,482	0.63	Enel Spa 5.25% 20/06/2017	1,465,000	1,611,904	0.43
Banque Fédérative du Crédit Mutuel 4.25% 05/02/2014	3,000,000	3,205,827	0.85	ENI Spa 4.125% 16/09/2019	1,400,000	1,449,510	0.39
Banque PSA Finance 3.625% 14/10/2011	785,000	790,778	0.21	Fiat Finance & Trade 6.625% 15/02/2013	1,000,000	1,021,071	0.27
Banque PSA Finance 3.75% 11/03/2011	750,000	754,966	0.20	Fiat Finance & Trade 6.875% 13/02/2015	1,034,000	1,056,782	0.28
BMW Finance NV 4% 17/09/2014	1,055,000	1,112,448	0.30	Fiat Finance NA 5.625% 12/06/2017	1,200,000	1,159,661	0.31
BMW Finance NV 4.875% 18/10/2012	1,148,000	1,222,707	0.33	France Telecom 7.25% 28/01/2013	1,570,000	1,772,356	0.47
BNP Paribas 5% 16/12/2013	3,000,000	3,274,818	0.87	Gaz Capital SA 5.364% 31/10/2014	1,765,000	1,837,593	0.49
BNP Paribas 5.25% 17/12/2012	1,300,000	1,390,229	0.37	GE Capital European Funding 5.25% 31/01/2013	1,546,000	1,650,143	0.44
Bombardier Inc 3.808% 15/11/2013	98,000	95,550	0.03	German Postal Pens 3.375% 18/01/2016	2,350,000	2,446,406	0.65
Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France 5.875% 25/04/2012	1,226,000	1,299,830	0.35	Glaxosmithkline Capital 3.875% 06/07/2015	1,112,000	1,185,091	0.32
CIF Euromortgage 3.625% 16/07/2010	1,045,000	1,046,209	0.28	Glencore Finance Europe 5.25% 22/03/2017	1,550,000	1,453,316	0.39
CIF Euromortgage 4.5% 10/12/2013	6,500,000	7,059,104	1.88	Iberdrola Finanzas 4.125% 23/03/2020	600,000	593,335	0.16
Ciments Francais 4.75% 04/04/2017	550,000	558,242	0.15	Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	700,000	745,151	0.20
Cimpor Finl Op Bv 4.5% 27/05/2011	1,735,000	1,742,773	0.46	Ifil SAP 5.375% 12/06/2017	1,000,000	1,017,305	0.27

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
IKB Deutsche Industriebank AG 2.875% 27/01/2012	2,500,000	2,567,505	0.68	Standard Chartered Plc 3.625% 15/12/2015	1,784,000	1,800,156	0.48
Imerys 5% 18/04/2017	1,050,000	1,066,104	0.28	Telecom Italia Finance 7.5% 20/04/2011	2,185,000	2,277,268	0.61
Imperial Tobacco Finance 5% 25/06/2012	1,652,000	1,737,397	0.46	Telecom Italia Spa 6.75% 21/03/2013	1,700,000	1,850,916	0.49
ING Bank NV 3.375% 03/03/2014	2,600,000	2,739,173	0.73	Telefonica Emision 5.58% 12/06/2013	1,500,000	1,615,920	0.43
Irish Nationwide Bldg So 3.5% 22/09/2010	2,239,000	2,243,921	0.60	Telenor ASA 4.125% 26/03/2020	754,000	788,442	0.21
Klepierre (ex-Compagnie Fonciere Klepierre) 4% 13/04/2017	2,600,000	2,590,408	0.69	TenneT Holding BV 3.25% 09/02/2015	450,000	467,040	0.12
Koninklijke KPN NV 6.25% 16/09/2013	1,818,000	2,032,831	0.54	Tesco Plc 5.625% 12/09/2012	1,387,000	1,501,723	0.40
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.75% 14/10/2011	7,500,000	7,775,002	2.07	Thames Water Cayman 6.125% 04/02/2013	1,454,000	1,591,624	0.42
Lafarge SA 5% 13/04/2018	992,000	993,748	0.26	TPSA Eurofinance France 4.625% 05/07/2011	780,000	801,405	0.21
Lloyds Tsb Bank Plc 3.25% 26/11/2012	1,655,000	1,668,076	0.44	TransCapitalInvest 5.381% 27/06/2012	1,100,000	1,142,175	0.30
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 4.625% 01/07/2011	2,075,000	2,139,908	0.57	Veolia Environnement 5.25% 24/04/2014	2,449,000	2,694,402	0.72
Merck Financial Services GmbH 3.375% 24/03/2015	757,000	779,771	0.21	Verizon Wireless Capital 8.75% 18/12/2015	1,400,000	1,810,830	0.48
Natexis 0.894% 26/01/2017	1,000,000	896,100	0.24	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	1,300,000	1,337,370	0.36
Nomura Europe Finance NV 5.125% 09/12/2014	1,160,000	1,224,588	0.33	Volkswagen Financial Services 4.75% 19/07/2011	2,515,000	2,590,953	0.69
Nordea Bank AB 3% 06/08/2012	2,010,000	2,058,787	0.55	Volkswagen Leasing 4.875% 18/10/2012	800,000	848,342	0.23
OTE Plc 5.375% 14/02/2011	1,255,000	1,246,372	0.33			187,930,752	50.03
Pfizer Inc 3.625% 03/06/2013	900,000	945,229	0.25	MBS et ABS en EUR			
Pinault Printemps Redoute 4% 29/01/2013	1,600,000	1,653,299	0.44	Brunel Res Mortg 1% 13/01/2039	275,635	223,954	0.06
Portugal Telecom Int Fin 6% 30/04/2013	675,000	715,831	0.19	Epic Drummond Ltd 0.923% 25/01/2022	1,267,890	887,523	0.24
PPR 3.75% 08/04/2015	498,000	507,918	0.14			1,111,477	0.30
RCI Banque SA 4% 11/07/2013	1,330,000	1,329,096	0.35	Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR			
Robert Bosch GmbH 3.75% 12/06/2013	1,150,000	1,216,112	0.32	République d'Autriche 3.4% 20/10/2014	12,000,000	12,816,180	3.41
Sanofi Aventis 3.125% 10/10/2014	1,570,000	1,629,698	0.43	République d'Autriche 5% 15/07/2012	5,000,000	5,419,170	1.44
Santander Issuances SA Unipersonal 5.435% 24/10/2017	650,000	639,390	0.17	Royaume de Belgique 3.5% 28/03/2015	7,000,000	7,374,283	1.96
Schering Plough 5% 01/10/2010	605,000	611,190	0.16	Royaume de Belgique 4% 28/03/2014	14,000,000	15,059,506	4.01
SES Global Americas Hldg 4.875% 09/07/2014	1,700,000	1,829,336	0.49	Cse D Amort Dette 4.5% 04/09/2013	6,500,000	7,106,372	1.89
SFR SA 3.375% 18/07/2012	2,400,000	2,461,668	0.66	Gouvernement néerlandais 3.25% 15/07/2015	1,000,000	1,075,105	0.29
Shell International Finance BV 3% 14/05/2013	2,206,000	2,275,401	0.61	Banque européenne d'investissement 3.125% 15/04/2014	7,000,000	7,374,269	1.96
Siemens Financier 5.25% 12/12/2011	3,750,000	3,949,237	1.05	République de Finlande 3.125% 15/09/2014	6,000,000	6,424,908	1.71
Société Générale 3.75% 21/08/2014	2,100,000	2,174,489	0.58	République de Finlande 4.25% 15/09/2012	2,400,000	2,585,616	0.69
Société Générale Accept NV 5.25% 28/03/2013	2,000,000	2,153,784	0.57				
Société Générale Accept NV 6.125% 20/08/2018	2,000,000	2,255,344	0.60				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR (suite)			
République française 3.5% 25/04/2015	15,000,000	16,082,070	4.28
République française 3.75% 25/04/2017	5,000,000	5,404,300	1.44
République française 4% 25/04/2013	2,600,000	2,809,882	0.75
République fédérale d'Allemagne 3.5% 04/01/2016	7,000,000	7,671,594	2.04
République fédérale d'Allemagne 4.25% 04/01/2014	8,500,000	9,464,971	2.52
République fédérale d'Allemagne 4.5% 04/01/2013	7,500,000	8,215,822	2.19
République italienne 2.6% 15/09/2023	7,042,530	6,882,214	1.83
République italienne 3.75% 15/12/2013	22,191,000	23,014,419	6.13
Royaume des Pays-Bas 4.25% 15/07/2013	7,500,000	8,223,750	2.19
Royaume des Pays-Bas 5.5% 15/07/2010	1,500,000	1,502,820	0.40
Royaume d'Espagne 4.25% 31/01/2014	16,100,000	16,508,409	4.39
		171,015,660	45.52
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD			
Etats-Unis d'Amérique 1.375% 15/01/2020	6,653,394	5,607,296	1.49
		5,607,296	1.49
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE		365,665,185	97.34
Total du portefeuille-titres		365,665,185	97.34
Liquidités et instruments assimilés		4,312,341	1.15
Autres actifs nets		5,698,525	1.51
TOTAL DES ACTIFS NETS		375,676,051	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	47.01
Banques	15.30
Services financiers	13.72
Communications	5.63
Services publics	1.64
Appareils et composants électriques	1.49
Industrie automobile	1.41
Industrie	1.33
Assurance	1.19
Biens de consommation non cycliques	1.08
Approvisionnement en eau et en énergie	1.06
Pétrole et gaz	0.88
Sociétés holding	0.84
Produits pharmaceutiques	0.75
Immobilier	0.69
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	0.51
Biens de consommation cycliques	0.47
Vente au détail	0.44
Matériaux et produits de construction	0.41
Alimentation et boissons	0.40
Machines	0.40
MBS et ABS	0.30
Tabac et alcool	0.21
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	0.15
Industrie manufacturière - divers	0.03
	97.34

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en EUR				Cimpor Finl Op Bv 4.5% 27/05/2011	5,440,000	5,464,371	0.73
Alstom 4% 23/09/2014	750,000	784,585	0.10	Commerzbank AG 5% 06/02/2014	5,250,000	5,649,310	0.75
American Honda Finance 3.875% 16/09/2014	1,500,000	1,588,461	0.21	Commonwealth Bank Aust 5.5% 06/08/2019	2,050,000	2,239,363	0.30
Anglo Irish Bank 3.625% 09/09/2010	3,695,000	3,703,783	0.49	Compagnie de Financement Foncier 2.25% 25/01/2013	6,500,000	6,597,051	0.88
Anheuser-Busch InBev SA 4% 26/04/2018	1,752,000	1,825,135	0.24	Compagnie de Financement Foncier 4% 25/10/2012	4,000,000	4,223,060	0.56
Aquarius & Investments Plc 0% 15/08/2014	5,000,000	4,768,000	0.63	Crédit Agricole SA 4.13% 29/11/2049	9,000,000	6,114,888	0.81
Areva SA 4.375% 06/11/2019	2,000,000	2,097,324	0.28	Crédit Agricole SA 5.875% 11/06/2019	2,600,000	2,884,066	0.38
ASML Holding NV 5.75% 13/06/2017	3,877,000	4,013,071	0.53	Crédit Logement 0.919% 15/06/2017	3,600,000	3,290,616	0.44
Assicurazioni Generali 5.125% 16/09/2024	1,700,000	1,767,714	0.23	Crédit Mutuel Arkea 5.375% 22/04/2014	4,500,000	4,879,890	0.65
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	3,751,000	3,798,491	0.50	Daimler AG 4.625% 02/09/2014	1,725,000	1,853,552	0.25
Aviva 5.25% 02/10/2023	9,840,000	9,613,877	1.28	Danske Bank A/S 4.75% 04/06/2014	12,591,000	13,599,262	1.81
Aviva Plc 5.7% 29/09/2049	6,000,000	4,790,250	0.64	Deutsche Telekom Intl Fin BV 7.125% 11/07/2011	3,895,000	4,106,713	0.55
AXA 5.25% 16/04/2040	3,350,000	3,122,434	0.42	Dexia Municipal Agency 4% 26/01/2011	2,562,000	2,604,773	0.35
AXA 5.777% 29/10/2049	4,850,000	3,747,285	0.50	Dexia Municipal Agency 4.25% 22/11/2010	4,000,000	4,050,884	0.54
AXA 6.75% 15/12/2020	2,150,000	2,126,709	0.28	Dexia Municipal Agency 5.5% 25/10/2012	8,000,000	8,703,648	1.16
Banco Bilbao Vizcaya Argentari 3.75% 23/11/2011	9,200,000	9,326,123	1.24	Diago Finance Plc 0.932% 22/05/2012	3,319,000	3,296,288	0.44
Banco Comercial Portugues SA 3.75% 17/06/2011	7,000,000	6,857,249	0.91	E.On Intl Fin BV 4.875% 28/01/2014	4,000,000	4,377,856	0.58
Banco Espirito Santo SA 3.875% 21/01/2015	5,300,000	4,820,292	0.64	Electricité de France 4.625% 11/09/2024	4,550,000	4,809,218	0.64
Bank of America 4.75% 06/05/2019	5,100,000	4,781,245	0.64	Enel Spa 5.25% 20/06/2017	6,744,000	7,420,261	0.99
Bankinter SA 1.594% 15/01/2013	5,900,000	5,580,179	0.74	ENI Spa 4.125% 16/09/2019	3,600,000	3,727,310	0.50
Banque PSA Finance 3.625% 14/10/2011	1,985,000	1,999,610	0.27	Fiat Finance & Trade 6.625% 15/02/2013	1,515,000	1,546,923	0.21
Banque PSA Finance 3.75% 11/03/2011	1,850,000	1,862,251	0.25	Fiat Finance & Trade 6.875% 13/02/2015	2,481,000	2,535,664	0.34
BBVA Intl Pref 4.952% 29/09/2049	3,550,000	2,726,045	0.36	Fiat Finance NA 5.625% 12/06/2017	4,064,000	3,927,385	0.52
BMW Finance NV 4% 17/09/2014	2,664,000	2,809,063	0.37	France Telecom 7.25% 28/01/2013	5,555,000	6,270,978	0.83
BMW Finance NV 4.875% 18/10/2012	2,977,000	3,170,731	0.42	Galeries Lafayette 4.875% 17/12/2010	5,970,000	6,028,207	0.80
Bombardier Inc 3.808% 15/11/2013	245,000	238,875	0.03	Gaz Capital SA 5.364% 31/10/2014	6,176,000	6,430,013	0.85
Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France 5.875% 25/04/2012	3,125,000	3,313,187	0.44	GE Capital European Funding 4.125% 27/10/2016	4,500,000	4,640,224	0.62
Cassa Depositi E Prestiti Soci 3.25% 31/07/2010	5,000,000	5,009,650	0.67	GE Capital European Funding 5.25% 31/01/2013	4,371,000	4,665,444	0.62
CIF Euromortgage 4.5% 10/12/2013	7,000,000	7,602,112	1.01	German Postal Pens 3.375% 18/01/2016	5,900,000	6,142,042	0.82
Ciments Francais 4.75% 04/04/2017	1,950,000	1,979,223	0.26	Glaxosmithkline Capital 3.875% 06/07/2015	2,800,000	2,984,041	0.40

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
Glencore Finance Europe 5.25% 22/03/2017	3,650,000	3,422,324	0.45	Prudential Corp Plc 5.75% 19/12/2021	3,490,000	3,234,623	0.43
Groupe Auchan SA 4.75% 15/04/2015	2,300,000	2,530,405	0.34	RCI Banque SA 4% 11/07/2013	3,131,000	3,128,871	0.42
HSBC Hldgs Plc 5.375% 20/12/2012	2,900,000	3,099,140	0.41	Robert Bosch Gmbh 3.75% 12/06/2013	2,950,000	3,119,593	0.41
Iberdrola Finanzas 4.125% 23/03/2020	1,400,000	1,384,447	0.18	Sanofi Aventis 3.125% 10/10/2014	3,990,000	4,141,716	0.55
Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	1,550,000	1,649,977	0.22	Santander Issuances SA Unipersonal 5.435% 24/10/2017	2,600,000	2,557,560	0.34
Ifil SAP 5.375% 12/06/2017	3,500,000	3,560,568	0.47	Schering Plough 5% 01/10/2010	2,255,000	2,278,073	0.30
IKB Deutsche Industriebank AG 2.875% 27/01/2012	9,000,000	9,243,018	1.23	SFR SA 3.375% 18/07/2012	5,550,000	5,692,607	0.76
Imerys 5% 18/04/2017	3,850,000	3,909,047	0.52	Shell International Finance BV 3% 14/05/2013	6,029,000	6,218,672	0.83
Imperial Tobacco Finance 5% 25/06/2012	4,228,000	4,446,558	0.59	Siemens Financier 5.25% 12/12/2011	6,735,000	7,092,831	0.94
ING Bank NV 3.375% 03/03/2014	9,300,000	9,797,810	1.30	Société Générale 3.75% 21/08/2014	5,250,000	5,436,223	0.72
ING Verzekeringen Sb 6.25% 21/06/2021	3,750,000	3,335,625	0.44	Société Générale Accept NV 5.25% 28/03/2013	5,000,000	5,384,460	0.72
Irish Nationwide Bldg So 3.5% 22/09/2010	6,120,000	6,133,452	0.82	Standard Chartered Plc 3.625% 15/12/2015	3,621,000	3,653,792	0.49
Klepierre (ex-Compagnie Fonciere Klepierre) 4% 13/04/2017	6,100,000	6,077,497	0.81	Telecom Italia Finance 7.5% 20/04/2011	5,700,000	5,940,700	0.79
Koninklijke KPN NV 6.25% 16/09/2013	4,102,000	4,586,729	0.61	Telecom Italia Spa 6.75% 21/03/2013	3,500,000	3,810,709	0.51
Kreditanst Für Wie 3.5% 04/07/2015	4,000,000	4,290,396	0.57	Telefonica Emision 5.58% 12/06/2013	5,900,000	6,355,952	0.84
Lafarge SA 5% 13/04/2018	2,293,000	2,297,040	0.31	Telefonica Europe BV 5.125% 14/02/2013	5,500,000	5,876,745	0.78
Lloyds Tsb Bank Plc 3.25% 26/11/2012	4,096,000	4,128,363	0.55	Telenor ASA 4.125% 26/03/2020	1,780,000	1,861,309	0.25
Lloyds Tsb Bank Plc 6.25% 15/04/2014	2,047,000	2,189,420	0.29	TenneT Holding BV 3.25% 09/02/2015	1,060,000	1,100,139	0.15
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 4.625% 01/07/2011	7,100,000	7,322,095	0.97	Tesco Plc 5.625% 12/09/2012	1,374,000	1,487,648	0.20
Merck Financial Services Gmbh 3.375% 24/03/2015	1,789,000	1,842,815	0.24	Thames Water Cayman 6.125% 04/02/2013	3,770,000	4,126,838	0.55
Merrill Lynch & Co 0.995% 25/08/2014	2,363,000	2,142,785	0.28	TPSA Eurofinance France 4.625% 05/07/2011	2,700,000	2,774,093	0.37
Merrill Lynch & Co 4.45% 31/01/2014	4,440,000	4,555,715	0.61	TransCapitalInvest 5.381% 27/06/2012	5,000,000	5,191,705	0.69
Natexis 0.894% 26/01/2017	6,600,000	5,914,260	0.79	Veolia Environnement 5.25% 24/04/2014	2,073,000	2,280,725	0.30
Nomura Europe Finance NV 5.125% 09/12/2014	2,865,000	3,024,520	0.40	Veolia Environnement 5.375% 28/05/2018	3,000,000	3,361,209	0.45
Nordea Bank AB 3% 06/08/2012	5,155,000	5,280,122	0.70	Verizon Wireless Capital 8.75% 18/12/2015	2,400,000	3,104,280	0.41
OTE Plc 5.375% 14/02/2011	3,385,000	3,361,728	0.45	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	2,550,000	2,623,302	0.35
Pfizer Inc 3.625% 03/06/2013	2,600,000	2,730,660	0.36	Volkswagen Leasing 4.875% 18/10/2012	2,050,000	2,173,877	0.29
Philip Morris Intl Inc 5.75% 24/03/2016	5,000,000	5,777,895	0.77				
Pinault Printemps Redoute 4% 29/01/2013	2,600,000	2,686,611	0.36			482,788,076	64.20
Portugal Telecom Int Fin 6% 30/04/2013	1,850,000	1,961,908	0.26				
PPR 3.75% 08/04/2015	1,187,000	1,210,639	0.16				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
MBS et ABS en EUR				II. FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT			
Brunel Res Mortg 1% 13/01/2039	1,010,662	821,163	0.11	Fonds de placement de type ouvert en EUR			
Epic Drummond Ltd 0.923% 25/01/2022	4,999,239	3,499,467	0.47	AXA Euro 1-3 C	6,000	1,360,620	0.18
		4,320,630	0.58	AXA IM Alpha Credit C	15,800	1,554,404	0.21
				AXA IM Alpha Euro Bonds C Cap EUR	40,500	9,067,950	1.21
Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR						11,982,974	1.60
République d'Autriche 4.3% 15/09/2017	9,000,000	9,955,422	1.32	TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT		11,982,974	1.60
Royaume de Belgique 2.75% 28/03/2016	17,000,000	17,061,897	2.27	Total du portefeuille-titres		732,206,128	97.34
Royaume de Belgique 3.5% 28/03/2015	6,000,000	6,320,814	0.84	Liquidités et instruments assimilés		8,637,800	1.15
Cse D Amort Dette 4.5% 04/09/2013	6,000,000	6,559,728	0.87	Autres actifs nets		11,407,949	1.51
Gouvernement néerlandais 3.25% 15/07/2015	16,000,000	17,201,680	2.29	TOTAL DES ACTIFS NETS		752,251,877	100.00
Banque européenne d'investissement 3.125% 15/04/2014	6,000,000	6,320,802	0.84				
République de Finlande 3.125% 15/09/2014	2,600,000	2,784,127	0.37				
République française 3.75% 25/04/2017	23,000,000	24,859,780	3.30				
République française 5% 25/10/2016	22,000,000	25,457,124	3.38				
République fédérale d'Allemagne 3.5% 04/01/2016	18,000,000	19,726,956	2.62				
République italienne 2.6% 15/09/2023	16,645,980	16,267,051	2.16				
République italienne 3.75% 01/08/2015	36,500,000	37,751,476	5.01				
République italienne 3.75% 15/12/2013	3,917,000	4,062,344	0.54				
Royaume d'Espagne 4.25% 31/01/2014	24,900,000	25,531,638	3.39				
		219,860,839	29.20				
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD							
Etats-Unis d'Amérique 1.375% 15/01/2020	15,726,204	13,253,609	1.76				
		13,253,609	1.76				
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE							
		720,223,154	95.74				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	30.96
Banques	19.06
Services financiers	14.24
Communications	7.56
Assurance	3.80
Approvisionnement en eau et en énergie	1.78
Industrie automobile	1.67
Appareils et composants électriques	1.63
Fonds de placement de type ouvert	1.60
Biens de consommation non cycliques	1.49
Industrie	1.46
Sociétés holding	1.44
Services publics	1.43
Pétrole et gaz	1.35
Vente au détail	1.16
Tabac et alcool	1.01
Produits pharmaceutiques	0.95
Immobilier	0.81
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	0.60
Biens de consommation cycliques	0.58
MBS et ABS	0.58
Matériaux et produits de construction	0.57
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	0.53
Machines	0.51
Industrie manufacturière - divers	0.37
Alimentation et boissons	0.20
	97.34

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en EUR				CNP Assurances 6.5% 31/12/2049	270,000	151,200	0.14
Alstom 4% 23/09/2014	100,000	104,611	0.10	Commonwealth Bank Aust 5.5% 06/08/2019	250,000	273,093	0.26
Anglo Irish Bank 3.625% 09/09/2010	541,000	542,286	0.52	Compagnie Financière du Crédit Mutuel 0.892% 22/02/2016	750,000	707,110	0.67
Anheuser-Busch InBev SA 4% 26/04/2018	253,000	263,561	0.25	Crédit Agricole SA 5.875% 11/06/2019	350,000	388,240	0.37
Aquarius & Investments Plc 0% 15/08/2014	400,000	381,440	0.36	Crédit Logement 0.919% 15/06/2017	500,000	457,030	0.44
Areva SA 4.375% 06/11/2019	250,000	262,165	0.25	Crédit Mutuel Arkea 5.375% 22/04/2014	600,000	650,652	0.62
ASML Holding NV 5.75% 13/06/2017	254,000	262,915	0.25	Daimler AG 4.625% 02/09/2014	230,000	247,140	0.24
Assicurazioni Generali 5.125% 16/09/2024	230,000	239,161	0.23	Danske Bank A/S 4.75% 04/06/2014	1,000,000	1,080,078	1.03
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	409,000	414,178	0.39	Depfa Bank Plc 0.919% 15/12/2015	500,000	287,500	0.27
Aviva 5.25% 02/10/2023	550,000	537,361	0.51	Deutsche Telekom Intl Fin BV 4.5% 25/10/2013	305,000	325,262	0.31
Aviva Plc 5.7% 29/09/2049	850,000	678,619	0.65	Deutsche Telekom Intl Fin BV 7.125% 11/07/2011	600,000	632,613	0.60
AXA 5.25% 16/04/2040	500,000	466,035	0.44	Dexia Municipal Agency 4% 26/01/2011	3,000,000	3,050,085	2.90
AXA 5.777% 29/10/2049	400,000	309,054	0.29	Diago Finance Plc 0.932% 22/05/2012	260,000	258,221	0.25
AXA 6.75% 15/12/2020	500,000	494,583	0.47	Electricité de France 4.625% 11/09/2024	550,000	581,334	0.55
Banco Comercial Portugues SA 3.75% 17/06/2011	800,000	783,686	0.75	Electricité de France 5.625% 23/01/2013	450,000	492,700	0.47
Banco Espirito Santo SA 3.875% 21/01/2015	750,000	682,117	0.65	Enel Spa 5.25% 20/06/2017	749,000	824,107	0.78
Banesto Bco Emisio 4% 23/03/2016	600,000	593,478	0.57	ENI Spa 4.125% 16/09/2019	500,000	517,682	0.49
Bank of Ireland 10% 12/02/2020	401,000	408,636	0.39	Fiat Finance & Trade 6.625% 15/02/2013	500,000	510,536	0.49
Bankinter SA 1.594% 15/01/2013	850,000	803,924	0.77	Fiat Finance & Trade 6.875% 13/02/2015	360,000	367,932	0.35
Banque Fédérative du Crédit Mutuel 4.625% 27/04/2017	750,000	808,183	0.77	Fiat Finance NA 5.625% 12/06/2017	284,000	274,453	0.26
Banque PSA Finance 3.625% 14/10/2011	270,000	271,987	0.26	France Telecom 7.25% 28/01/2013	740,000	835,378	0.80
Banque PSA Finance 3.75% 11/03/2011	250,000	251,655	0.24	Galeries Lafayette 4.875% 17/12/2010	650,000	656,338	0.62
BCP Finance Bank Ltd 6.25% 29/03/2011	750,000	750,884	0.71	Gaz Capital SA 5.364% 31/10/2014	823,000	856,849	0.82
BMW Finance NV 4% 17/09/2014	357,000	376,440	0.36	GE Capital European Funding 4.125% 27/10/2016	275,000	283,569	0.27
BMW Finance NV 4.875% 18/10/2012	311,000	331,239	0.32	GE Capital European Funding 5.25% 31/01/2013	533,000	568,904	0.54
Bombardier Inc 3.808% 15/11/2013	30,000	29,250	0.03	Glaxosmithkline Capital 3.875% 06/07/2015	330,000	351,691	0.33
Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France 5.875% 25/04/2012	425,000	450,593	0.43	Glencore Finance Europe 5.25% 22/03/2017	550,000	515,693	0.49
Ciments Francais 4.75% 04/04/2017	500,000	507,493	0.48	Hbos 4.875% 20/03/2015	650,000	613,058	0.58
Cimpor Finl Op Bv 4.5% 27/05/2011	750,000	753,360	0.72	HSBC Hldgs Plc 5.375% 20/12/2012	605,000	646,545	0.62
Citigroup Inc 4.375% 30/01/2017	500,000	496,035	0.47	Iberdrola Finanzas 4.125% 23/03/2020	200,000	197,778	0.19

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	150,000	159,675	0.15	Shell International Finance BV 3% 14/05/2013	735,000	758,123	0.72
Ifil SAP 5.375% 12/06/2017	200,000	203,461	0.19	Siemens Financier 5.25% 12/12/2011	360,000	379,127	0.36
Imerys 5% 18/04/2017	1,000,000	1,015,337	0.97	Société Générale 3.75% 21/08/2014	650,000	673,056	0.64
Imperial Tobacco Finance 5% 25/06/2012	545,000	573,173	0.55	Standard Chartered Plc 3.625% 15/12/2015	554,000	559,017	0.53
ING Bank NV 3.375% 03/03/2014	1,100,000	1,158,881	1.10	Telecom Italia Finance 7.5% 20/04/2011	1,000,000	1,042,228	0.99
ING Verzekeringen Sb 6.25% 21/06/2021	500,000	444,750	0.42	Telecom Italia SA 7.25% 24/04/2012	480,000	515,521	0.49
Irish Nationwide Bldg So 3.5% 22/09/2010	746,000	747,640	0.71	Telefonica Emision 5.58% 12/06/2013	300,000	323,184	0.31
JP Morgan Chase 1.04% 12/10/2015	300,000	271,013	0.26	Telenor ASA 4.125% 26/03/2020	260,000	271,877	0.26
JP Morgan Chase 4.375% 14/11/2021	500,000	494,918	0.47	TenneT Holding BV 3.25% 09/02/2015	155,000	160,869	0.15
Klepierre (ex-Compagnie Fonciere Klepierre) 4% 13/04/2017	900,000	896,680	0.85	Thames Water Cayman 6.125% 04/02/2013	446,000	488,215	0.46
Koninklijke KPN NV 6.25% 16/09/2013	288,000	322,033	0.31	TPSA Eurofinance France 4.625% 05/07/2011	360,000	369,879	0.35
La Banque Postale 0.918% 12/12/2016	450,000	429,750	0.41	TransCapitalInvest 5.381% 27/06/2012	300,000	311,502	0.30
Lafarge SA 5% 13/04/2018	336,000	336,592	0.32	Veolia Environnement 5.25% 24/04/2014	250,000	275,051	0.26
Lloyds Tsb Bank Plc 3.25% 26/11/2012	568,000	572,488	0.55	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	250,000	257,187	0.24
Lloyds Tsb Group Plc 5.875% 08/07/2014	1,025,000	1,033,393	0.98	Volkswagen Leasing 4.875% 18/10/2012	200,000	212,086	0.20
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 4.625% 01/07/2011	550,000	567,205	0.54			52,802,026	50.23
Merck Financial Services GmbH 3.375% 24/03/2015	260,000	267,821	0.25	MBS et ABS en EUR			
Merrill Lynch & Co 0.995% 25/08/2014	275,000	249,372	0.24	Car Alliance Auto 4.07% 25/10/2020	300,000	294,930	0.28
Munich RE Finance 5.767% 29/06/2049	300,000	260,550	0.25	Epic Drummond Ltd 0.923% 25/01/2022	277,380	194,166	0.18
Natexis 0.894% 26/01/2017	700,000	627,270	0.60	Granite Master Iss 0.533% 20/12/2054	123,254	112,161	0.11
Nomura Europe Finance NV 5.125% 09/12/2014	400,000	422,272	0.40	Great Hall Mtg No 1 Plc 0.988% 18/03/2039	200,000	91,580	0.09
Nordea Bank AB 3% 06/08/2012	690,000	706,748	0.67			692,837	0.66
OTE Plc 5.375% 14/02/2011	430,000	427,044	0.41	Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR			
Pfizer Inc 3.625% 03/06/2013	300,000	315,076	0.30	République d'Autriche 4.3% 15/09/2017	1,000,000	1,106,158	1.05
Portugal Telecom Int Fin 6% 30/04/2013	225,000	238,610	0.23	Royaume de Belgique 4% 28/03/2018	2,000,000	2,127,896	2.03
PPR 3.75% 08/04/2015	172,000	175,425	0.17	Buoni Poliennali Del Tes 4.25% 15/10/2012	8,000,000	8,360,664	7.97
RCI Banque SA 4% 11/07/2013	457,000	456,689	0.43	République française 3.5% 25/04/2015	1,500,000	1,608,207	1.53
Robert Bosch GmbH 3.75% 12/06/2013	350,000	370,121	0.35	République française 3.75% 25/04/2017	4,500,000	4,863,870	4.64
Sanofi Aventis 3.125% 10/10/2014	540,000	560,533	0.53	République française 4% 25/10/2038	2,000,000	2,104,082	2.00
Santander Issuances SA Unipersonal 5.435% 24/10/2017	100,000	98,368	0.09				
Schering Plough 5% 01/10/2010	275,000	277,814	0.26				
SFR SA 3.375% 18/07/2012	650,000	666,702	0.63				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR (suite)			
République fédérale d'Allemagne 4.25% 04/07/2039	500,000	589,907	0.56
République italienne 2.6% 15/09/2023	2,400,863	2,346,209	2.23
République italienne 4.5% 01/02/2018	3,500,000	3,673,121	3.51
République italienne 4.75% 01/08/2023	3,250,000	3,362,258	3.21
République italienne 5.25% 01/08/2017	3,000,000	3,300,525	3.14
Royaume des Pays-Bas 4.5% 15/07/2017	2,500,000	2,859,090	2.72
Obligacoes do Tesouro 4.8% 15/06/2020	317,000	295,641	0.28
Royaume d'Espagne 3.8% 31/01/2017	5,500,000	5,336,056	5.09
Royaume d'Espagne 4.4% 31/01/2015	1,000,000	1,027,507	0.98
		42,961,191	40.94
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD			
Etats-Unis d'Amérique 1.375% 15/01/2020	3,528,315	2,973,566	2.83
		2,973,566	2.83
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE		99,429,620	94.66
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
MBS et ABS en EUR			
Holland Mortgage Backed 1% 18/12/2038	145,149	135,888	0.13
		135,888	0.13
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		135,888	0.13
Total du portefeuille-titres		99,565,508	94.79
Liquidités et instruments assimilés		3,774,891	3.59
Autres actifs nets		1,698,258	1.62
TOTAL DES ACTIFS NETS		105,038,657	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	43.77
Banques	16.59
Services financiers	9.92
Communications	5.84
Assurance	2.71
Appareils et composants électriques	1.80
Industrie automobile	1.58
Biens de consommation non cycliques	1.36
Industrie	1.33
Pétrole et gaz	1.31
Approvisionnement en eau et en énergie	1.12
Produits pharmaceutiques	0.86
Immobilier	0.85
Matériaux et produits de construction	0.80
MBS et ABS	0.79
Sociétés holding	0.73
Services publics	0.72
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	0.62
Vente au détail	0.62
Biens de consommation cycliques	0.49
Machines	0.45
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	0.25
Tabac et alcool	0.25
Industrie manufacturière - divers	0.03
	94.79

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en EUR				Glaxosmithkline Capital 3.875% 06/07/2015	422,000	449,738	0.46
Alstom 4% 23/09/2014	100,000	104,611	0.11	Glencore Finance Europe 5.25% 22/03/2017	500,000	468,811	0.48
American Honda Finance 3.875% 16/09/2014	250,000	264,743	0.27	Hbos 4.875% 20/03/2015	675,000	636,637	0.65
Anglo Irish Bank 3.625% 09/09/2010	541,000	542,286	0.55	HSBC Bank Plc 0.948% 29/03/2016	1,000,000	976,172	0.99
Anheuser-Busch InBev SA 4% 26/04/2018	227,000	236,476	0.24	Iberdrola Finanzas 4.125% 23/03/2020	200,000	197,778	0.20
Aquarius & Investments Plc 0% 15/08/2014	750,000	715,200	0.73	Ifil SAP 5.375% 12/06/2017	550,000	559,518	0.57
Areva SA 4.375% 06/11/2019	300,000	314,599	0.32	Imperial Tobacco Finance 5% 25/06/2012	585,000	615,240	0.62
ASML Holding NV 5.75% 13/06/2017	715,000	740,094	0.75	JP Morgan Chase 4.375% 14/11/2021	750,000	742,377	0.75
Assicurazioni Generali 5.125% 16/09/2024	240,000	249,560	0.25	Klepierre (ex-Compagnie Fonciere Klepierre) 4% 13/04/2017	800,000	797,049	0.81
Aviva 5.25% 02/10/2023	750,000	732,765	0.74	Klepierre 4.625% 15/07/2011	780,000	804,693	0.82
AXA 5.777% 29/10/2049	1,500,000	1,158,954	1.18	Lafarge SA 5% 13/04/2018	307,000	307,541	0.31
AXA 6.75% 15/12/2020	500,000	494,583	0.50	Merck Financial Services GmbH 3.375% 24/03/2015	237,000	244,129	0.25
Banco Espirito Santo SA 3.875% 21/01/2015	850,000	773,066	0.78	Merrill Lynch & Co 0.995% 25/08/2014	1,100,000	997,488	1.01
Bank of Ireland 10% 12/02/2020	401,000	408,636	0.41	Munich RE Finance 5.767% 29/06/2049	200,000	173,700	0.18
Bankinter SA 1.594% 15/01/2013	950,000	898,503	0.91	Nomura Europe Finance NV 5.125% 09/12/2014	460,000	485,612	0.49
Banque PSA Finance 3.625% 14/10/2011	280,000	282,061	0.29	Nordea Bank AB 3% 06/08/2012	755,000	773,325	0.78
BMW Finance NV 4% 17/09/2014	374,000	394,365	0.40	Pinault Printemps Redoute 4% 29/01/2013	1,000,000	1,033,312	1.05
Ciments Francais 4.75% 04/04/2017	350,000	355,245	0.36	Portugal Telecom Int Fin 6% 30/04/2013	295,000	312,845	0.32
Commonwealth Bank Aust 5.5% 06/08/2019	300,000	327,712	0.33	PPR 3.75% 08/04/2015	154,000	157,067	0.16
Crédit Agricole SA 4.13% 29/11/2049	2,500,000	1,698,580	1.72	RCI Banque SA 4% 11/07/2013	416,000	415,717	0.42
Crédit Agricole SA 5.875% 11/06/2019	400,000	443,702	0.45	Santander Issuances SA Unipersonal 5.435% 24/10/2017	400,000	393,471	0.40
Crédit Logement 0.919% 15/06/2017	600,000	548,436	0.56	Société Générale 3.75% 21/08/2014	700,000	724,830	0.74
Danske Bank A/S 4.75% 04/06/2014	1,000,000	1,080,078	1.10	Standard Chartered Plc 3.625% 15/12/2015	485,000	489,392	0.50
Electricité de France 4.625% 11/09/2024	750,000	792,728	0.80	Telenor ASA 4.125% 26/03/2020	234,000	244,689	0.25
Enel Spa 5.25% 20/06/2017	758,000	834,009	0.85	TenneT Holding BV 3.25% 09/02/2015	135,000	140,112	0.14
ENI Spa 4.125% 16/09/2019	500,000	517,682	0.53	Thames Water Cayman 6.125% 04/02/2013	500,000	547,326	0.56
Fiat Finance & Trade 6.875% 13/02/2015	300,000	306,610	0.31	Veolia Environnement 5.25% 24/04/2014	325,000	357,567	0.36
Fiat Finance NA 5.625% 12/06/2017	900,000	869,746	0.88	Veolia Environnement 6.125% 25/11/2033	400,000	474,225	0.48
Galleries Lafayette 4.875% 17/12/2010	800,000	807,800	0.82			32,152,874	32.64
GE Capital European Funding 5.25% 31/01/2013	693,000	739,683	0.75				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
MBS et ABS en EUR				II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
Car Alliance Auto 4.07% 25/10/2020	300,000	294,930	0.30	MBS et ABS en EUR			
Granite Mast 0.591% 20/12/2054	104,674	95,159	0.10	Holland Mortgage Backed 1% 18/12/2038	362,872	339,721	0.34
Granite Master Iss 0.533% 20/12/2054	441,248	401,535	0.41			339,721	0.34
Great Hall Mtg No 1 Plc 0.988% 18/03/2039	200,000	91,580	0.09	TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		339,721	0.34
		883,204	0.90	Total du portefeuille-titres		92,882,244	94.27
Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR				Liquidités et instruments assimilés		4,787,383	4.86
République d'Autriche 6.25% 15/07/2027	2,000,000	2,671,316	2.71	Autres actifs nets		858,983	0.87
Royaume de Belgique 3.75% 28/09/2020	3,000,000	3,073,563	3.12	TOTAL DES ACTIFS NETS		98,528,610	100.00
Banque européenne d'investissement 3.125% 15/04/2014	4,000,000	4,213,868	4.28				
République française 4% 25/10/2038	6,000,000	6,312,246	6.40				
République française 4.25% 25/10/2023	2,500,000	2,732,180	2.77				
République fédérale d'Allemagne 4.25% 04/07/2039	4,000,000	4,719,256	4.79				
République italienne 2.6% 15/09/2023	2,160,776	2,111,588	2.14				
République italienne 4.25% 01/02/2019	2,000,000	2,046,252	2.08				
République italienne 4.75% 01/08/2023	8,000,000	8,276,328	8.39				
République italienne 5.25% 01/08/2017	3,500,000	3,850,613	3.91				
République italienne 5.75% 01/02/2033	9,000,000	9,805,104	9.95				
Royaume des Pays-Bas 5.5% 15/01/2028	750,000	973,403	0.99				
Obrigacoes do Tesouro 4.8% 15/06/2020	1,500,000	1,398,933	1.42				
Royaume d'Espagne 4.2% 31/01/2037	4,000,000	3,297,860	3.35				
Royaume d'Espagne 6% 31/01/2029	2,000,000	2,154,836	2.19				
		57,637,346	58.49				
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD							
Etats-Unis d'Amérique 1.375% 15/01/2020	2,217,798	1,869,099	1.90				
		1,869,099	1.90				
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE						92,542,523	93.93

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	60.39
Banques	8.56
Services financiers	7.66
Assurance	2.67
Vente au détail	1.87
Appareils et composants électriques	1.65
Immobilier	1.63
MBS et ABS	1.24
Industrie automobile	1.19
Services publics	0.92
Biens de consommation non cycliques	0.87
Approvisionnement en eau et en énergie	0.80
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	0.75
Communications	0.71
Matériaux et produits de construction	0.67
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	0.62
Sociétés holding	0.57
Pétrole et gaz	0.53
Produits pharmaceutiques	0.46
Tabac et alcool	0.24
Biens de consommation cycliques	0.16
Machines	0.11
	94.27

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en EUR							
ABB Intl Fin Ltd 4.625% 06/06/2013	5,000,000	5,366,510	0.53	Citigroup Inc 3.625% 30/11/2017	2,000,000	1,759,784	0.17
Air Liquide 3.889% 09/06/2020	800,000	825,397	0.08	Citigroup Inc 7.375% 04/09/2019	4,480,000	4,992,938	0.49
Allianz Finance II 6.5% 13/01/2025	3,500,000	3,728,175	0.37	Cofiroute 5.875% 09/10/2016	2,200,000	2,580,917	0.25
Allied Irish Banks Plc 4% 19/03/2015	4,889,000	4,670,955	0.46	Compagnie de Financement Foncier 3.625% 16/01/2012	10,000,000	10,348,090	1.02
American Honda Finance 3.875% 16/09/2014	2,300,000	2,435,640	0.24	Compagnie de Financement Foncier 4.25% 29/01/2014	10,000,000	10,771,290	1.06
Anglo Irish Bank 3.625% 09/09/2010	9,012,000	9,033,422	0.89	Daimler AG 4.125% 19/01/2017	3,779,000	3,938,682	0.39
Anheuser-Busch InBev SA 4% 26/04/2018	1,940,000	2,020,983	0.20	Daimler AG 4.625% 02/09/2014	1,655,000	1,778,336	0.18
Aquarius & Investments Plc 0% 15/08/2014	3,000,000	2,860,800	0.28	Depfa ACS Bank 3.875% 15/07/2013	15,000,000	14,594,910	1.44
AT&T 4.375% 15/03/2013	2,000,000	2,132,156	0.21	Deutsche Telekom Intl Fin BV 4.5% 25/10/2013	5,000,000	5,332,170	0.53
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	3,410,000	3,453,174	0.34	Elia Sys Operator 4.75% 13/05/2014	2,000,000	2,171,358	0.21
Aviva 5.25% 02/10/2023	4,400,000	4,298,888	0.42	Enel Spa 5.25% 20/06/2017	3,700,000	4,071,021	0.40
AXA 5.25% 16/04/2040	3,900,000	3,635,073	0.36	ENI Spa 4.125% 16/09/2019	6,500,000	6,729,866	0.66
AXA 5.777% 29/10/2049	2,000,000	1,545,272	0.15	Banque européenne d'investissement 4% 15/10/2037	10,500,000	10,932,442	1.08
Banco Bilbao Vizcaya Argentari 3.75% 23/11/2011	6,100,000	6,183,625	0.61	Fiat Finance & Trade 6.875% 13/02/2015	1,199,000	1,225,418	0.12
Banco Comercial Portugues SA 3.75% 17/06/2011	5,000,000	4,898,035	0.48	France Telecom 4.375% 21/02/2012	7,900,000	8,247,584	0.81
Banco Espirito Santo SA 3.875% 21/01/2015	4,500,000	4,092,700	0.40	France Telecom 7.25% 28/01/2013	3,570,000	4,030,134	0.40
Bankinter SA 1.594% 15/01/2013	7,000,000	6,620,551	0.65	Glencore Finance Europe 5.25% 22/03/2017	2,250,000	2,109,652	0.21
Banque PSA Finance 3.625% 14/10/2011	3,490,000	3,515,686	0.35	Goldman Sachs Group Inc 0.882% 11/05/2011	2,510,000	2,473,628	0.24
Banque PSA Finance 3.75% 11/03/2011	2,240,000	2,254,833	0.22	Hbos Tsy Services 3.875% 15/01/2014	10,000,000	10,313,550	1.02
Barclays Bank Plc 3.5% 18/03/2015	5,123,000	5,172,678	0.51	HSBC Hldgs Plc 5.375% 20/12/2012	2,250,000	2,404,505	0.24
Barclays Bank Plc 4.5% 04/03/2019	4,150,000	4,117,393	0.41	Hutchison Whampoa Finance Ltd 4.125% 28/06/2015	1,000,000	1,030,356	0.10
BBVA Intl Pref 4.952% 29/09/2049	2,000,000	1,535,800	0.15	Imerys 5% 18/04/2017	2,500,000	2,538,342	0.25
BCP Finance Bank Ltd 6.25% 29/03/2011	4,480,000	4,485,282	0.44	ING Verzekeringen 6.25% 21/06/2021	1,000,000	889,500	0.09
Bk Ned Gemeenten 3.875% 21/02/2013	15,000,000	15,952,665	1.57	Irish Life & Permanent Plc 3.125% 22/04/2013	8,075,000	7,839,008	0.77
BMW Finance NV 4% 17/09/2014	5,110,000	5,388,255	0.53	JP Morgan Chase 1.04% 12/10/2015	3,000,000	2,710,134	0.27
Brandenburg Land 4.25% 14/05/2014	10,000,000	10,916,980	1.08	Kommunalkredit 3.25% 01/03/2011	5,000,000	5,065,910	0.50
British American Tobacco Hldgs 4.375% 15/06/2011	2,000,000	2,055,564	0.20	LeasePlan Finance NV 3.75% 18/03/2013	3,245,000	3,293,685	0.33
BSCH Issuances Ltd 6.375% 05/07/2010	3,790,000	3,791,326	0.37	Lloyds Tsb Bank Plc 3.25% 26/11/2012	4,012,000	4,043,699	0.40
Cimpor Finl Op Bv 4.5% 27/05/2011	1,610,000	1,617,213	0.16	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 4.625% 01/07/2011	2,200,000	2,268,818	0.22
				Merck Financial Services GmbH 3.375% 24/03/2015	3,058,000	3,149,988	0.31
				Merck Finanz AG 3.75% 07/12/2012	1,297,000	1,356,663	0.13

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
Merrill Lynch & Co 4.625% 02/10/2013	3,000,000	3,070,557	0.30	Veolia Environnement 4% 12/02/2016	5,000,000	5,254,995	0.52
Metro Finance BV 4.75% 29/05/2012	2,600,000	2,728,066	0.27	Vodafone Group Plc 5.375% 06/06/2022	2,000,000	2,194,378	0.22
Morgan Stanley 3.75% 01/03/2013	1,600,000	1,596,946	0.16	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	1,400,000	1,440,244	0.14
Nationwide Building Society 3.375% 17/08/2015	2,500,000	2,434,875	0.24			436,999,028	43.06
Nomura Europe Finance NV 5.125% 09/12/2014	3,480,000	3,673,763	0.36	Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR			
Nordea Bank AB 3% 06/08/2012	4,405,000	4,511,918	0.45	République d'Autriche 3.9% 15/07/2020	20,000,000	21,306,220	2.10
Nordea Bank AB 3.75% 24/02/2017	5,371,000	5,520,077	0.54	République d'Autriche 4.3% 15/07/2014	30,000,000	33,085,080	3.26
Northern Rock 3.625% 20/04/2015	6,500,000	6,422,293	0.63	République d'Autriche 4.35% 15/03/2019	25,000,000	27,642,625	2.73
Northern Rock 3.875% 16/11/2020	10,000,000	8,956,690	0.88	Royaume de Belgique 4.25% 28/09/2014	20,000,000	21,729,800	2.14
NRW Bank 4.25% 27/11/2014	5,000,000	5,481,440	0.54	Buoni Poliennali Del Tes 4.25% 01/09/2019	30,000,000	30,603,510	3.03
NRW Bank 4.625% 09/09/2011	10,000,000	10,425,060	1.03	Buoni Poliennali Del Tes 4.25% 15/10/2012	30,000,000	31,352,490	3.10
Pinault Printemps Redoute 4% 29/01/2013	2,000,000	2,066,624	0.20	Cse D Amort Dette 4.375% 25/10/2021	10,000,000	10,970,470	1.08
Procter & Gamble 4.5% 12/05/2014	3,300,000	3,606,851	0.36	République de Finlande 3.875% 15/09/2017	20,000,000	22,041,660	2.18
Prudential Corp Plc 5.75% 19/12/2021	2,400,000	2,224,382	0.22	République française 4% 25/10/2038	10,000,000	10,520,410	1.04
RCI Banque SA 4% 11/07/2013	3,879,000	3,876,362	0.38	République française 4.25% 25/10/2023	20,000,000	21,857,440	2.16
Réseau Ferre de France 4.375% 02/06/2022	11,000,000	12,039,181	1.19	République fédérale d'Allemagne 4% 04/07/2016	30,000,000	33,770,430	3.34
Rohm & Haas Co 3.5% 19/09/2012	4,904,000	4,894,403	0.48	République fédérale d'Allemagne 4.25% 04/07/2039	65,000,000	76,687,910	7.58
Sampo Housing Loan Bank Plc 2.5% 23/09/2010	10,000,000	10,037,320	0.99	République fédérale d'Allemagne 5% 04/07/2011	18,000,000	18,828,054	1.86
Sanofi Aventis 3.125% 10/10/2014	5,230,000	5,428,866	0.54	République hellénique 4.5% 20/09/2037	7,500,000	3,842,723	0.38
Schering Plough 5% 01/10/2010	825,000	833,441	0.08	République de Hongrie 4.375% 04/07/2017	1,000,000	921,595	0.09
Shinsei Bank Ltd 3.75% 23/02/2016	4,481,000	3,887,268	0.38	République d'Irlande 4.6% 18/04/2016	20,000,000	20,009,140	1.97
Siemens Financier 5.25% 12/12/2011	3,869,000	4,074,560	0.40	République irlandaise 2.6% 15/09/2023	21,341,000	20,855,193	2.06
Skandinaviska Enskilda Banken 4.25% 17/01/2011	10,000,000	10,171,110	1.00	République italienne 3.75% 15/12/2013	15,000,000	15,556,590	1.54
Société Générale 4.2% 05/03/2012	2,400,000	2,494,356	0.25	République italienne 5.25% 01/08/2017	35,000,000	38,506,125	3.82
Sparebanken 4% 15/06/2011	10,000,000	10,264,680	1.01	République italienne 5.75% 25/07/2016	4,000,000	4,488,520	0.44
St Gobain Ned BV 5% 25/04/2014	2,000,000	2,137,934	0.21	Royaume des Pays-Bas 3.75% 15/07/2014	10,000,000	10,943,420	1.08
Standard Chartered Plc 3.625% 15/12/2015	4,435,000	4,475,163	0.44	République de Pologne 5.625% 20/06/2018	2,000,000	2,201,642	0.22
Svenska Handelsbanken 0.844% 19/10/2017	1,670,000	1,608,481	0.16	République du Portugal 3.85% 15/04/2021	10,000,000	8,468,830	0.84
Svenska Handelsbanken 3.75% 24/02/2017	5,650,000	5,785,826	0.57	République du Portugal 4.45% 15/06/2018	10,000,000	9,398,190	0.93
Telecom Italia Finance 7.5% 20/04/2011	1,860,000	1,938,544	0.19				
Telefonica Emision 4.375% 02/02/2016	4,000,000	4,106,384	0.41				
Telenor ASA 4.125% 26/03/2020	2,120,000	2,216,839	0.22				
Unicredito Italian Spa 4.5% 22/09/2019	1,520,000	1,521,742	0.15				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR (suite)			
République de Slovaquie 4.375% 15/05/2017	2,500,000	2,648,125	0.26
Royaume d'Espagne 2.3% 30/04/2013	15,000,000	14,631,855	1.44
Royaume d'Espagne 4.1% 30/07/2018	10,000,000	9,687,740	0.96
		522,555,787	51.63
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ		959,554,815	94.69
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
MBS et ABS en EUR			
BBVA 4 Ftpyme 1% 19/08/2038	422,975	408,171	0.04
		408,171	0.04
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		408,171	0.04
III. FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT			
Fonds de placement de type ouvert en EUR			
AXA IM Alpha Credit C	71,500	7,034,170	0.69
AXA IM Alpha Euro Bonds C Cap EUR	48,760	10,917,364	1.08
		17,951,534	1.77
TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT		17,951,534	1.77
Total du portefeuille-titres		977,914,520	96.50
Liquidités et instruments assimilés		18,153,594	1.79
Autres actifs nets		17,343,821	1.71
TOTAL DES ACTIFS NETS		1,013,411,935	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	51.63
Banques	20.78
Services financiers	6.32
Communications	2.99
Assurance	2.02
Fonds de placement de type ouvert	1.77
Trafic et transports	1.19
Emissions supranationales	1.08
Obligations municipales	1.08
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	0.71
Pétrole et gaz	0.66
Industrie	0.65
Produits chimiques	0.56
Produits pharmaceutiques	0.54
Ingénierie et construction	0.53
Approvisionnement en eau et en énergie	0.52
Industrie automobile	0.44
Appareils et composants électriques	0.40
Biens de consommation non cycliques	0.39
Biens de consommation cycliques	0.39
Cosmétiques et hygiène personnelle	0.36
Sociétés holding	0.32
Alimentation et boissons	0.27
Fournitures et services commerciaux	0.25
Services publics	0.21
Vente au détail	0.20
Tabac et alcool	0.20
MBS et ABS	0.04
	96.50

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en EUR				Bertelsmann AG 7.875% 16/01/2014	1,000,000	1,164,094	0.60
Aegon NV 7% 29/04/2012	1,000,000	1,066,972	0.55	BMW Finance NV 8.875% 19/09/2013	1,500,000	1,795,597	0.92
Air Liquide 3.889% 09/06/2020	150,000	154,762	0.08	BNP Paribas 3.125% 06/12/2015	1,000,000	1,003,633	0.52
Allianz Finance II 6.125% 31/05/2022	500,000	521,861	0.27	BNP Paribas Capital Trust 6.342% 29/08/2049	800,000	743,894	0.38
Allied Irish Banks Plc 10.75% 29/03/2017	922,000	891,171	0.46	BNP Paribas SA 0.864% 17/10/2016	500,000	484,856	0.25
Alstom 4% 23/09/2014	1,000,000	1,046,889	0.54	British Telecom Plc 6.5% 07/07/2015	1,200,000	1,332,596	0.69
Alstom 4.125% 01/02/2017	600,000	615,193	0.32	Casino Guichard Perrach 4.379% 08/02/2017	2,100,000	2,150,971	1.11
Amer Intl Grp 4.375% 26/04/2016	1,200,000	1,025,372	0.53	CDC Ixis Capital Markets 4.375% 24/07/2018	1,300,000	1,300,876	0.67
Anglian Water Serv Fin Plc 4.625% 07/10/2013	200,000	214,584	0.11	Cezas 5.75% 26/05/2015	1,100,000	1,233,048	0.63
Anglo American Capital 4.375% 02/12/2016	590,000	605,713	0.31	Cie de St Gobain 8.25% 28/07/2014	1,000,000	1,185,328	0.61
Anheuser Busch Inb 7.375% 30/01/2013	1,000,000	1,129,680	0.58	Citigroup Inc 4.75% 31/05/2017	400,000	370,000	0.19
Arcelormittal 8.25% 03/06/2013	1,000,000	1,127,333	0.58	Citigroup Inc 7.375% 16/06/2014	2,100,000	2,370,558	1.22
Arcelormittal 9.375% 03/06/2016	484,000	595,124	0.31	Commerzbank AG 5% 06/02/2014	394,000	423,967	0.22
AT&T Inc 6.125% 02/04/2015	450,000	521,258	0.27	Commerzbank AG 6.125% 02/05/2011	1,750,000	1,804,862	0.93
Atlantia Spa 5% 09/06/2014	200,000	216,840	0.11	Crédit Agricole SA 4.13% 29/11/2049	700,000	475,602	0.24
Atlantia Spa 5.625% 06/05/2016	237,000	264,030	0.14	Crédit Agricole SA 6% 24/06/2013	1,000,000	1,106,325	0.57
Aviva Plc 5.75% 14/11/2021	1,450,000	1,417,888	0.73	Crédit Logement 0.919% 15/06/2017	1,200,000	1,096,872	0.56
AXA 6.75% 15/12/2020	1,000,000	989,167	0.51	Crédit Suisse London 3.875% 25/01/2017	1,000,000	1,007,052	0.52
Bacardi Ltd 7.75% 09/04/2014	700,000	812,876	0.42	Crédit Suisse London 6.125% 05/08/2013	2,000,000	2,211,962	1.14
Banco Comercial Portugues SA 3.75% 17/06/2011	800,000	783,686	0.40	Dailmer International Finance 7.875% 16/01/2014	2,300,000	2,701,753	1.39
Banco Comercial Portugues SA 2.375% 18/01/2012	2,000,000	1,894,344	0.97	Danske Bank A/S 4.1% 16/03/2018	1,500,000	1,412,724	0.73
Banco Espirito Santo SA 5.625% 05/06/2014	1,600,000	1,570,246	0.81	Danske Bank A/S 4.75% 04/06/2014	1,000,000	1,080,078	0.56
Bank of America Corp 7% 15/06/2016	650,000	736,088	0.38	Deutsche Bank AG 1.524% 16/01/2014	800,000	767,556	0.39
Bank of Ireland 4.625% 08/04/2013	1,500,000	1,445,592	0.74	Deutsche Telekom Intl Fin BV 5.75% 10/01/2014	500,000	552,483	0.28
Bank of Scotland Plc 4.125% 06/02/2012	1,000,000	1,025,095	0.53	Deutsche Telekom Intl Fin BV 6% 20/01/2017	585,000	672,304	0.35
Bank of Scotland Plc 5.625% 23/05/2013	1,200,000	1,273,250	0.65	DNB NOR Bank ASA 0.899% 30/05/2017	1,600,000	1,541,398	0.79
Banque PSA Finance 3.875% 18/01/2013	800,000	802,201	0.41	DNB NOR Bank ASA 3.875% 29/06/2020	1,000,000	999,082	0.51
Banque PSA Finance 8.5% 04/05/2012	825,000	896,416	0.46	Dong Energy A/S 4% 16/12/2016	365,000	382,887	0.20
Barclays Bank Plc 3.5% 18/03/2015	1,375,000	1,388,333	0.71	Electricidade De Portugal 5.875% 28/03/2011	380,000	390,003	0.20
Barclays Bank Plc 5.25% 27/05/2014	297,000	319,222	0.16	Elia System Op SA/NV 4.5% 22/04/2013	1,400,000	1,489,561	0.77
BBVA (Bilb Viz Arg) 4.375% 20/10/2019	700,000	672,311	0.35	ELM BV 6.5% 02/04/2013	200,000	222,125	0.11
BBVA Senior Finance SA Unipersonal 3.25% 23/04/2015	2,000,000	1,932,338	0.99				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
ENI 4.625% 30/04/2013	1,800,000	1,927,728	0.99	Morgan Stanley 5.5% 02/10/2017	1,100,000	1,097,309	0.56
Eureko BV 7.375% 16/06/2014	43,000	48,443	0.02	Munchener Ruckversicherungs 6.75% 21/06/2023	1,500,000	1,589,007	0.82
Eutelsat SA 4.125% 27/03/2017	1,200,000	1,200,655	0.62	National Australia Bank Ltd 4.5% 23/06/2016	550,000	557,242	0.29
Finmeccanica Finance SA 8.125% 03/12/2013	1,100,000	1,276,295	0.66	National Australia Bank Ltd 4.75% 15/07/2016	775,000	836,503	0.43
Fortis Bank SA 4.375% 01/02/2017	1,300,000	1,346,298	0.69	Nordea Bank AB 4% 29/06/2020	1,361,000	1,375,589	0.71
Gas Natural Capital Markets 4.375% 02/11/2016	2,100,000	2,074,191	1.07	Nordea Bank AB 4% 30/09/2016	300,000	303,345	0.16
GE Capital European Funding 4.875% 06/03/2013	3,200,000	3,393,766	1.74	Old Mutual Plc 4.5% 18/01/2017	550,000	463,045	0.24
GE Capital Trust IV 4.625% 15/09/2066	1,700,000	1,329,553	0.68	OTE Plc 3.75% 11/11/2011	2,000,000	1,941,052	1.00
GE Capital UK Funding 4.75% 30/07/2014	559,000	595,420	0.31	OTE Plc 5.375% 14/02/2011	590,000	585,944	0.30
Glencore Finance Europe 5.25% 22/03/2017	1,900,000	1,781,484	0.92	Pemex Project Funding Master 6.375% 05/08/2016	2,100,000	2,258,514	1.16
Goldman Sachs Group 5.375% 15/02/2013	3,200,000	3,332,749	1.71	Portugal Telecom Int Fin 6% 30/04/2013	1,800,000	1,908,884	0.98
Hannover Finance SA 5% 29/06/2049	1,583,000	1,335,400	0.69	PPR SA 8.625% 03/04/2014	1,000,000	1,192,534	0.61
HSBC Bank Plc 3.75% 30/11/2016	1,000,000	1,029,058	0.53	Prudential Corp Plc 5.75% 19/12/2021	1,436,000	1,330,922	0.68
HSH Nordbank AG 4.375% 14/02/2017	1,750,000	1,180,156	0.61	Rabobank Nederland 3.375% 21/04/2017	4,000,000	4,046,344	2.08
Hutchison Whampoa Intl Ltd 4.75% 14/11/2016	950,000	1,000,371	0.51	RCI Banque SA 4% 11/07/2013	1,108,000	1,107,247	0.57
ING Bank NV 3.375% 03/03/2015	1,500,000	1,511,559	0.78	RCI Banque SA 8.125% 15/05/2012	1,000,000	1,082,395	0.56
ING Groep NV 4.75% 31/05/2017	900,000	932,890	0.48	Royal Bank of Scotland Group Plc 5.25% 15/05/2013	300,000	311,598	0.16
ING Groep NV 5.625% 03/09/2013	275,000	296,777	0.15	Royal Bank of Scotland Plc 5.75% 21/05/2014	1,364,000	1,434,998	0.74
Intesa Sanpaolo Spa 2.625% 04/12/2012	750,000	750,947	0.39	RWE Finance BV 6.25% 20/04/2016	1,003,000	1,181,799	0.61
Intesa Sanpaolo Spa 5.75% 28/05/2018	1,600,000	1,651,429	0.85	Santander International Debt 5.625% 14/02/2012	800,000	831,801	0.43
JP Morgan Chase & Co 6.125% 01/04/2014	1,000,000	1,116,601	0.57	Santander Issuances SA Unipersonal 5.435% 24/10/2017	2,000,000	1,967,354	1.01
JP Morgan Chase & Co 4.625% 31/05/2017	2,000,000	2,044,954	1.05	Schneider Electric SA 6.75% 16/07/2013	1,000,000	1,136,093	0.58
JP Morgan Chase & Co 3.875% 31/03/2018	1,200,000	1,211,008	0.62	SES Global Americas Hldg 4.875% 09/07/2014	1,455,000	1,565,696	0.80
KON KPN NV 4.75% 17/01/2017	1,600,000	1,720,117	0.88	Severn Trent Plc 5.25% 11/03/2016	700,000	776,518	0.40
Lafarge SA 6.125% 28/05/2015	800,000	833,346	0.43	Skandinaviska Enskilda 4.375% 29/05/2012	1,700,000	1,771,305	0.91
Lafarge SA 7.625% 24/11/2016	1,300,000	1,451,293	0.75	SI Finance Plc 6.375% 12/07/2022	1,200,000	1,115,500	0.57
LeasePlan Finance NV 3.75% 18/03/2013	1,295,000	1,314,429	0.68	SNS Bank Nv 4.625% 18/02/2014	200,000	208,243	0.11
Lloyds Tsb Bank Plc 3.25% 26/11/2012	1,003,000	1,010,925	0.52	Société Générale 4.196% 29/12/2049	1,765,000	1,186,500	0.61
Lloyds Tsb Bank Plc 6.375% 17/06/2016	650,000	694,231	0.36	Société Générale 5.125% 19/12/2013	1,500,000	1,624,527	0.84
Merrill Lynch & Co 6.75% 21/05/2013	3,900,000	4,214,855	2.16	Sodexho SA 6.25% 30/01/2015	2,500,000	2,862,660	1.47
Metro AG 4.25% 22/02/2017	1,000,000	1,035,250	0.53	Standard Chartered Plc 3.625% 03/02/2017	200,000	198,825	0.10
Metro AG 5.75% 14/07/2014	623,000	689,453	0.35	Standard Chartered Plc 3.625% 15/12/2015	693,000	699,276	0.36

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
Standard Chartered Plc 5.75% 30/04/2014	1,350,000	1,490,778	0.77	Xstrata Canada Fin Corp 6.25% 27/05/2015	1,500,000	1,650,891	0.85
Svenska Handelsbanken 4% 20/04/2016	700,000	705,841	0.36	Zurich Finance USA 5.75% 02/10/2023	1,000,000	1,032,827	0.53
Swedbank AB 7.375% 26/06/2018	800,000	870,018	0.45	Zurich Finance USA Inc 6.5% 14/10/2015	800,000	923,702	0.47
Swiss Re Treasury 6% 18/05/2012	800,000	849,593	0.44			184,342,933	94.78
Telecom Italia Spa 8.25% 21/03/2016	2,500,000	2,984,860	1.53	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
Telefonica Emisiones SA 3.406% 24/03/2015	650,000	647,663	0.33			184,342,933	94.78
Tesco 5.875% 12/09/2016	250,000	291,676	0.15	Total du portefeuille-titres			
Thames Water Cayman 6.125% 04/02/2013	1,700,000	1,860,908	0.96			184,342,933	94.78
The Royal Bank of Scotland Plc 4.875% 20/01/2017	1,300,000	1,279,568	0.66	Liquidités et instruments assimilés		7,641,946	3.93
TPSA Eurofinance France 6% 22/05/2014	1,300,000	1,449,937	0.75	Autres actifs nets		2,520,648	1.29
UBS AG 4.5% 16/09/2019	1,800,000	1,805,638	0.93	TOTAL DES ACTIFS NETS			
UBS AG London 4.625% 06/07/2012	1,000,000	1,040,084	0.53			194,505,527	100.00
Unibail Rodamco SE 4.625% 23/09/2016	502,000	538,550	0.28				
Unicredit Spa 4.125% 27/04/2012	1,000,000	1,024,450	0.53				
Unicredito Italian 5.75% 26/09/2017	1,141,000	1,191,140	0.61				
Veolia Environnement 6.75% 24/04/2019	1,800,000	2,203,979	1.13				
Verizon Wireless Capital 8.75% 18/12/2015	1,240,000	1,603,878	0.82				
Vivendi SA 7.75% 23/01/2014	1,400,000	1,627,167	0.84				
Vodafone Group 6.875% 04/12/2013	1,500,000	1,714,333	0.88				
Volkswagen Bank Gmbh 2.375% 28/06/2013	1,659,000	1,668,320	0.86				
Volvo Treasury AB 9.875% 27/02/2014	730,000	883,438	0.45				
Westfield Group 3.625% 27/06/2012	1,000,000	1,014,381	0.52				
Westpac Securities NZ Ltd London Branch 3.875% 20/03/2017	555,000	564,090	0.29				
WPP Finance SA 5.25% 30/01/2015	1,200,000	1,290,593	0.66				
Xstrata Canada Fin Corp 5.875% 27/05/2011	800,000	824,548	0.42				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Services financiers	28.35
Banques	26.60
Communications	12.09
Services publics	4.30
Assurance	3.81
Biens de consommation non cycliques	2.51
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	2.24
Matériaux et produits de construction	1.79
Mines et métaux	1.58
Hôtels, restaurants et loisirs	1.47
Pétrole et gaz	1.36
Biens de consommation cycliques	1.06
Approvisionnement en eau et en énergie	0.99
Industrie automobile	0.92
Matériaux de base	0.89
Appareils et composants électriques	0.86
Médias	0.60
Industrie	0.58
Vente au détail	0.52
Services diversifiés	0.51
Sociétés holding	0.51
Tabac et alcool	0.42
Alimentation et boissons	0.35
Immobilier	0.28
Fournitures et services commerciaux	0.11
Produits chimiques	0.08
	94.78

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en EUR							
Abertis Infraestructuras SA 5.125% 12/06/2017	1,000,000	1,042,038	0.34	BBVA Senior Finance SA 3.625% 14/05/2012	1,000,000	1,008,736	0.33
Aegon NV 7% 29/04/2012	2,500,000	2,667,430	0.86	BBVA Senior Finance SA Unipersonal 3.25% 23/04/2015	2,500,000	2,415,422	0.78
Air Liquide 3.889% 09/06/2020	300,000	309,524	0.10	Bertelsmann AG 7.875% 16/01/2014	1,500,000	1,746,141	0.57
Allianz Finance II 6.125% 31/05/2022	600,000	626,234	0.20	BES Finance Ltd 6.25% 17/05/2011	1,500,000	1,509,661	0.49
Allied Irish Banks Plc 10.75% 29/03/2017	1,758,000	1,699,217	0.55	BMW Finance NV 8.875% 19/09/2013	2,500,000	2,992,662	0.97
Allied Irish Banks Plc 4.5% 01/10/2012	2,000,000	1,898,448	0.61	BNP Paribas 3.125% 06/12/2015	2,400,000	2,408,719	0.78
Alstom 4.125% 01/02/2017	1,100,000	1,127,853	0.36	BNP Paribas Capital Trust 6.342% 29/08/2049	950,000	883,374	0.29
Amer Intl Grp 4.375% 26/04/2016	2,500,000	2,136,192	0.69	Bombardier Inc 7.25% 15/11/2016	2,000,000	2,097,076	0.68
Anglo American Capital 4.375% 02/12/2016	1,020,000	1,047,165	0.34	British Telecom Plc 6.125% 11/07/2014	1,500,000	1,650,471	0.53
Anheuser Busch Inb 7.375% 30/01/2013	1,500,000	1,694,520	0.55	British Telecom Plc 7.875% 15/02/2011	1,000,000	1,036,687	0.34
Arcelormittal 8.25% 03/06/2013	2,698,000	3,041,544	0.98	Casino Guichard Perrach 4.379% 08/02/2017	2,900,000	2,970,389	0.96
Atlantia Spa 5.625% 06/05/2016	1,406,000	1,566,357	0.51	CDC Ixis Capital Markets 4.375% 24/07/2018	2,500,000	2,501,685	0.81
Aviva Plc 5.75% 14/11/2021	800,000	782,283	0.25	Cezas 5.75% 26/05/2015	1,700,000	1,905,620	0.62
AXA 6.75% 15/12/2020	1,700,000	1,681,584	0.54	Cie de St Gobain 8.25% 28/07/2014	1,500,000	1,777,992	0.58
Bacardi Ltd 7.75% 09/04/2014	1,000,000	1,161,252	0.38	Citigroup Inc 3.625% 30/11/2017	200,000	175,978	0.06
Banco Comerc Portugues 3.75% 17/06/2011	1,000,000	979,607	0.32	Citigroup Inc 4.75% 31/05/2017	450,000	416,250	0.13
Banco Comerc Portugues 5.625% 23/04/2014	1,200,000	1,164,037	0.38	Citigroup Inc 6.4% 27/03/2013	1,900,000	2,036,935	0.66
Banco Espirito Santo SA 5.625% 05/06/2014	800,000	785,123	0.25	CL Capital Trust 1 7.047% 29/09/2049	1,426,000	1,213,639	0.39
Bank of America Corp 5.125% 26/09/2014	1,000,000	1,051,884	0.34	Cloverie Plc 7.5% 24/07/2039	1,850,000	2,041,073	0.66
Bank of America Corp 7% 15/06/2016	900,000	1,019,199	0.33	Cncep 4.75% 28/02/2049	800,000	516,624	0.17
Bank of Ireland 10% 12/02/2020	619,000	630,787	0.20	Commerzbank AG 6.125% 02/05/2011	2,900,000	2,990,915	0.97
Bank of Scotland Plc 4.125% 06/02/2012	1,500,000	1,537,642	0.50	Commonwealth Bank Aust 5.5% 06/08/2019	1,200,000	1,310,846	0.42
Bank of Scotland Plc 5.625% 23/05/2013	2,800,000	2,970,918	0.96	Cores 4.5% 23/04/2018	500,000	494,050	0.16
Banque Fédérative du Crédit Mutuel 5% 30/09/2015	500,000	524,164	0.17	Crédit Agricole SA Leadenhall 5.971% 01/02/2018	800,000	890,039	0.29
Banque PSA Finance 3.875% 18/01/2013	1,605,000	1,609,415	0.52	Crédit Logement 0.919% 15/06/2017	2,000,000	1,828,120	0.59
Banque PSA Finance 8.5% 04/05/2012	1,065,000	1,157,192	0.37	Crédit Suisse London 3.875% 25/01/2017	2,500,000	2,517,630	0.81
Barclays Bank Plc 3.5% 18/03/2015	2,830,000	2,857,442	0.92	Crédit Suisse London 4.75% 05/08/2019	2,000,000	2,087,892	0.68
Barclays Bank Plc 5.25% 27/05/2014	992,000	1,066,221	0.35	Crédit Suisse London 6.125% 05/08/2013	1,500,000	1,658,971	0.54
BBVA (Bilb Viz Arg) 4.5% 12/11/2015	1,700,000	1,649,750	0.53	Dailmer International Finance 7.875% 16/01/2014	4,400,000	5,168,570	1.68
				Danske Bank A/S 4.1% 16/03/2018	2,500,000	2,354,540	0.76
				Deutsche Bank AG 1.524% 16/01/2014	1,200,000	1,151,334	0.37

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
Deutsche Telekom Intl Fin BV 6.625% 29/03/2018	2,000,000	2,385,706	0.77	ING Groep NV 4.75% 31/05/2017	1,500,000	1,554,816	0.50
DNB NOR Bank ASA 0.899% 30/05/2017	2,500,000	2,408,435	0.78	ING Groep NV 5.625% 03/09/2013	455,000	491,031	0.16
DNB NOR Bank ASA 3.875% 29/06/2020	1,000,000	999,082	0.32	ING Verzekeringen Sb 6.25% 21/06/2021	1,500,000	1,334,250	0.43
Dong Energy A/S 6.5% 07/05/2019	2,000,000	2,419,908	0.78	Intesa Sanpaolo Spa 2.625% 04/12/2012	3,000,000	3,003,789	0.97
E.On International Finance 5.75% 07/05/2020	2,500,000	2,969,150	0.96	JP Morgan Chase & Co 6.125% 01/04/2014	2,100,000	2,344,862	0.76
Electricidade De Portugal 5.875% 28/03/2011	759,000	778,980	0.25	JP Morgan Chase Na 4.625% 31/05/2017	3,300,000	3,374,174	1.09
Enel Finance Intl SA 4% 14/09/2016	1,100,000	1,140,779	0.37	Koninklijke Kpn NV 7.5% 04/02/2019	2,500,000	3,167,140	1.02
ENI Spa 4.625% 30/04/2013	3,000,000	3,212,880	1.05	Lafarge SA 6.125% 28/05/2015	2,000,000	2,083,364	0.67
ENI Spa 4% 29/06/2020	750,000	754,343	0.24	Lafarge SA 7.625% 27/05/2014	1,355,000	1,503,412	0.49
Eureko BV 7.375% 16/06/2014	123,000	138,571	0.04	Lagardere Sca 4.875% 06/10/2014	2,100,000	2,100,607	0.68
Eutelsat SA 4.125% 27/03/2017	2,100,000	2,101,147	0.68	LeasePlan Finance NV 3.75% 18/03/2013	2,590,000	2,628,858	0.85
Finmeccanica Finance SA 8.125% 03/12/2013	1,500,000	1,740,402	0.56	Lloyds Tsb Bank Plc 3.25% 26/11/2012	1,337,000	1,347,564	0.44
Fortis Bank SA 4.375% 01/02/2017	2,000,000	2,071,228	0.67	Lloyds Tsb Bank Plc 6.375% 17/06/2016	980,000	1,046,686	0.34
Gas Natural Capital Markets 4.375% 02/11/2016	2,000,000	1,975,420	0.64	Merrill Lynch & Co 6.75% 21/05/2013	2,000,000	2,161,464	0.70
GE Capital European Funding 5.375% 23/01/2020	1,300,000	1,403,418	0.45	Metro AG 7.625% 05/03/2015	2,000,000	2,372,998	0.77
GE Capital Trust IV 4.625% 15/09/2066	2,500,000	1,955,225	0.63	Mol Hungarian Oil & Gas 5.875% 20/04/2017	383,000	349,941	0.11
GE Capital UK Funding 4.75% 30/07/2014	931,000	991,657	0.32	Morgan Stanley 0.997% 29/11/2013	200,000	183,109	0.06
Glencore Fin Euro 5.375% 30/09/2011	1,000,000	1,020,705	0.33	Morgan Stanley 5.5% 02/10/2017	2,000,000	1,995,108	0.65
Glencore Finance Europe 5.25% 22/03/2017	1,800,000	1,687,721	0.55	Munchener Ruckversicherungs 6.75% 21/06/2023	2,000,000	2,118,676	0.69
Goldman Sachs Group 3.75% 04/02/2013	2,300,000	2,308,045	0.75	National Australia Bank Ltd 4.5% 23/06/2016	350,000	354,609	0.11
Goldman Sachs Group 5.375% 15/02/2013	2,000,000	2,082,968	0.67	National Australia Bank Ltd 4.75% 15/07/2016	970,000	1,046,978	0.34
Goldman Sachs Group Inc 4.75% 28/01/2014	1,200,000	1,229,038	0.40	Nordea Bank AB 4% 29/06/2020	2,722,000	2,751,177	0.89
Groupe BPCE 5.25% 29/07/2049	1,000,000	669,376	0.22	Nordea Bank AB 4% 30/09/2016	700,000	707,804	0.23
Hannover Finance SA 5% 29/06/2049	2,220,000	1,872,765	0.61	Nordic Telephone 6.159% 01/05/2016	1,009,462	996,981	0.32
HSBC Bank Plc 3.75% 30/11/2016	1,700,000	1,749,399	0.57	Norinchukin Fin 4.25% 28/09/2016	200,000	202,357	0.07
HSBC Finance Corporation 4.5% 14/06/2016	200,000	211,601	0.07	NV Bank Nederlandse Gemeenten BNG 3.75% 14/01/2020	1,500,000	1,573,292	0.51
HSBC Holding Plc 6% 10/06/2019	1,750,000	1,939,546	0.63	Old Mutual Plc 4.5% 18/01/2017	800,000	673,520	0.22
HSH Nordbank AG 4.375% 14/02/2017	2,100,000	1,416,188	0.46	OTE Plc 3.75% 11/11/2011	3,060,000	2,969,810	0.96
Hutchison Whampoa Intl Ltd 4.75% 14/11/2016	1,850,000	1,948,091	0.63	Pemex Project Funding Master 6.375% 05/08/2016	3,000,000	3,226,449	1.05
Iberdrola Finanzas 7.5% 25/11/2015	400,000	476,420	0.15	Pernod Ricard SA 7% 15/01/2015	1,750,000	1,896,991	0.61
Imperial Tobacco Finance 5% 25/06/2012	2,500,000	2,629,233	0.85	Portugal Telecom Int Fin 6% 30/04/2013	3,000,000	3,181,473	1.03
				PPR SA 8.625% 03/04/2014	1,000,000	1,192,534	0.39
				Prologis Intl Funding 7.625% 23/10/2014	1,300,000	1,219,780	0.39

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
Prudential Corp Plc 5.75% 19/12/2021	2,106,000	1,951,896	0.63	UBS AG Jersey 4.125% 25/09/2018	2,000,000	1,997,030	0.65
Rabobank Nederland 3.375% 21/04/2017	7,000,000	7,081,102	2.30	UBS AG London 4.625% 06/07/2012	1,600,000	1,664,134	0.54
Rallye SA 8.375% 20/01/2015	1,600,000	1,728,094	0.56	Unibail Rodamco Se 4.625% 23/09/2016	528,000	566,443	0.18
RCI Banque SA 8.125% 15/05/2012	1,212,000	1,311,863	0.42	Unicredit Spa 4.125% 27/04/2012	2,000,000	2,048,900	0.66
Royal Bank of Scotland Plc 5.75% 21/05/2014	2,182,000	2,295,575	0.74	Unicredito Italian 5.75% 26/09/2017	2,133,000	2,226,733	0.72
RWE Finance BV 6.25% 20/04/2016	1,253,000	1,476,365	0.48	Veolia Environnement 6.75% 24/04/2019	1,700,000	2,081,536	0.67
SA des Galeries Lafayette 4.5% 28/04/2017	1,900,000	1,866,032	0.60	Vivendi 4% 31/03/2017	700,000	709,906	0.23
Santander Issuances SA Unipersonal 5.435% 24/10/2017	3,300,000	3,246,134	1.06	Vivendi SA 7.75% 23/01/2014	1,600,000	1,859,619	0.60
Santander Issuances SA Unipersonal 6.5% 27/07/2019	1,800,000	1,841,618	0.60	Vodafone Group 6.875% 04/12/2013	2,500,000	2,857,223	0.92
Schneider Electric SA 6.75% 16/07/2013	1,500,000	1,704,140	0.55	Volkswagen Bank GmbH 2.375% 28/06/2013	2,904,000	2,920,315	0.95
SES Global Americas Hldg 4.875% 09/07/2014	1,685,000	1,813,195	0.59	Volvo Treasury AB 7.875% 01/10/2012	599,000	661,532	0.21
Severn Trent Plc 5.25% 11/03/2016	600,000	665,587	0.22	Volvo Treasury AB 9.875% 27/02/2014	1,000,000	1,210,189	0.39
SG Capital Trust III 5.419% 29/12/2049	700,000	529,528	0.17	Westfield Group 3.625% 27/06/2012	1,500,000	1,521,572	0.49
Skandinaviska Enskilda 4.375% 29/05/2012	2,000,000	2,083,889	0.67	Westpac Banking Corp 4.25% 22/09/2016	1,625,000	1,701,001	0.55
SI Finance Plc 6.375% 12/07/2022	2,150,000	1,998,603	0.65	Westpac Securities NZ Ltd London Branch 3.875% 20/03/2017	890,000	904,576	0.29
Société Générale 4.196% 29/12/2049	2,019,000	1,357,249	0.44	WPP Finance SA 5.25% 30/01/2015	2,500,000	2,688,735	0.87
Société Générale 5.125% 19/12/2013	2,800,000	3,032,450	0.98	Xstrata Canada Fin Corp 5.875% 27/05/2011	1,380,000	1,422,345	0.46
Standard Chartered Plc 3.625% 15/12/2015	1,039,000	1,048,409	0.34	Zurich Finance USA 5.75% 02/10/2023	1,400,000	1,445,958	0.47
Standard Chartered Plc 5.75% 30/04/2014	1,600,000	1,766,848	0.57	Zurich Finance USA Inc 6.5% 14/10/2015	1,200,000	1,385,554	0.45
Statkraft As 6.625% 02/04/2019	1,800,000	2,201,243	0.71			297,490,935	96.27
Svenska Handelsbanken 4% 20/04/2016	1,000,000	1,008,344	0.33	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
Swedbank AB 7.375% 26/06/2018	1,800,000	1,957,541	0.63			297,490,935	96.27
Swiss Re Treasury 6% 18/05/2012	1,000,000	1,061,991	0.34				
Telecom Italia Spa 7.875% 22/01/2014	815,000	930,713	0.30				
Telecom Italia Spa 8.25% 21/03/2016	3,500,000	4,178,804	1.36				
Telefonica Emisiones SAU 5.431% 03/02/2014	1,200,000	1,289,782	0.42				
Thames Water Cayman 6.125% 04/02/2013	1,365,000	1,494,200	0.48				
The Royal Bank of Scotland Plc 4.875% 20/01/2017	1,956,000	1,925,258	0.62				
TPSA Eurofinance France 6% 22/05/2014	2,399,000	2,675,691	0.87				
UBS AG 4.5% 16/09/2019	3,000,000	3,009,396	0.97				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
Obligations en EUR			
Crédit Logement AS 1.319% 29/11/2049	200,000	160,250	0.05
		160,250	0.05
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		160,250	0.05
Total du portefeuille-titres		297,651,185	96.32
Liquidités et instruments assimilés		7,669,679	2.48
Autres actifs nets		3,691,602	1.20
TOTAL DES ACTIFS NETS		309,012,466	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Services financiers	30.11
Banques	24.05
Communications	11.81
Assurance	4.57
Biens de consommation non cycliques	3.98
Services publics	3.61
Approvisionnement en eau et en énergie	2.89
Matériaux et produits de construction	1.74
Vente au détail	1.65
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	1.63
Médias	1.25
Pétrole et gaz	1.21
Biens de consommation cycliques	0.99
Tabac et alcool	0.99
Matériaux de base	0.98
Industrie automobile	0.97
Mines et métaux	0.80
Appareils et composants électriques	0.73
Industrie manufacturière - divers	0.68
Sociétés holding	0.63
Industrie	0.55
Services diversifiés	0.22
Immobilier	0.18
Produits chimiques	0.10
	96.32

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR (suite)			
Obligations en EUR				République d'Irlande 5.4% 13/03/2025	700,000	655,086	1.35
Allied Irish Banks Plc 4% 19/03/2015	153,000	146,176	0.30	République italienne 2.6% 15/09/2023	853,640	834,208	1.71
Anglo Irish Bank Corp 2.75% 27/09/2010	500,000	500,681	1.03	République italienne 3.75% 15/12/2013	2,000,000	2,074,212	4.26
Bk Ned Gemeenten 3.875% 21/02/2013	1,000,000	1,063,511	2.19	République italienne 4.5% 01/08/2018	3,700,000	3,871,661	7.96
Dexia Credit Local 3.125% 28/10/2011	500,000	512,542	1.05	République italienne 5% 01/08/2039	2,500,000	2,504,127	5.15
Irish Life & Permanent Plc 3.125% 22/04/2013	340,000	330,064	0.68	Royaume des Pays-Bas 4% 15/07/2018	2,000,000	2,219,966	4.56
Irish Nationwide Bldg So 3.5% 22/09/2010	500,000	501,099	1.03	République du Portugal 5% 15/06/2012	900,000	927,953	1.91
		3,054,073	6.28	Royaume d'Espagne 2.3% 30/04/2013	3,000,000	2,926,371	6.01
						41,613,483	85.52
Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR				TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
République d'Autriche 3.125% 08/07/2013	500,000	519,721	1.07			44,667,556	91.80
République d'Autriche 4.15% 15/03/2037	1,000,000	1,059,505	2.18	Total du portefeuille-titres		44,667,556	91.80
République d'Autriche 4.3% 15/09/2017	900,000	995,542	2.05	Liquidités et instruments assimilés		3,177,945	6.53
République d'Autriche 4.375% 02/10/2012	1,000,000	1,064,468	2.19	Autres actifs nets		809,835	1.67
Royaume de Belgique 3.75% 28/09/2020	1,400,000	1,434,329	2.95	TOTAL DES ACTIFS NETS		48,655,336	100.00
Royaume de Belgique 4% 28/03/2014	1,400,000	1,505,951	3.10				
Buoni Poliennali Del Tes 4.25% 15/10/2012	3,000,000	3,135,249	6.44				
République de Finlande 3.125% 15/09/2014	1,400,000	1,499,145	3.08				
République de Finlande 4.375% 04/07/2019	1,300,000	1,474,881	3.03				
République française 4% 25/10/2038	2,000,000	2,104,082	4.32				
République française 4.25% 25/10/2023	2,500,000	2,732,180	5.62				
République fédérale d'Allemagne 4% 04/07/2016	4,200,000	4,727,860	9.71				
République fédérale d'Allemagne 4.25% 04/07/2039	1,800,000	2,123,665	4.36				
République fédérale d'Allemagne 5% 04/07/2011	500,000	523,001	1.07				
République d'Irlande 4.6% 18/04/2016	700,000	700,320	1.44				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	85.52
Services financiers	3.11
Banques	2.49
Assurance	0.68
	91.80

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Emprunts d'Etat et supranationaux en GBP			
Obligations en EUR				Titre du Trésor britannique 2.5% 16/08/2013			
France Telecom 3% 25/07/2018	757,328	831,167	0.57		1,000,000	3,420,354	2.36
		831,167	0.57			3,420,354	2.36
Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR				Emprunts d'Etat et supranationaux en USD			
Agence France Tres 2.1% 25/07/2023	2,613,800	2,865,386	1.97	Bons du Trésor américains 2.125% 15/01/2019			
Buoni Poliennali Del Tes 2.55% 15/09/2041	2,234,012	2,111,528	1.46		4,772,145	4,286,341	2.95
Cse D Amort Dette 1.85% 25/07/2017	1,057,290	1,075,148	0.74	Bons du Trésor américains 3.375% 15/01/2012			
Cse D Amort Dette 1.85% 25/07/2019	405,860	427,506	0.29		3,683,100	3,190,494	2.20
République française 1.1% 25/07/2022	16,728,690	15,921,581	10.98			7,476,835	5.15
République française 1.6% 25/07/2015	4,470,280	4,700,142	3.24	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			140,495,012 96.84
République française 1.8% 25/07/2040	6,690,000	7,176,008	4.95	Total du portefeuille-titres			140,495,012 96.84
République française 2.25% 25/07/2020	8,553,675	9,325,995	6.43	Liquidités et instruments assimilés			3,669,057 2.53
République française 3% 25/07/2012	4,714,120	5,080,256	3.50	Autres actifs nets			920,109 0.63
République française 3.15% 25/07/2032	5,199,930	6,817,181	4.70	TOTAL DES ACTIFS NETS			145,084,178 100.00
République fédérale d'Allemagne 1.5% 15/04/2016	5,431,250	5,765,413	3.97				
République fédérale d'Allemagne 1.75% 15/04/2020	4,607,595	4,937,927	3.40				
République fédérale d'Allemagne 2.25% 15/04/2013	12,558,518	13,436,345	9.26				
République fédérale d'Allemagne 3% 04/07/2020	330,000	342,756	0.24				
République hellénique 2.9% 25/07/2025	1,617,756	693,943	0.48				
République italienne 1.85% 15/09/2012	7,469,350	7,644,073	5.27				
République italienne 2.1% 15/09/2017	3,258,750	3,222,803	2.22				
République italienne 2.15% 15/09/2014	10,836,175	11,149,601	7.68				
République italienne 2.35% 15/09/2019	5,224,882	5,124,214	3.53				
République italienne 2.35% 15/09/2035	3,798,820	3,743,315	2.58				
République italienne 2.6% 15/09/2023	17,606,325	17,205,535	11.87				
		128,766,656	88.76				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	96.27
Communications	0.57
	96.84

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en AUD				Danske Bank A/S 4.75% 04/06/2014	3,816,000	4,121,578	0.40
Euro Inv Bank 5.375% 24/01/2011	1,500,000	1,054,236	0.10	Dong Energy A/S 3.5% 29/06/2012	1,000,000	1,033,166	0.10
New South Wales Treasury Crp 5.25% 01/05/2013	400,000	283,579	0.03	Electricité de France 4.625% 11/09/2024	1,100,000	1,162,668	0.11
Queensland Treasury Corp 6.25% 14/06/2019	800,000	589,041	0.06	Eurohypo AG 3.25% 26/10/2015	1,000,000	1,045,728	0.10
		1,926,856	0.19	Fortum Oyj 5% 19/11/2013	2,500,000	2,738,300	0.26
Obligations en CAD				France Telecom 7.25% 28/01/2013	100,000	112,889	0.01
Financement Quebec 5.25% 01/12/2011	2,000,000	1,647,026	0.16	GE Capital European Funding 3.375% 08/02/2012	300,000	306,571	0.03
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4.95% 14/10/2014	6,000,000	5,084,814	0.49	German Postal Pens 3.75% 18/01/2021	5,000,000	5,136,265	0.50
Rabobank Nederland 4% 23/09/2010	3,000,000	2,358,267	0.23	Glencore Finance Europe 5.25% 22/03/2017	1,800,000	1,687,721	0.16
		9,090,107	0.88	Goldman Sachs Group 3.75% 04/02/2013	1,400,000	1,404,897	0.14
Obligations en EUR				Goldman Sachs Group Inc 5.125% 23/10/2019	2,000,000	1,976,722	0.19
Anheuser-Busch InBev SA 4% 26/04/2018	604,000	629,213	0.06	Groupe BPCE 4.625% 29/07/2049	1,100,000	710,119	0.07
AyT Cédulas Cajas VI 4% 07/04/2014	500,000	491,420	0.05	Hutchison Whampoa Finance Ltd 5.875% 08/07/2013	1,500,000	1,632,000	0.16
Banco Comercial Portugues SA 3.75% 17/06/2011	4,000,000	3,918,428	0.38	Hutchison Whampoa Intl Ltd 4.75% 14/11/2016	3,250,000	3,422,321	0.33
Banco Espirito Santo SA 3.875% 21/01/2015	2,700,000	2,455,620	0.24	Irish Nationwide Bldg So 3.5% 22/09/2010	3,732,000	3,740,203	0.36
Bankinter SA 1.594% 15/01/2013	7,000,000	6,620,551	0.64	Lafarge SA 5% 13/04/2018	696,000	697,226	0.07
Banque PSA Finance 3.75% 11/03/2011	1,150,000	1,157,615	0.11	Merck Financial Services GmbH 3.375% 24/03/2015	1,529,000	1,574,994	0.15
Bayer AG 6% 10/04/2012	500,000	538,384	0.05	Morgan Stanley 3.375% 20/07/2012	100,000	99,416	0.01
Bayerische Landesbank 3.5% 08/10/2013	3,493,000	3,627,320	0.35	Morgan Stanley 4.5% 29/10/2014	2,500,000	2,506,032	0.24
BMW Finance NV 4% 17/09/2014	1,021,000	1,076,597	0.10	Nederlandse Waterschapsbank 4.125% 23/01/2017	3,000,000	3,272,721	0.32
Carrefour 4.375% 15/06/2011	2,000,000	2,056,546	0.20	Nomura Europe Finance NV 5.125% 09/12/2014	3,760,000	3,969,353	0.38
Cedulas Intermoney Titulizacio 4% 31/03/2020	500,000	430,379	0.04	Pemex Project Funding Master 6.25% 05/08/2013	1,000,000	1,075,430	0.10
Cez A.S 4.125% 17/10/2013	3,000,000	3,165,168	0.31	PPR 3.75% 08/04/2015	513,000	523,216	0.05
Compagnie de St Gobain 4.25% 31/05/2011	1,000,000	1,019,984	0.10	RCI Banque SA 4% 11/07/2013	3,879,000	3,876,362	0.37
Corealcredit Bank AG 5.5% 13/07/2010	2,100,000	2,103,060	0.20	Robert Bosch GmbH 3.75% 12/06/2013	1,300,000	1,374,736	0.13
CP Comboios de Portugal 4.17% 16/10/2019	6,000,000	5,319,000	0.51	Rodamco Europe Finance BV 3.75% 12/12/2012	1,000,000	1,036,006	0.10
Crédit Agricole SA 4.13% 29/11/2049	1,100,000	747,375	0.07	RTE EDF Transport 4.125% 27/09/2016	1,300,000	1,392,266	0.13
Crédit Suisse Fin (Guernsey) 6.905% 29/11/2049	2,000,000	2,016,174	0.19	RWE Finance BV 6.125% 26/10/2012	100,000	110,035	0.01
Daimler AG 4.625% 02/09/2014	495,000	531,889	0.05	SFR SA 3.375% 18/07/2012	5,300,000	5,436,184	0.53
Daimlerchrysler Intl Finance 7% 21/03/2011	2,050,000	2,128,345	0.21	SI Finance Plc 6.375% 12/07/2022	200,000	185,917	0.02
				Standard Chartered Plc 3.625% 03/02/2017	200,000	198,825	0.02

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en GBP (suite)			
Thames Water Cayman 6.125% 04/02/2013	2,432,000	2,662,194	0.26	Enterprise Inns Plc 6.375% 26/09/2031	150,000	139,482	0.01
TPSA Eurofinance France 6% 22/05/2014	958,000	1,068,492	0.10	Banque européenne d'investissement 4.5% 07/06/2029	67,000	84,692	0.01
Veolia Environnement 5.25% 24/04/2014	999,000	1,099,105	0.11	Banque européenne d'investissement 4.75% 15/10/2018	350,000	473,605	0.05
		102,422,726	9.88	Banque européenne d'investissement 6% 07/12/2028	144,000	215,050	0.02
Obligations en GBP				France Telecom 7.5% 14/03/2011	15,000	19,275	0.00
ABN Amro Bank NV 5% 28/02/2049	150,000	132,358	0.01	GE Capital UK Funding 8% 14/01/2039	40,000	63,399	0.01
Alliance & Leicester 9.625% 30/10/2023	200,000	296,136	0.03	HSBC Bank Plc 6.375% 18/10/2022	50,000	65,408	0.01
Amlin 6.5% 19/12/2026	100,000	111,216	0.01	KFW International Finance Inc 6% 07/12/2028	300,000	449,248	0.04
AT&T Inc 5.875% 28/04/2017	50,000	68,410	0.01	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4.875% 15/01/2013	225,000	301,382	0.03
Aust & Nz Banking Group 6.54% 29/06/2049	100,000	121,160	0.01	Legal & General Group 6.385% 29/05/2049	100,000	98,917	0.01
Aviva 6.875% 20/05/2058	50,000	60,438	0.01	Lloyds Banking Group Capital No 1 Plc 7.5884% 12/05/2020	250,000	235,083	0.02
Bank Nederlandse Gemeenten 5.25% 26/02/2016	122,000	168,134	0.02	Lloyds Banking Group Capital No 1 Plc 7.869% 25/08/2020	75,000	71,108	0.01
Barclays Bank Plc 5.75% 17/08/2021	80,000	101,694	0.01	London & Continental Railways Finance Plc 4.5% 07/12/2028	180,000	225,821	0.02
BP Capital Markets 5.75% 08/11/2010	200,000	246,915	0.02	Mufg Capital Fin 5 6.299% 09/01/2049	50,000	52,782	0.01
British American Tobacco Intl Finance 7.25% 12/03/2024	50,000	72,159	0.01	National Australia Bank Ltd 7.125% 12/06/2023	250,000	341,829	0.03
British Telecom 8.625% 26/03/2020	10,000	14,745	0.00	National Grid Electricity Transmission Plc 7.375% 13/01/2031	75,000	115,666	0.01
BTMU (Curacao) Hlg 5.5% 20/01/2017	250,000	318,149	0.03	Nationwide B/S 6.024% 29/01/2049	50,000	45,489	0.00
Citigroup Inc 7.625% 03/04/2018	140,000	195,415	0.02	Network Rail Infra 4.75% 22/01/2024	100,000	129,857	0.01
Co Operative Bank 5.625% 16/11/2021	150,000	167,731	0.02	Norinchukin Fin 5.625% 28/09/2016	200,000	251,692	0.02
Countrywide Finl 5.125% 17/02/2011	150,000	188,379	0.02	Pearson Funding One 6% 15/12/2015	50,000	68,000	0.01
Coventry BS 6.092% 29/06/2049	180,000	182,381	0.02	Portman Building Society 5.25% 23/11/2020	167,000	198,587	0.02
Deutsche Telekom Intl Fin BV 6.5% 08/04/2022	34,000	46,690	0.00	Resona Bank Ltd 5.986% 29/08/2049	50,000	60,473	0.01
Deutsche Telekom Intl Fin BV 8.875% 27/11/2028	50,000	85,336	0.01	Roche Holdings Inc 5.5% 04/03/2015	35,000	47,928	0.00
DNB NOR Bank ASA 6.0116% 29/03/2049	50,000	56,724	0.01	Royal & Sun Alliance Group 8.5% 29/07/2049	173,000	215,126	0.02
DNB NOR Bank ASA 6.17% 29/01/2018	300,000	393,793	0.04	Royal Bank of Scotland 5.625% 29/06/2049	40,000	37,710	0.00
E.On Intl Fin BV 5.875% 30/10/2037	150,000	201,607	0.02	RWE Finance BV 5.5% 06/07/2022	100,000	131,192	0.01
East Japan Railway 4.75% 08/12/2031	250,000	301,705	0.03	Scottish & Southern Energy 5.75% 05/02/2014	50,000	67,056	0.01
EDF Energy Network 5.75% 08/03/2024	40,000	51,735	0.01	SNCF 5.375% 18/03/2027	10,000	13,350	0.00
Electricité de France 6.875% 12/12/2022	100,000	146,342	0.01	Spirit Issuer 6.582% 28/12/2027	151,000	160,635	0.02
Empyrean Fin (le) 5.45% 04/04/2013	250,000	17,557	0.00				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en GBP (suite)				Obligations en JPY (suite)			
Standard Chartered Plc 5.375% 29/06/2049	50,000	53,548	0.01	Pfizer Inc 1.2% 22/02/2011	150,000,000	1,398,044	0.14
Svenska Handelsbanken 5.5% 29/12/2049	165,000	201,429	0.02	Pfizer Inc 1.8% 22/02/2016	200,000,000	1,936,421	0.19
Telecom Italia Spa 5.875% 19/05/2023	50,000	59,051	0.01	Procter & Gamble Co 0.95% 20/05/2015	100,000,000	931,236	0.09
Telefonica Emision 5.888% 31/01/2014	100,000	131,926	0.01	Rabobank Nederland 0.8% 03/02/2011	100,000,000	930,471	0.09
Tesco Plc 6.125% 24/02/2022	120,000	165,304	0.02	Rabobank Nederland NV 1.8% 18/02/2020	400,000,000	3,799,536	0.37
Unilever Plc 4% 19/12/2014	25,000	32,852	0.00	Toyota Motor Credit Corp 0.55% 30/06/2010	300,000,000	2,785,231	0.27
Vattenfall AB 6.125% 16/12/2019	50,000	70,032	0.01	Westpac Banking Corp 1.63% 27/01/2017	300,000,000	2,818,927	0.27
Verizon Wireless Capital 8.875% 18/12/2018	178,000	286,794	0.03			53,500,958	5.17
Vodafone Group Plc 5.9% 26/11/2032	112,000	145,681	0.01	Obligations en SEK			
W & Db Issuer Plc 5.641% 15/07/2035	250,000	250,860	0.02	Stadshypotek Ab 6% 15/09/2010	31,000,000	3,295,088	0.32
Wal Mart Stores Inc 5.625% 27/03/2034	50,000	67,080	0.01			3,295,088	0.32
		9,591,308	0.95	Obligations en USD			
Obligations en JPY				Abbott Laboratories 4.125% 27/05/2020	1,000,000	860,614	0.08
Aflac Inc 0.71% 20/07/2010	200,000,000	1,856,083	0.18	ABX Financing Co 5.75% 15/10/2016	2,000,000	1,819,595	0.18
Amer Express Cred 1.65% 01/11/2011	100,000,000	920,742	0.09	Adobe Systems Inc 4.75% 01/02/2020	1,000,000	846,961	0.08
Aust & Nz Banking Group 1.314% 17/11/2014	300,000,000	2,802,096	0.27	Allegheny Technologies 9.375% 01/06/2019	1,000,000	970,045	0.09
Bayerische Landesbank Girozen 1.4% 22/04/2013	110,000,000	1,043,969	0.10	Altria Group Inc 9.25% 06/08/2019	1,000,000	1,022,749	0.10
Commonwealth Bank of Australia 2.07% 15/04/2013	200,000,000	1,910,352	0.18	America Movil SAB de CV 5% 30/03/2020	1,000,000	848,359	0.08
Crédit Suisse Group Finance (Guernsey) Ltd 1.29% 10/03/2015	200,000,000	1,854,882	0.18	American Express Co 7% 19/03/2018	1,000,000	947,074	0.09
Dexia Muni Agency 1.8% 09/05/2017	100,000,000	933,665	0.09	Ameriprise Financial Inc 5.3% 15/03/2020	1,000,000	858,249	0.08
Dexia Municipal Agency 0.8% 21/05/2012	40,000,000	369,788	0.04	Amgen Inc 6.4% 01/02/2039	1,000,000	970,356	0.09
Euro Inv Bank 1.9% 26/01/2026	70,000,000	662,298	0.06	Amphenol Corp 4.75% 15/11/2014	1,500,000	1,306,638	0.13
Banque européenne d'investissement 1.4% 20/06/2017	490,000,000	4,735,928	0.46	Anheuser Busch InBev Worldwide 7.75% 15/01/2019	1,400,000	1,396,062	0.13
France Telecom 1.82% 10/05/2011	100,000,000	937,406	0.09	Arcelormittal 9.85% 01/06/2019	1,000,000	1,025,770	0.10
GDF Suez 1.17% 15/12/2014	100,000,000	936,965	0.09	Asian Development Bank 4.375% 17/09/2010	5,000,000	4,141,580	0.40
General Electric Capital Corp 1% 21/03/2012	400,000,000	3,700,925	0.36	Autozone Inc 6.5% 15/01/2014	1,000,000	925,297	0.09
General Electric Capital Corp 1.555% 20/06/2011	500,000,000	4,654,469	0.45	Avnet Inc 5.875% 15/06/2020	950,000	792,424	0.08
Industrial Bank of Korea 2.39% 09/11/2012	200,000,000	1,876,437	0.18	Bank of America Corp 4.5% 01/04/2015	1,000,000	830,126	0.08
Korea Development Bank 1.94% 12/10/2012	300,000,000	2,797,606	0.27	Bank of America Corp 6% 01/09/2017	1,000,000	862,280	0.08
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.375% 25/04/2013	15,000,000	143,169	0.01	Barclays Bank Plc 6.278% 29/12/2049	1,000,000	650,080	0.06
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.5% 20/06/2014	700,000,000	6,764,312	0.65	BB&T Corp 5.2% 23/12/2015	1,000,000	876,403	0.08
				Bemis Company Inc 5.65% 01/08/2014	1,500,000	1,357,924	0.13

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en USD (suite)				Obligations en USD (suite)			
Black & Decker 8.95% 15/04/2014	1,100,000	1,106,755	0.11	European Bank Recon & Dev Euro 5% 19/05/2014	2,000,000	1,828,517	0.18
Boeing Co 4.875% 15/02/2020	1,500,000	1,356,836	0.13	Banque européenne d'investissement 3.25% 14/10/2011	5,000,000	4,229,964	0.41
Bottling Group LLC 5.125% 15/01/2019	1,000,000	912,790	0.09	Banque européenne d'investissement 4.875% 17/01/2017	2,000,000	1,841,271	0.18
Brandywine Oper Partners 7.5% 15/05/2015	1,000,000	896,433	0.09	Fidelity National Financial Inc 6.6% 15/05/2017	1,000,000	819,359	0.08
Burlington Res Fin Co 7.4% 01/12/2031	250,000	256,256	0.02	Fifth Third Bancorp 6.25% 01/05/2013	1,000,000	894,043	0.09
CA Inc 5.375% 01/12/2019	1,500,000	1,306,366	0.13	Fifth Third Bank Cincinnati 4.75% 01/02/2015	1,700,000	1,449,180	0.14
Capital One Cap Iv 6.745% 17/02/2037	1,500,000	1,040,811	0.10	First Niagara Financial Group Inc 6.75% 19/03/2020	1,500,000	1,294,032	0.13
Capital One Finl Corp 5.25% 21/02/2017	1,000,000	863,380	0.08	First Tenn Bank 5.65% 01/04/2016	1,000,000	803,275	0.08
CareFusion Corp 5.125% 01/08/2014	1,000,000	888,174	0.09	France Telecom 4.375% 08/07/2014	1,000,000	886,725	0.09
Cargill Inc 4.375% 01/06/2013	1,500,000	1,314,891	0.13	Franklin Resources Inc 3.125% 20/05/2015	1,000,000	836,729	0.08
Caterpillar Financial SE 6.125% 17/02/2014	1,000,000	930,750	0.09	Freeport McMoran Copper & Gold 8.375% 01/04/2017	1,000,000	902,387	0.09
CBS Corp 5.75% 15/04/2020	1,000,000	881,751	0.09	GATX Corp 4.75% 15/05/2015	1,000,000	857,211	0.08
Cellco Part/Veri Wireless 8.5% 15/11/2018	1,000,000	1,065,259	0.10	General Electric Capital Corp 5.5% 08/01/2020	2,000,000	1,738,800	0.17
Citigroup Inc 5.5% 15/10/2014	3,000,000	2,530,418	0.24	General Electric Capital Corp 5.625% 15/09/2017	1,800,000	1,579,168	0.15
Comcast Corp 6.4% 01/03/2040	2,000,000	1,772,290	0.17	Genworth Finl Inc 6.515% 22/05/2018	1,000,000	795,503	0.08
Commonwealth Bank of Australia 3.5% 19/03/2015	1,500,000	1,249,734	0.12	Goldman Sachs Group Inc 5.375% 15/03/2020	2,000,000	1,617,297	0.16
Commonwealth Edison Co 5.8% 15/03/2018	1,250,000	1,160,744	0.11	Goldman Sachs Group Inc 5.7% 01/09/2012	200,000	173,520	0.02
Computer Sciences Corp 6.5% 15/03/2018	1,000,000	915,922	0.09	Harley Davidson Funding 5.75% 15/12/2014	1,500,000	1,272,479	0.12
Conocophillips 6.5% 01/02/2039	1,500,000	1,484,320	0.14	Home Depot Inc 5.875% 16/12/2036	1,000,000	840,070	0.08
Crédit Agricole SA 3.5% 13/04/2015	1,000,000	806,463	0.08	Honeywell Intl Inc 3.875% 15/02/2014	1,000,000	884,556	0.09
Crédit Suisse, New York Branch 3.5% 23/03/2015	1,000,000	829,191	0.08	Hospitality Prop Trust 7.875% 15/08/2014	1,400,000	1,268,825	0.12
Devon Energy Corp New 5.625% 15/01/2014	1,000,000	912,952	0.09	HSBC Bank Plc 3.5% 28/06/2015	1,200,000	995,993	0.10
DirecTV Holdings Llc 3.55% 15/03/2015	1,000,000	827,752	0.08	Huntington National Bank 6.6% 15/06/2018	1,500,000	1,257,921	0.12
Discover Finl Svcs 6.45% 12/06/2017	1,000,000	829,380	0.08	Indiana Mi Pwr Co 7% 15/03/2019	1,400,000	1,346,271	0.13
Discovery Communications Llc 3.7% 01/06/2015	1,000,000	842,869	0.08	Ingersoll Rand Gl Hld Co 9.5% 15/04/2014	1,250,000	1,273,686	0.12
Dow Chem Co 8.55% 15/05/2019	1,000,000	1,004,392	0.10	Interstate Pwr & Lt Co 7.25% 01/10/2018	1,200,000	1,193,575	0.12
Duke Realty LP 7.375% 15/02/2015	1,000,000	911,887	0.09	Intl Game Technology 7.5% 15/06/2019	1,000,000	953,987	0.09
EDF SA 6.5% 26/01/2019	1,000,000	956,349	0.09	Intl Lease Finance Corp 5.625% 20/09/2013	1,500,000	1,114,715	0.11
Enel Finance Intl SA 6% 07/10/2039	1,900,000	1,533,622	0.15	Jefferies Group Inc 8.5% 15/07/2019	1,000,000	922,744	0.09
Enterprise Products Operating Llc 5.2% 01/09/2020	1,000,000	843,686	0.08				
Equity One Inc 6.25% 15/12/2014	750,000	642,676	0.06				
ERAC USA Finance Llc 2.75% 01/07/2013	1,000,000	824,474	0.08				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en USD (suite)				Obligations en USD (suite)			
JP Morgan Chase & Co 3.7% 20/01/2015	1,000,000	838,029	0.08	Pfizer Inc 5.35% 15/03/2015	1,000,000	930,783	0.09
JP Morgan Chase Capital XXII 6.45% 02/02/2037	2,000,000	1,548,095	0.15	Philip Morris Intl Inc 6.875% 17/03/2014	1,000,000	951,459	0.09
Keycorp Mtn Book Entry 6.5% 14/05/2013	2,000,000	1,798,765	0.17	PNC Pfd Fdg Tr 6.517% 31/12/2049	1,000,000	617,647	0.06
Kinder Morgan Ener Part 6.5% 01/09/2039	1,000,000	844,531	0.08	Prologis 7.625% 15/08/2014	1,250,000	1,090,431	0.11
Kohls Corp 6.25% 15/12/2017	1,500,000	1,435,754	0.14	Protective Life Corp 7.375% 15/10/2019	1,000,000	891,919	0.09
Kraft Food Inc 5.375% 10/02/2020	1,500,000	1,320,436	0.13	Qwest Corp 8.875% 15/03/2012	1,000,000	884,792	0.09
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4.875% 17/01/2017	5,000,000	4,589,367	0.44	Ras Laffan Lng 3 4.5% 30/09/2012	1,000,000	857,263	0.08
Landwirtschaftliche Rentenbank 5.125% 01/02/2017	5,000,000	4,655,683	0.45	Raymond James Financial 8.6% 15/08/2019	1,250,000	1,209,942	0.12
Lexmark Intl Inc 6.65% 01/06/2018	1,000,000	892,657	0.09	Realty Income Corp 5.75% 15/01/2021	1,000,000	837,878	0.08
Lorillard Tobacco Company 6.875% 01/05/2020	1,000,000	846,411	0.08	Regions Financial Corp 7.75% 10/11/2014	1,500,000	1,300,701	0.13
Lowes Cos Inc 6.1% 15/09/2017	1,600,000	1,548,819	0.15	Republic Services Inc 5% 01/03/2020	1,000,000	852,211	0.08
Macys Retail Hldgs Inc. 6.7% 15/07/2034	1,500,000	1,173,222	0.11	Roche Hldgs Inc 5% 01/03/2014	1,000,000	912,227	0.09
Marriott Intl Inc New 5.625% 15/02/2013	1,800,000	1,576,681	0.15	Roper Industries Inc 6.25% 01/09/2019	1,250,000	1,138,475	0.11
Mattel Inc 5.625% 15/03/2013	1,000,000	880,413	0.09	Sempra Energy 6% 15/10/2039	1,000,000	869,929	0.08
MDC Holdings Inc 5.625% 01/02/2020	1,000,000	799,195	0.08	Staples Inc 9.75% 15/01/2014	700,000	706,355	0.07
Merck & Co Inc 5% 30/06/2019	750,000	685,359	0.07	Teachers Insur & Annuity 6.85% 16/12/2039	1,000,000	950,581	0.09
Merrill Lynch & Co Inc 6.875% 25/04/2018	1,500,000	1,314,498	0.13	Teck Resources Ltd 10.25% 15/05/2016	1,000,000	967,591	0.09
Mettlife Inc 6.4% 15/12/2066	2,000,000	1,465,922	0.14	Teco Finance Inc 4% 15/03/2016	1,500,000	1,252,865	0.12
Morgan Stanley 4.2% 20/11/2014	1,500,000	1,219,821	0.12	Telecom Italia Capital 5.25% 01/10/2015	200,000	165,994	0.02
Morgan Stanley 6.625% 01/04/2018	1,000,000	859,515	0.08	Telecom Italia Capital 6.175% 18/06/2014	1,500,000	1,289,289	0.12
Mosaic Co 7.625% 01/12/2016	740,000	668,267	0.06	Telefonica Emisiones SA 3.729% 27/04/2015	1,000,000	819,900	0.08
Motiva Enterprises Llc 5.75% 15/01/2020	2,000,000	1,807,869	0.17	Thomas & Betts Corp 5.625% 15/11/2021	1,250,000	1,100,379	0.11
National Australia Bank 3.75% 02/03/2015	1,500,000	1,262,831	0.12	Timken Co 6% 15/09/2014	1,250,000	1,125,231	0.11
National City Corp 4.9% 15/01/2015	1,000,000	886,206	0.09	Trans Allegheny Intersta 4% 15/01/2015	1,500,000	1,267,085	0.12
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp 5.45% 01/02/2018	2,000,000	1,823,620	0.18	Transatlantic Hldgs Inc 5.75% 14/12/2015	1,500,000	1,265,657	0.12
New York Life Insurance 6.75% 15/11/2039	1,500,000	1,429,859	0.14	Transcanada Pipelines Ltd 3.4% 01/06/2015	650,000	552,745	0.05
News Amer Inc 6.15% 01/03/2037	1,000,000	854,700	0.08	Tyco International Finance 4.125% 15/10/2014	1,100,000	960,164	0.09
Nissan Motor Acceptance Corp 4.5% 30/01/2015	1,000,000	848,457	0.08	United Technologies Corp 6.125% 15/07/2038	1,000,000	958,932	0.09
Noble Energy Inc 8.25% 01/03/2019	1,400,000	1,392,015	0.13	USB Realty Corp 6.091% 29/12/2049	3,700,000	2,126,786	0.21
Novartis Cap Corp 4.125% 10/02/2014	1,000,000	887,114	0.09	Vale Overseas Ltd 6.875% 10/11/2039	1,000,000	865,629	0.08
Oesterreichische Kontrollbank 4.875% 16/02/2016	10,000,000	9,126,730	0.88	Valero Energy Corp 6.125% 01/02/2020	1,000,000	848,401	0.08

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en USD (suite)				MBS et ABS en USD (suite)			
Validus Holdings Ltd 8.875% 26/01/2040	1,000,000	856,491	0.08	Fannie Mae Pool 880213 6.5% 01/02/2036	41,803	37,733	0.00
Valspar Corp 7.25% 15/06/2019	1,000,000	976,355	0.09	Fannie Mae Pool 880627 5.5% 01/04/2036	4,501,902	3,979,783	0.38
Verizon Global Fdg Corp 5.85% 15/09/2035	2,000,000	1,691,606	0.16	Fannie Mae Pool 884195 5% 01/05/2021	2,220,656	1,953,708	0.19
Viacom Inc 4.375% 15/09/2014	1,250,000	1,092,474	0.11	Fannie Mae Pool 885593 6% 01/09/2036	1,789,012	1,601,726	0.15
Vulcan Mats Co 6.4% 30/11/2017	1,500,000	1,356,148	0.13	Fannie Mae Pool 888890 6.5% 01/10/2037	3,302,050	2,980,518	0.29
Wachovia Corp 5.75% 01/02/2018	3,500,000	3,146,669	0.30	Fannie Mae Pool 889390 6% 01/03/2023	1,462,692	1,310,694	0.13
Western Union Co 5.93% 01/10/2016	1,020,000	940,724	0.09	Fannie Mae Pool 894164 6% 01/10/2036	2,452,532	2,195,784	0.21
Whirlpool Corp 8.6% 01/05/2014	1,000,000	969,581	0.09	Fannie Mae Pool 911039 5.5% 01/08/2022	358,905	319,243	0.03
Willis North America Inc 7% 29/09/2019	1,000,000	881,991	0.09	Fannie Mae Pool 918297 5% 01/05/2037	2,981,538	2,597,737	0.25
Xerox Corp 7.625% 15/06/2013	1,000,000	835,565	0.08	Fannie Mae Pool 930499 5% 01/02/2029	1,634,290	1,428,873	0.14
XTO Energy Inc 5.5% 15/06/2018	1,000,000	939,397	0.09	Fannie Mae Pool 931260 4.125% 01/06/2016	5,705,074	4,867,370	0.47
Yum Brands Inc 6.25% 15/03/2018	1,800,000	1,698,080	0.16	Fannie Mae Pool 936526 6% 01/07/2037	357,576	319,592	0.03
		190,115,125	18.36	Fannie Mae Pool 941280 6% 01/06/2037	718,058	641,781	0.06
MBS et ABS en EUR				Fannie Mae Pool 949444 4.5% 01/05/2023	7,217,500	6,277,873	0.61
Clab 2006 1 A Reg S 4.138% 24/10/2049	1,922,477	1,664,865	0.16	Fannie Mae Pool 952450 5.5% 01/09/2037	5,527,035	4,885,059	0.47
Gracechurch Mortgage Finance 1% 20/11/2056	1,500,000	1,477,200	0.14	Fannie Mae Pool 956030 6% 01/12/2037	238,667	213,314	0.02
		3,142,065	0.30	Fannie Mae Pool 959515 6% 01/12/2037	1,741,697	1,556,683	0.15
MBS et ABS en GBP				Fannie Mae Pool 960719 6% 01/01/2038	104,667	93,549	0.01
Aspire Defence Fin 4.674% 31/03/2040	250,000	261,888	0.03	Fannie Mae Pool 962276 6% 01/03/2038	453,423	405,025	0.04
BAA Funding Ltd 6.45% 10/12/2033	103,000	121,321	0.01	Fannie Mae Pool 963734 6% 01/06/2038	6,040,512	5,395,751	0.52
		383,209	0.04	Fannie Mae Pool 967205 6.5% 01/12/2037	1,938,309	1,747,083	0.17
MBS et ABS en USD				Fannie Mae Pool 973048 5.5% 01/03/2038	2,059,784	1,820,536	0.18
Fannie Mae 4.5% 01/02/2039	2,930,589	2,501,968	0.24	Fannie Mae Pool 974383 5% 01/04/2038	14,928,264	13,006,610	1.27
Fannie Mae 5.5% 01/03/2038	1,928,494	1,704,496	0.16	Fannie Mae Pool 975116 5% 01/05/2038	5,562,159	4,846,165	0.47
Fannie Mae 6% 01/06/2036	1,461,304	1,308,325	0.13	Fannie Mae Pool 976243 5% 01/08/2023	4,236,635	3,719,732	0.36
Fannie Mae Pool 256359 5.5% 01/08/2036	1,054,644	932,329	0.09	Fannie Mae Pool 984600 5.5% 01/06/2038	4,574,555	4,043,211	0.39
Fannie Mae Pool 257203 4.5% 01/05/2023	644,155	563,233	0.05	Fannie Mae Pool 991184 5.5% 01/09/2038	2,037,829	1,801,131	0.17
Fannie Mae Pool 257451 5.5% 01/11/2028	1,205,878	1,068,149	0.10	Fannie Mae Pool AC1765 4.5% 01/07/2039	7,826,975	6,680,212	0.65
Fannie Mae Pool 745453 5.5% 01/03/2021	816,642	728,636	0.07				
Fannie Mae Pool 811353 5% 01/02/2020	360,555	318,230	0.03				
Fannie Mae Pool 842405 5.5% 01/11/2035	1,374,509	1,216,155	0.12				
Fannie Mae Pool 851532 6% 01/02/2036	5,139,794	4,601,726	0.44				
Fannie Mae Pool 852736 5% 01/01/2021	125,715	110,957	0.01				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
MBS et ABS en USD (suite)				Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR			
Fannie Mae Pool AC3353 4.5% 01/08/2039	8,632,817	7,367,987	0.71	République d'Autriche 3.5% 15/09/2021	1,000,000	1,022,430	0.10
Gnma Pool 487825 4.5% 15/04/2039	3,763,412	3,229,950	0.31	République d'Autriche 4.65% 15/01/2018	650,000	733,553	0.07
Gnma Pool 650080 5% 15/11/2035	3,664,955	3,229,119	0.31	Royaume de Belgique 4.25% 28/09/2014	400,000	434,596	0.04
Gnma Pool 720556 5% 15/08/2039	2,965,919	2,597,204	0.25	Buoni Poliennali Del Tes 2.5% 01/07/2012	8,000,000	8,062,832	0.78
Gnma Pool 741872 4% 01/05/1940	4,992,292	4,181,211	0.40	Royaume du Danemark 3.125% 15/10/2010	1,000,000	1,007,730	0.10
		116,386,151	11.23	Banque de Développement du Japon 4.75% 26/11/2027	5,000,000	5,467,250	0.53
Emprunts d'Etat et supranationaux en AUD				République française 4% 25/04/2018	479,000	523,047	0.05
Commonwealth d'Australie 5.25% 15/03/2019	1,350,000	956,700	0.09	République française 4% 25/10/2038	5,400,000	5,681,021	0.55
Commonwealth d'Australie 6.25% 15/04/2015	3,900,000	2,907,788	0.28	République française 5.5% 25/10/2010	200,000	203,285	0.02
Trésor des Nouvelles Galles du Sud 6% 01/05/2012	150,000	107,432	0.01	République fédérale d'Allemagne 2.25% 10/04/2015	9,000,000	9,334,458	0.90
		3,971,920	0.38	République fédérale d'Allemagne 3% 04/07/2020	3,350,000	3,479,498	0.34
Emprunts d'Etat et supranationaux en CAD				République fédérale d'Allemagne 3.75% 04/01/2015	2,250,000	2,485,402	0.24
Province de Colombie-Britannique 5.3% 17/06/2019	4,000,000	3,472,483	0.34	République fédérale d'Allemagne 4.25% 04/01/2014	350,000	389,734	0.04
Gouvernement canadien 3.75% 01/06/2012	5,400,000	4,409,919	0.43	République fédérale d'Allemagne 4.25% 04/07/2039	12,000,000	14,157,768	1.38
Gouvernement canadien 3.75% 01/06/2019	3,000,000	2,480,011	0.24	République fédérale d'Allemagne 4.75% 04/07/2040	1,000,000	1,275,078	0.12
Gouvernement canadien 4% 01/06/2016	1,000,000	842,871	0.08	République fédérale d'Allemagne 5% 04/07/2011	3,500,000	3,661,011	0.35
Gouvernement canadien 4% 01/09/2010	3,000,000	2,358,297	0.23	République fédérale d'Allemagne 5.625% 04/01/2028	7,700,000	10,191,897	0.99
Gouvernement canadien 4.5% 01/06/2015	700,000	602,127	0.06	République hellénique 4.5% 20/09/2037	2,000,000	1,024,726	0.10
Province du Nouveau-Brunswick (Canada) 6.75% 27/06/2017	4,000,000	3,749,850	0.36	République italienne 2.6% 15/09/2023	14,938,700	14,598,635	1.41
Province d'Ontario (Canada) 4.4% 08/03/2016	5,000,000	4,158,633	0.40	République italienne 4.5% 01/02/2018	6,000,000	6,296,778	0.61
		22,074,191	2.14	République italienne 5% 01/02/2012	8,000,000	8,383,456	0.81
Emprunts d'Etat et supranationaux en CZK				République italienne 9% 01/11/2023	5,000,000	7,213,110	0.70
République tchèque 3.7% 16/06/2013	56,000,000	2,256,238	0.22	République de Slovaquie 5% 22/01/2013	962,626	1,029,817	0.10
République tchèque 3.8% 11/04/2015	12,000,000	486,176	0.05	Royaume d'Espagne 2.3% 30/04/2013	7,000,000	6,828,199	0.66
		2,742,414	0.27	Royaume d'Espagne 4.2% 31/01/2037	100,000	82,447	0.01
Emprunts d'Etat et supranationaux en DKK				Royaume d'Espagne 5% 30/07/2012	10,000,000	10,390,760	1.00
Royaume du Danemark 4% 15/11/2015	41,800,000	6,238,464	0.60			123,958,518	12.00
Royaume du Danemark 5% 15/11/2013	16,500,000	2,496,186	0.24				
		8,734,650	0.84				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Emprunts d'Etat et supranationaux en GBP				Emprunts d'Etat et supranationaux en MXN			
Bon du Trésor 6.25% 25/11/2010	100,000	126,527	0.01	Inter American Devel Bk 8% 26/01/2016	3,000,000	206,207	0.02
Gouvernement britannique 4.25% 07/12/2027	1,800,000	2,266,915	0.22	Etats-Unis mexicains 8% 17/12/2015	7,300,000	503,160	0.05
Gouvernement britannique 4.5% 07/03/2019	4,500,000	6,093,189	0.59	Etats-Unis mexicains 9.5% 18/12/2014	40,000,000	2,900,607	0.28
Titre du Trésor britannique 4% 07/09/2016	15,000	20,051	0.00			3,609,974	0.35
Titre du Trésor britannique 4.75% 07/12/2038	8,500,000	11,418,240	1.10	Emprunts d'Etat et supranationaux en PLN			
Titre du Trésor britannique 5% 07/09/2014	36,000	50,041	0.00	Gouvernement polonais 5% 24/10/2013	4,550,000	1,092,217	0.11
Titre du Trésor britannique 6% 07/12/2028	2,250,000	3,475,191	0.34			1,092,217	0.11
		23,450,154	2.26	Emprunts d'Etat et supranationaux en SEK			
Emprunts d'Etat et supranationaux en JPY				Royaume de Suède 3.75% 12/08/2017	8,200,000	937,935	0.09
AS Eksportfinans 1.6% 20/03/2014	230,000,000	2,220,012	0.21	Royaume de Suède 4.5% 12/08/2015	10,500,000	1,232,084	0.12
Development Bank of Japan 1.7% 20/09/2022	40,000,000	382,551	0.04			2,170,019	0.21
Development Bank of Japan 2.3% 19/03/2026	100,000,000	997,640	0.10	Emprunts d'Etat et supranationaux en USD			
Gouvernement japonais 1% 20/12/2010	100,000,000	932,208	0.09	République d'Autriche 3.25% 25/06/2013	5,000,000	4,287,408	0.41
Gouvernement japonais 1.1% 20/03/2011	1,000,000,000	9,348,490	0.90	Royaume de Belgique 4.25% 03/09/2013	10,000,000	8,734,112	0.84
Gouvernement japonais 1.2% 20/06/2015	300,000,000	2,901,253	0.28	Federal Home Loan Mtg Corp 4.5% 15/01/2013	5,000,000	4,465,639	0.43
Gouvernement japonais 1.3% 20/03/2019	600,000,000	5,752,815	0.56	Federal National Mortgage Association 3.625% 12/02/2013	5,000,000	4,381,738	0.42
Gouvernement japonais 1.3% 20/06/2011	2,100,000,000	19,715,276	1.91	Federal National Mortgage Association 4.625% 15/10/2014	5,000,000	4,594,959	0.44
Gouvernement japonais 1.4% 20/03/2011	800,000,000	7,494,575	0.72	République italienne 5.375% 12/06/2017	3,000,000	2,580,853	0.25
Gouvernement japonais 1.4% 20/12/2011	3,055,000,000	28,887,661	2.80	Province d'Ontario (Canada) 5.45% 27/04/2016	5,000,000	4,728,261	0.46
Gouvernement japonais 1.8% 20/03/2016	200,000,000	2,001,016	0.19	République de Pologne 5% 19/10/2015	5,000,000	4,336,714	0.42
Gouvernement japonais 2% 20/09/2025	300,000,000	2,930,554	0.28	Province du Québec (Canada) 5.125% 14/11/2016	5,000,000	4,647,759	0.45
Gouvernement japonais 2% 20/12/2025	600,000,000	5,848,936	0.57	Etats-Unis d'Amérique 1.375% 15/01/2020	8,064,720	6,796,723	0.66
Gouvernement japonais 2.1% 20/03/2026	3,000,000,000	29,589,918	2.87	Etats-Unis d'Amérique 3.125% 30/04/2017	18,000,000	15,448,194	1.50
Gouvernement japonais 2.3% 20/06/2035	1,080,000,000	10,715,140	1.04	Bons du Trésor américains 6.25% 15/05/2030	1,525,000	1,687,418	0.16
Gouvernement japonais 2.3% 20/12/2035	10,000,000	99,080	0.01	Bons du Trésor américains 2.5% 31/03/2013	1,000,000	858,875	0.08
Japan Fin Corp Me 1.55% 21/02/2012	50,000,000	474,491	0.05	Bons du Trésor américains 4.125% 15/05/2015	650,000	593,255	0.06
Japan Fin Corp Municipal Ent 1.35% 26/11/2013	600,000,000	5,778,167	0.56	Bons du Trésor américains 4.25% 15/08/2013	8,000,000	7,225,122	0.70
Japan Fin Corp Small & Med Ent 1.1% 20/09/2011	600,000,000	5,626,875	0.54	Bons du Trésor américains 4.25% 15/08/2015	8,000,000	7,350,863	0.71
Québec 1.6% 09/05/2013	240,000,000	2,276,705	0.22	Bons du Trésor américains 4.25% 15/11/2014	4,300,000	3,934,260	0.38
		143,973,363	13.94				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD (suite)				MBS et ABS en USD (suite)			
Bons du Trésor américains 4.5% 15/11/2015	8,300,000	7,741,533	0.75	Fannie Mae Pool 948085 5.5% 01/11/2022	1,748,172	1,554,988	0.15
Bons du Trésor américains 5.125% 15/05/2016	2,000,000	1,915,596	0.19	Fannie Mae Pool 952235 7% 01/11/2037	1,642,503	1,500,425	0.15
Bons du Trésor américains 1.375% 15/05/2012	3,000,000	2,500,795	0.24	Fannie Mae Pool 984788 5.5% 01/06/2038	2,487,333	2,198,424	0.21
		98,810,077	9.55	Fannie Mae Pool 984934 4% 01/04/2023	1,318,611	1,130,745	0.11
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE		924,441,090	89.37	Gnma Pool 675647 6% 15/11/2038	5,121,613	4,596,094	0.44
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)				Gnma Pool 692235 6.5% 15/12/2038	1,789,003	1,617,036	0.16
Obligations en CAD				Gnma Pool 782408 5.5% 15/09/2038	5,427,450	4,827,375	0.47
Nova Scotia Prov Cda 4.7% 14/01/2015	4,000,000	3,378,766	0.33			18,977,488	1.84
		3,378,766	0.33	Emprunts d'Etat et supranationaux en AUD			
Obligations en JPY				Commonwealth d'Australie 5.25% 15/08/2010	2,000,000	1,402,427	0.14
Amer Intl Grp 1.49% 21/12/2011	100,000,000	872,965	0.08			1,402,427	0.14
Royal Bank of Canada 1.77% 26/04/2011	100,000,000	936,529	0.09	Emprunts d'Etat et supranationaux en USD			
UBS AG 2.43% 27/06/2011	100,000,000	938,240	0.09	Federal Home Loan Mtg Corp 4.125% 21/12/2012	5,000,000	4,428,581	0.43
		2,747,734	0.26	Bons du Trésor américains 2.25% 31/05/2014	18,000,000	15,259,976	1.48
Obligations en USD				Bons du Trésor américains 2.625% 30/04/2016	5,000,000	4,215,467	0.41
Acuity Brands Lighting 6% 15/12/2019	1,000,000	853,223	0.08	Bons du Trésor américains 3.125% 15/05/2019	8,600,000	7,203,705	0.70
Hyatt Hotels Corps 5.75% 15/08/2015	1,000,000	857,662	0.08			31,107,729	3.02
Ironshore Holdings US Inc 8.5% 15/05/2020	1,000,000	837,551	0.08	TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		62,500,297	6.06
Norfolk Southn Corp 5.75% 15/01/2016	1,000,000	932,646	0.09	Total du portefeuille-titres		986,941,387	95.43
		3,481,082	0.33	Dépôt à terme		14,327,583	1.39
MBS et ABS en EUR				Liquidités et instruments assimilés		79,210,452	7.66
Bankinter Fondo de Titulizacio 3.052% 16/05/2043	426,652	385,907	0.04	Découvert bancaire		(30,737,612)	(2.97)
Holland Mortgage Backed 1% 18/12/2038	1,088,617	1,019,164	0.10	Autres éléments de passif, nets		(15,540,525)	(1.51)
		1,405,071	0.14	TOTAL DES ACTIFS NETS		1,034,201,285	100.00
MBS et ABS en USD							
Fannie Mae Pool 838579 6.5% 01/10/2035	140,308	127,006	0.01				
Fannie Mae Pool 884964 5.5% 01/06/2036	61,178	54,082	0.01				
Fannie Mae Pool 897463 5.5% 01/10/2036	1,551,220	1,371,313	0.13				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	45.21
MBS et ABS	13.55
Banques	10.38
Services financiers	7.68
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	2.27
Communications	1.90
Emissions supranationales	1.46
Appareils et composants électriques	1.28
Approvisionnement en eau et en énergie	0.93
Biens de consommation cycliques	0.77
Trafic et transports	0.71
Produits pharmaceutiques	0.66
Assurance	0.62
Biens de consommation non cycliques	0.59
Services publics	0.59
Immobilier	0.55
Sociétés holding	0.49
Industrie manufacturière - divers	0.47
Matériaux de base	0.46
Pétrole et gaz	0.45
Technologie	0.43
Vente au détail	0.36
Obligations municipales	0.33
Industrie automobile	0.26
Matériaux et produits de construction	0.25
Produits chimiques	0.24
Tabac et alcool	0.24
Ingénierie mécanique et équipements industriels	0.22
Electronique et semi-conducteurs	0.21
Internet, logiciels et services informatiques	0.21
Distribution et grossistes	0.20
Graphisme, édition et impression	0.17
Mines et métaux	0.17
Emballage et conditionnement	0.13
Machines	0.13
Industrie aérospatiale et défense	0.09
Agriculture	0.09
Biotechnologie	0.09
Soins de santé	0.09
Industrie	0.09
Services environnementaux	0.08
Logement	0.08
Equipements de bureau et commerciaux	0.08
Oléoducs	0.08
Services divers	0.03
Fournitures et services commerciaux	0.02
Alimentation et boissons	0.02
Venture capital	0.02
	95.43

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Emprunts d'Etat et supranationaux en USD (suite)			
Obligations en USD				Gouvernement colombien 10% 23/01/2012	200,000	224,050	0.52
Banque Centrale de Tunisie 8.25% 19/09/2027	250,000	310,625	0.72	Gouvernement colombien 7.375% 18/09/2037	350,000	411,600	0.95
Kazmunaigaz Finance Sub 8.375% 02/07/2013	200,000	216,652	0.50	Gouvernement colombien 8.375% 15/02/2027	250,000	297,500	0.69
Kowloon Canton Railway 5.125% 20/05/2019	167,000	184,978	0.43	République de Colombie 4.08894% 17/03/2013	637,500	653,437	1.51
Petroleos Mexicanos 8% 03/05/2019	100,000	119,500	0.28	République de Colombie 7.375% 18/03/2019	790,000	927,262	2.14
Petronas Capital Ltd 5.25% 12/08/2019	500,000	525,778	1.21	République dominicaine 9.04% 23/01/2018	382,542	426,535	0.98
Petronas Capital Ltd 7% 22/05/2012	500,000	546,947	1.26	République du Salvador 7.65% 15/06/2035	400,000	426,000	0.98
Philippine Long Dist Tel Co 11.375% 15/05/2012	250,000	290,000	0.67	République du Salvador 7.75% 24/01/2023	400,000	440,000	1.02
Power Sector Assets And Li 7.25% 27/05/2019	58,000	64,235	0.15	République du Ghana 8.5% 04/10/2017	250,000	263,750	0.61
Qtel International Fin 6.5% 10/06/2014	100,000	109,873	0.25	République de Hongrie 4.75% 03/02/2015	200,000	196,750	0.45
Qtel International Fin 7.875% 10/06/2019	125,000	146,055	0.34	République d'Indonésie 10.375% 04/05/2014	125,000	154,613	0.36
		2,514,643	5.81	République d'Indonésie 5.875% 13/03/2020	580,000	613,636	1.42
Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR				République d'Indonésie 6.875% 09/03/2017	587,000	665,511	1.54
République de Pologne 5.25% 20/01/2025	340,000	411,256	0.95	République d'Indonésie 7.25% 20/04/2015	950,000	1,086,563	2.51
		411,256	0.95	République jamaïcaine 9% 02/06/2015	250,000	259,758	0.60
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD				République libanaise 4% 31/12/2017	1,400,000	1,345,820	3.11
République d'Argentine 0.389% 03/08/2012	430,000	147,812	0.34	République de Malaisie 7.5% 15/07/2011	890,000	945,306	2.18
République d'Argentine 2.5% 31/12/2038	1,200,000	434,400	1.00	Etats-Unis mexicains 11.5% 15/05/2026	200,000	342,000	0.79
République bolivarienne du Venezuela 9% 07/05/2023	1,380,000	879,750	2.03	Etats-Unis mexicains 6.375% 16/01/2013	100,000	109,750	0.25
République bolivarienne du Venezuela 9.25% 07/05/2028	500,000	316,250	0.73	Etats-Unis mexicains 6.625% 03/03/2015	1,150,000	1,311,000	3.03
Gouvernement brésilien 10.25% 17/06/2013	500,000	610,000	1.41	Etats-Unis mexicains 6.75% 27/09/2034	150,000	172,500	0.40
Gouvernement brésilien 11% 17/08/2040	250,000	335,437	0.77	Etats-Unis mexicains 8% 24/09/2022	650,000	857,675	1.98
Gouvernement brésilien 12.25% 06/03/2030	500,000	873,750	2.02	République du Pakistan 6.875% 01/06/2017	300,000	273,000	0.63
Gouvernement brésilien 4.875% 22/01/2021	700,000	701,785	1.62	République de Panama 6.7% 26/01/2036	945,000	1,050,131	2.42
Gouvernement brésilien 8% 15/01/2018	1,155,556	1,341,889	3.09	République du Pérou 7.125% 30/03/2019	300,000	353,550	0.82
République de Bulgarie 8.25% 15/01/2015	200,000	226,000	0.52	République du Pérou 7.35% 21/07/2025	500,000	602,600	1.39
République du Chili 5.5% 15/01/2013	1,020,000	1,116,851	2.58	République du Pérou 8.75% 21/11/2033	650,000	880,750	2.03
				République des Philippines 6.375% 23/10/2034	119,000	119,446	0.28
				République des Philippines 6.5% 20/01/2020	1,000,000	1,105,000	2.55

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD (suite)				II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
République des Philippines 8.25% 15/01/2014	700,000	821,660	1.90	Emprunts d'Etat et supranationaux en USD			
République des Philippines 8.375% 17/06/2019	635,000	787,797	1.82	Etats-Unis mexicains 8.3% 15/08/2031	400,000	532,500	1.23
République de Pologne 5% 19/10/2015	730,000	771,063	1.78			532,500	1.23
République de Pologne 6.25% 03/07/2012	410,000	442,447	1.02	TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		532,500	1.23
République de Russie 12.75% 24/06/2028	900,000	1,512,000	3.48	Total du portefeuille-titres		40,199,148	92.79
République russe 7.5% 31/03/2030	1,288,000	1,449,000	3.34	Liquidités et instruments assimilés		1,581,132	3.65
Fédération russe 5% 29/04/2020	500,000	482,500	1.11	Autres actifs nets		1,540,427	3.56
République de Serbie 6.75% 01/11/2024	193,333	187,292	0.43	TOTAL DES ACTIFS NETS		43,320,707	100.00
République d'Afrique du Sud 6.5% 02/06/2014	150,000	168,188	0.39				
République d'Afrique du Sud 6.875% 27/05/2019	212,000	243,005	0.56				
République des Philippines 6.375% 15/01/2032	100,000	101,380	0.23				
République de Turquie 5.625% 30/03/2021	1,500,000	1,493,250	3.45				
République de Turquie 6.875% 17/03/2036	200,000	207,250	0.48				
République de Turquie 7.25% 15/03/2015	500,000	561,525	1.30				
République de Turquie 7.375% 05/02/2025	400,000	451,000	1.04				
République de Turquie 8% 14/02/2034	700,000	820,750	1.89				
République d'Ukraine 7.65% 11/06/2013	700,000	710,500	1.64				
République de l'Uruguay 7.5% 15/03/2015	510,000	603,075	1.39				
République de l'Uruguay 7.875% 15/01/2033	700,000	831,250	1.92				
République du Venezuela 5.375% 07/08/2010	600,000	596,400	1.38				
		36,740,749	84.80				
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		39,666,648	91.56				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	86.98
Pétrole et gaz	2.04
Communications	1.26
Approvisionnement en eau et en énergie	1.21
Banques	0.72
Trafic et transports	0.43
Industrie	0.15
	92.79

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en EUR							
Abengoa SA 9.625% 25/02/2015	150,000	173,879	0.23	Iron Mountain Inc 6.75% 15/10/2018	90,000	104,670	0.14
Agrokor DD 10% 07/12/2016	137,000	167,354	0.22	Kabel Deutschland 10.75% 01/07/2014	150,000	190,552	0.25
Allied Irish Banks Plc 12.5% 25/06/2019	68,000	84,307	0.11	Kerling Plc 10.625% 28/01/2017	100,000	123,994	0.16
Ardagh Glass Finance 7.125% 15/06/2017	100,000	111,429	0.15	Lecta SA 3.308% 15/02/2014	80,000	79,238	0.10
Ardagh Glass Group Plc 10.75% 01/03/2015	114,174	136,608	0.18	Lighthouse Intl Co SA 8% 30/04/2014	125,000	85,964	0.11
Avis Finance Co 3.279% 31/07/2013	80,000	89,394	0.12	Lottomatica Spa 8.25% 31/03/2066	135,000	155,361	0.20
Banque Populaire Caisse 12.5% 30/09/2049	125,000	163,642	0.21	Nalco Co 9% 15/11/2013	205,000	255,474	0.33
BCM Ireland Hldgs 5.683% 15/08/2016	53,000	22,590	0.03	Nordic Telephone 6.159% 01/05/2016	106,884	128,554	0.17
Boats Inv (Neth) 11% 31/03/2017	154,968	139,653	0.18	Novasep Holding 9.625% 15/12/2016	160,000	173,252	0.23
Bombardier Inc 7.25% 15/11/2016	165,000	210,690	0.27	Obrascon Huarte Lain SA 6.25% 18/05/2012	150,000	180,476	0.23
Calcipar SA 1.961% 01/07/2014	180,000	175,363	0.23	Obrascon Huarte Lain SA 7.375% 28/04/2015	50,000	57,207	0.07
Campofrio Food SA 8.25% 31/10/2016	212,000	250,816	0.33	Ol European Group 6.875% 31/03/2017	170,000	204,139	0.27
CB Bus Ab 9.125% 01/08/2012	139,500	169,883	0.22	PE Paper Escrow Gmbh 11.75% 01/08/2014	182,000	242,187	0.32
Chesapeake Energy 6.25% 15/01/2017	200,000	232,222	0.30	Polypore Inc 8.75% 15/05/2012	124,000	151,173	0.20
Codere Fin (Lux) SA 8.25% 15/06/2015	165,000	185,063	0.24	Prologis Intl Funding 7.625% 23/10/2014	183,000	209,105	0.27
Cognis Deutschland Gmbh 9.5% 15/05/2014	112,000	143,192	0.19	Rexel SA 8.25% 15/12/2016	195,000	243,482	0.32
Consol Glass Limit 7.625% 15/04/2014	80,000	91,457	0.12	Royal Caribbean Cruises 5.625% 27/01/2014	100,000	112,831	0.15
Crédit Agricole SA 3.45% 31/12/2049	136,000	100,414	0.13	Savcio Hldgs Pty 8% 15/02/2013	100,000	121,780	0.16
Edcon Holdings 3.969% 15/06/2014	150,000	130,152	0.17	Seat Pagine Gialle Spa 10.5% 31/01/2017	60,000	67,807	0.09
Eureko BV 5.125% 29/06/2049	180,000	152,879	0.20	Smurfit Kappa Fdg 7.75% 01/04/2015	136,000	163,136	0.21
FMG Finance Pty 9.75% 01/09/2013	175,000	221,640	0.29	Softbank Corp 7.75% 15/10/2013	156,000	196,056	0.26
Foodcorp 8.875% 15/06/2012	80,000	96,450	0.13	SPCM SA 8.25% 15/06/2017	175,000	212,216	0.28
FS Funding AS 8.875% 15/05/2016	60,000	71,294	0.09	Suedzucker Intl Finance 5.25% 29/06/2049	151,000	166,974	0.22
Gerresheimer Glas 7.875% 01/03/2015	48,000	59,149	0.08	Tereos Europe SA 6.375% 15/04/2014	133,000	158,627	0.21
IFCO Systems NV 10% 30/06/2016	125,000	172,014	0.22	UPC Germany Gmbh 9.625% 01/12/2019	188,000	232,442	0.30
Impress Metal Pk Holdings 9.25% 15/09/2014	120,000	150,494	0.20	Versatel AG 3.469% 15/06/2014	212,000	224,611	0.29
International Power Finance 7.25% 11/05/2017	194,000	239,280	0.31	Virgin Media Finance Plc 9.5% 15/08/2016	59,000	76,281	0.10
Interxion Holding NV 9.5% 12/02/2017	189,000	239,515	0.31	Wendel SA 4.875% 21/09/2015	200,000	217,207	0.28
Invitel Holdings Bds 3.663% 01/02/2013	152,000	181,403	0.24	Wind Acquisition Fin SA 11.75% 15/07/2017	160,000	199,135	0.26
				Wind Acquisition Holding 12.25% 15/07/2017	85,000	94,111	0.12
				Ziggo Bond Company BV 8% 15/05/2018	200,000	236,524	0.31
						9,426,792	12.31

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en GBP				Obligations en USD			
Abbey National 10.0625% 29/10/2049	85,000	132,647	0.17	ACCO Brands Corp 7.625% 15/08/2015	410,000	379,250	0.49
ABN Amro Bank NV 5% 28/02/2049	182,000	195,573	0.25	ACE Cash Express Inc 10.25% 01/10/2014	755,000	619,100	0.81
Bank of Ireland (The Governor and Company of) 10% 12/02/2020	135,000	207,032	0.27	Aes Corporation 9.75% 15/04/2016	525,000	567,000	0.74
Barclays Bank Plc 5.3304% 29/03/2049	200,000	208,279	0.27	Affinia Group Inc 10.75% 15/08/2016	290,000	317,550	0.41
Castle Holdco 4 Ltd 10% 08/05/2018	145,000	215,052	0.28	Allbritton Communications Co 8% 15/05/2018	265,000	259,038	0.34
Daily Mail & General Trust Plc 7.5% 29/03/2013	50,000	78,499	0.10	Allied Cap Corp New 6.625% 15/07/2011	220,000	222,308	0.29
EGG Banking Plc 7.5% 29/05/2049	170,000	221,950	0.29	Allis Chalmers Energy In 8.5% 01/03/2017	540,000	467,100	0.61
Enterprise Inns Plc 6.5% 06/12/2018	50,000	62,251	0.08	Ally Financial Inc 8% 15/03/2020	285,000	281,081	0.37
Enterprise Inns Plc 6.875% 09/05/2025	70,000	83,399	0.11	American General Finance Corp 5.375% 01/10/2012	320,000	292,000	0.38
Enterprise Inns Plc 6.875% 15/02/2021	100,000	129,078	0.17	American General Finance Corp 6.9% 15/12/2017	155,000	124,000	0.16
Global Crossing UK Finance Plc 11.75% 15/12/2014	136,000	203,751	0.27	American Intl Group 8.175% 15/05/2058	655,000	515,813	0.67
Heating Finance Plc 7.875% 31/03/2014	70,000	105,431	0.14	American Tire Distributors Inc 9.75% 01/06/2017	465,000	468,488	0.61
Infinis Plc 9.125% 15/12/2014	125,000	191,133	0.25	Americast Technologies Inc 11% 01/12/2014	615,000	608,081	0.79
Iron Mountain Inc 7.25% 15/04/2014	116,000	170,822	0.22	Ames True Temper Inc 10% 15/07/2012	190,000	187,150	0.24
LBG Capital No.2 Plc 10.25% 10/08/2020	230,000	350,363	0.46	Amkor Technology Inc 9.25% 01/06/2016	345,000	363,975	0.47
Legal & General Group 6.385% 29/05/2049	200,000	240,921	0.31	Amsted Industries Inc 8.125% 15/03/2018	265,000	266,325	0.35
Luxfer Holdings Plc 6.92844% 06/02/2012	88,000	115,276	0.15	Apria Healthcare Group I 12.375% 01/11/2014	270,000	290,588	0.38
Old Mutual Plc 5% 21/01/2016	150,000	205,528	0.27	Aramark Corp 8.5% 01/02/2015	300,000	304,500	0.40
Pipe Holdings Plc 7.75% 01/11/2011	50,000	72,932	0.09	Arch Coal Inc 8.75% 01/08/2016	195,000	204,263	0.27
Principality BS 5.375% 08/07/2016	90,000	92,819	0.12	Arvinmeritor Inc 10.625% 15/03/2018	190,000	202,350	0.26
Resona Bank Ltd 5.986% 29/08/2049	150,000	220,931	0.29	Aspect Software Inc 10.625% 15/05/2017	180,000	180,900	0.24
Scottish Widows Plc 5.125% 29/09/2049	70,000	75,364	0.10	Avis Budget Car Rental Llc 9.625% 15/03/2018	300,000	303,000	0.39
Standard Life 6.546% 29/01/2049	140,000	165,521	0.22	Axcen Intermediate Hldgs Inc 12.75% 01/03/2016	210,000	213,412	0.28
Taylor Wimpey Plc 8.425% 24/05/2019	102,457	151,183	0.20	Axcen Intermediate Hldgs Inc 9.25% 01/03/2015	135,000	137,700	0.18
Taylor Wimpey Plc 8.675% 03/07/2012	66,481	96,847	0.13	Bank of Scotland Plc 0.73781% 06/09/2017	200,000	151,500	0.20
UPM Kymmene Corp 6.625% 23/01/2017	125,000	181,517	0.24	Bankrate Inc 11.75% 15/07/2015	155,000	153,569	0.20
Virgin Media Finance Plc 8.875% 15/10/2019	50,000	76,979	0.10	Beazer Homes USA Inc 12% 15/10/2017	125,000	137,812	0.18
		4,251,078	5.55	Beazer Homes USA Inc 8.125% 15/06/2016	200,000	180,000	0.23
				Berry Petroleum Co 10.25% 01/06/2014	250,000	268,750	0.35
				Berry Plastics Corp 9.5% 15/05/2018	200,000	184,000	0.24

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en USD (suite)				Obligations en USD (suite)			
Bill Barrett Corp 9.875% 15/07/2016	140,000	149,100	0.19	Dave and Busters Inc 11% 01/06/2018	495,000	501,188	0.65
Biomet Inc 10% 15/10/2017	465,000	502,781	0.65	Dave and Busters Inc 11.25% 15/03/2014	360,000	380,250	0.50
Boise Paper Holdings LLC 9% 01/11/2017	210,000	220,500	0.29	Delta Air Lines 9.5% 15/09/2014	185,000	195,175	0.25
Bon Ton Department Stores 10.25% 15/03/2014	260,000	256,750	0.33	Denbury Res Inc 9.75% 01/03/2016	230,000	248,400	0.32
Boyd Gaming Corp 6.75% 15/04/2014	425,000	374,000	0.49	Developers Diversified 9.625% 15/03/2016	590,000	640,677	0.82
BP Capital Markets 4.75% 10/11/2010	110,000	108,817	0.14	Dex One Corporation 12% 29/01/2017	260,000	248,950	0.32
BWAY Holding Co 10% 15/06/2018	240,000	251,400	0.33	Digitalglobe Inc 10.5% 01/05/2014	280,000	302,400	0.39
Capital One Capital V 10.25% 15/08/2039	350,000	371,438	0.48	DJO Fin Corp 11.75% 15/11/2014	305,000	314,150	0.41
Casella Waste Sys Inc 9.75% 01/02/2013	160,000	161,200	0.21	Dollar Gen Corp 10.625% 15/07/2015	254,000	278,765	0.36
CCH II Capital Corp 13.5% 30/11/2016	185,000	215,987	0.28	DynCorp International Inc 10.375% 01/07/2017	190,000	190,000	0.25
Centene Corp 7.25% 01/04/2014	245,000	246,531	0.32	Edison Mission Energy 7.625% 15/05/2027	200,000	116,500	0.15
Cenveo Corporation 7.875% 01/12/2013	350,000	337,750	0.44	El Paso Energy 7.8% 01/08/2031	385,000	379,102	0.49
CF Industries Inc 7.125% 01/05/2020	200,000	205,500	0.27	Encore Acquisition Co 9.5% 01/05/2016	255,000	271,575	0.35
Chesapeake Energy Corp 6.5% 15/08/2017	400,000	398,000	0.52	Energy Future Holdings 10% 15/01/2020	180,000	179,550	0.23
Chesapeake Energy Corp 9.5% 15/02/2015	230,000	254,725	0.33	Energy Future Holdings 10.875% 01/11/2017	240,000	178,800	0.23
CIT Group Inc New 7% 01/05/2013	365,000	352,225	0.46	Energy XXI Gulf Coast 10% 15/06/2013	245,000	240,712	0.31
CIT Group Inc New 7% 01/05/2014	177,000	166,601	0.22	Esco Corp 8.625% 15/12/2013	320,000	319,200	0.42
Citigroup Capital XXI 8.3% 21/12/2077	190,000	184,042	0.24	Exopack Holding Corp 11.25% 01/02/2014	165,000	167,887	0.22
Claire's Stores Inc 10.5% 01/06/2017	180,000	145,800	0.19	FBL Financial Group Inc 5.875% 15/03/2017	255,000	218,915	0.29
Claire's Stores Inc 9.25% 01/06/2015	150,000	129,375	0.17	Felcor Lodging Lp 10% 01/10/2014	425,000	449,438	0.59
Clear Channel Communications 10.75% 01/08/2016	320,000	225,600	0.29	Fifth Third Bancorp 8.25% 01/03/2038	465,000	519,214	0.68
Clear Channel Worldwide 9.25% 15/12/2017	185,000	187,775	0.24	First Data Corp 9.875% 24/09/2015	380,000	294,500	0.38
Cloud Peak Energy Res/Fin 8.5% 15/12/2019	245,000	245,612	0.32	Ford Motor Co Del 7.45% 16/07/2031	325,000	294,125	0.38
Coleman Cable Inc 9% 15/02/2018	255,000	244,800	0.32	Ford Motor Credit Co 12% 15/05/2015	405,000	470,246	0.61
Compagnie Générale de Geophysique - Veritas 9.5% 15/05/2016	100,000	102,000	0.13	Ford Motor Credit Co 7% 01/10/2013	280,000	285,179	0.37
Compagnie Générale de Geophysique 7.5% 15/05/2015	69,000	65,550	0.09	Freescall Semiconductor Inc 10.125% 15/03/2018	200,000	207,000	0.27
Consol Energy Inc 8% 01/04/2017	345,000	357,938	0.47	Freescall Semiconductor Inc 10.125% 15/12/2016	375,000	303,750	0.40
CPG Intl I Inc 10.5% 01/07/2013	200,000	200,000	0.26	Gannett Co Inc 8.75% 15/11/2014	275,000	289,438	0.38
Credit Acceptance 9.125% 01/02/2017	250,000	253,750	0.33	Garda World Security Cor 9.75% 15/03/2017	315,000	322,088	0.42
Cricket Communication 9.375% 01/11/2014	370,000	376,475	0.49	Geo Sub Corp 11% 15/05/2012	340,000	339,150	0.44
				Geokinetics Holdings Inc 9.75% 15/12/2014	180,000	157,500	0.21

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en USD (suite)				Obligations en USD (suite)			
Gibson Energy ULC 10% 15/01/2018	260,000	247,650	0.32	Macys Retail Hldgs Inc. 6.7% 15/07/2034	500,000	476,250	0.62
Global Crossing Ltd 12% 15/09/2015	300,000	319,500	0.42	Magnachip Semiconductor SA 10.5% 15/04/2018	240,000	245,400	0.32
Global Crossing UK Fin Plc 10.75% 15/12/2014	180,000	184,500	0.24	Manitowoc Company Inc 9.5% 15/02/2018	310,000	311,550	0.41
Gmac Inc 8% 01/11/2031	340,000	316,200	0.41	Mariner Energy Inc 11.75% 30/06/2016	255,000	318,750	0.41
Goodman Global Grp Inc 0% 15/12/2014	945,000	581,175	0.76	Marquee Hldgs Inc 12% 15/08/2014	540,000	444,150	0.58
Graham Packaging Co LP Gpc 9.875% 15/10/2014	440,000	448,800	0.58	Masco Corp 7.75% 01/08/2029	255,000	245,497	0.32
H&E Equip Svcs Inc 8.375% 15/07/2016	380,000	359,100	0.47	Mastec Inc 7.625% 01/02/2017	405,000	395,888	0.52
Harrahs Oper Inc 11.25% 01/06/2017	170,000	178,925	0.23	McClatchy Co 11.5% 15/02/2017	310,000	314,650	0.41
Harrahs Operating Co Inc 10% 15/12/2018	370,000	305,250	0.40	Media General Inc 11.75% 15/02/2017	200,000	205,000	0.27
Hawk Corp 8.75% 01/11/2014	250,000	251,875	0.33	Mediacom Capital Corp 9.125% 15/08/2019	180,000	175,050	0.23
HCA Inc 7.25% 15/09/2020	295,000	296,844	0.39	Metlife Inc 10.75% 01/08/2069	150,000	182,629	0.24
HCA Inc 9.25% 15/11/2016	200,000	212,500	0.28	MGM Mirage Formerly Mgm Grand 7.5% 01/06/2016	305,000	241,712	0.31
Hertz Corp 8.875% 01/01/2014	150,000	151,875	0.20	Michael Foods Inc 9.75% 15/07/2018	235,000	242,050	0.32
Hexion Nova Scotia Finance ULC 8.875% 01/02/2018	345,000	313,950	0.41	Michaels Stores Inc 0% 01/11/2016	290,000	259,550	0.34
Hornbeck Offshore Svcs Inc New 6.125% 01/12/2014	200,000	178,000	0.23	Michaels Stores Inc 11.375% 01/11/2016	610,000	637,450	0.82
Host Hotels & Resorts Lp 9% 15/05/2017	290,000	311,750	0.41	Momentive Performance Matls In 11.5% 01/12/2016	195,000	174,525	0.23
Huntington National Bank 6.6% 15/06/2018	325,000	331,911	0.43	Momentive Performance Matls In 9.75% 01/12/2014	310,000	294,500	0.38
Icahn Enterprises Finance 8% 15/01/2018	200,000	195,500	0.25	Murray Energy Corp 10.25% 15/10/2015	190,000	190,000	0.25
ING Groep NV 5.775% 29/12/2049	310,000	220,100	0.29	NCL Corp Ltd 11.75% 15/11/2016	305,000	320,250	0.42
Intelsat Jackson Hldgs Ltd 9.5% 15/06/2016	185,000	195,637	0.25	Nes Rentals Holdings 12.25% 15/04/2015	560,000	481,600	0.63
Intelsat Ltd 11.25% 15/06/2016	345,000	370,013	0.48	New Communications Holdings Inc 8.25% 15/04/2017	250,000	251,875	0.33
Interface Inc 9.5% 01/02/2014	354,000	365,063	0.48	Nexstar Broadcasting Inc 8.875% 15/04/2017	155,000	156,162	0.20
International Wire Group Inc 9.75% 15/04/2015	220,000	218,900	0.28	Nextel Communications 7.375% 01/08/2015	205,000	195,775	0.25
Interpublic Group Cos 10% 15/07/2017	210,000	232,575	0.30	NFR Energy Finance Corp 9.75% 15/02/2017	195,000	189,150	0.25
Intl Lease Finance Corp 5.625% 20/09/2013	280,000	253,400	0.33	Norske Skogindustrier AS 7.625% 15/10/2011	106,000	102,754	0.13
Intl Lease Finance Corp 8.625% 15/09/2015	245,000	230,912	0.30	North American Energy AI 10.875% 01/06/2016	100,000	103,000	0.13
iStar Financial Inc 10% 15/06/2014	98,000	97,265	0.13	Novelis Inc 11.5% 15/02/2015	375,000	393,750	0.51
Kar Hldgs Inc 10% 01/05/2015	224,000	229,600	0.30	Nuveen Investments Inc 10.5% 15/11/2015	710,000	626,575	0.82
LBI Escrow Corp 8% 01/11/2017	240,000	247,800	0.32	NXP Llc 7.875% 15/10/2014	270,000	249,075	0.32
Lennar Corp 12.25% 01/06/2017	190,000	215,887	0.28	Park Ohio Industries Inc 8.375% 15/11/2014	280,000	260,400	0.34
Level 3 Financing Inc 10% 01/02/2018	225,000	201,375	0.26				
Level 3 Financing Inc 9.25% 01/11/2014	190,000	173,375	0.23				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en USD (suite)				Obligations en USD (suite)			
Patriot Coal Corp 8.25% 30/04/2018	270,000	261,225	0.34	Swift Energy Co 8.875% 15/01/2020	200,000	198,000	0.26
Penhall Intl Corp 12% 01/08/2014	300,000	214,500	0.28	Symetra Financial Corp 8.3% 15/10/2067	340,000	290,700	0.38
Person Worldwide Inc 12.5% 15/05/2017	135,000	134,325	0.17	Syncreon Global Finance US Inc 9.5% 01/05/2018	270,000	261,900	0.34
Phillips-Van Heusen Corp 7.375% 15/05/2020	175,000	176,750	0.23	Synovus Finl Corp 5.125% 15/06/2017	425,000	337,319	0.44
Pinnacle Entertainment Inc 8.75% 15/05/2020	155,000	144,150	0.19	Tenet Healthcare Corp 10% 01/05/2018	155,000	172,050	0.22
Plains Expl Prodtn Co 7% 15/03/2017	575,000	550,563	0.71	Tenneco Automotive Inc 8.625% 15/11/2014	350,000	354,813	0.46
Provident Funding Associates Lp 10.25% 15/04/2017	345,000	350,175	0.46	Texas Comp Elec Hold Llc 10.25% 01/11/2015	405,000	272,363	0.35
Pulte Home Inc 7.875% 15/06/2032	340,000	297,500	0.39	Town Sports Intl Hldgs 11% 01/02/2014	225,000	205,875	0.27
Realogy Corp 10.5% 15/04/2014	250,000	216,250	0.28	Transdigm Inc 7.75% 15/07/2014	125,000	125,937	0.16
Regions Financing Trust II 6.625% 01/05/2077	490,000	373,118	0.49	Unisys Corp 14.25% 15/09/2015	380,000	441,750	0.58
Res Care Inc 7.75% 15/10/2013	280,000	277,200	0.36	United Air Lines Inc 9.875% 01/08/2013	175,000	180,250	0.23
Rite Aid Corp 6.875% 15/08/2013	220,000	194,975	0.25	United States Steel Corp 7.375% 01/04/2020	260,000	259,350	0.34
Rural/Metro Corp 12.75% 15/03/2016	240,000	254,100	0.33	Universal City Developement 10.875% 15/11/2016	220,000	225,500	0.29
Ryerson Inc 12% 01/11/2015	190,000	194,750	0.25	Validus Holdings Ltd 8.875% 26/01/2040	190,000	198,177	0.26
Sally Holdings Llc 9.25% 15/11/2014	210,000	218,925	0.29	Vangent Inc 9.625% 15/02/2015	365,000	350,856	0.46
Sandridge Energy Inc 8% 01/06/2018	250,000	236,250	0.31	Viasystem Inc 12% 15/01/2015	200,000	217,000	0.28
Sandridge Energy Inc 8.75% 15/01/2020	200,000	190,000	0.25	West Corp 11% 15/10/2016	740,000	758,500	0.98
Scientific Games International Inc 9.25% 15/06/2019	250,000	260,000	0.34	Wind Acquisition Fin SA 11.75% 15/07/2017	180,000	186,300	0.24
Sequa Corp 11.75% 01/12/2015	570,000	554,325	0.72	WireCo WorldGroup 9.5% 15/05/2017	200,000	196,250	0.26
Servicemaster Co 10.75% 15/07/2015	700,000	728,000	0.94	Wyle Services Corp 10.5% 01/04/2018	255,000	255,000	0.33
Severstal Columbus Llc 10.25% 15/02/2018	205,000	212,687	0.28	Yankee Acquisition Corp 9.75% 15/02/2017	565,000	574,888	0.74
SGS International Inc 12% 15/12/2013	745,000	763,625	0.99			58,088,406	75.57
Solo Cup Co 8.5% 15/02/2014	225,000	203,062	0.26				
Southern States Cooperative Inc 11.25% 15/05/2015	270,000	260,550	0.34	MBS et ABS en USD			
Sprint Cap Corp 8.75% 15/03/2032	550,000	525,250	0.68	Homer City Fdg Llc 8.734% 01/10/2026	122,746	113,540	0.15
Standard Pacific Corp 10.75% 15/09/2016	450,000	483,750	0.63			113,540	0.15
Steel Dynamics Inc 7.75% 15/04/2016	250,000	252,500	0.33	TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			
Steinway Musical Instrs Inc 7% 01/03/2014	300,000	288,000	0.37			71,879,816	93.58
Stone Energy Corp 8.625% 01/02/2017	180,000	162,000	0.21				
Sunstate Equip Co Llc 10.5% 01/04/2013	550,000	478,500	0.62				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
Obligations en EUR			
LBI Escrow Corp 8% 01/11/2017	80,000	97,688	0.13
Levi Strauss & Co 7.75% 15/05/2018	225,000	265,785	0.35
Magyar Telecom BV 9.5% 15/12/2016	50,000	59,293	0.08
Rhodia SA 7% 15/05/2018	64,000	75,844	0.10
SPCM 8.25% 15/06/2013	144,000	182,707	0.24
Stichting Participatie I 17% 29/09/2049	114,410	142,812	0.19
		824,129	1.09
Obligations en GBP			
American Intl Group 8.625% 22/05/2038	300,000	338,105	0.44
Matalan Finance Ltd 9.625% 31/03/2017	50,000	77,293	0.10
		415,398	0.54
Obligations en USD			
Altegrity Inc 10.5% 01/11/2015	700,000	669,375	0.86
Commercial Barge Line Co 12.5% 15/07/2017	200,000	212,250	0.28
Georgia Gulf Corp 9% 15/01/2017	315,000	321,300	0.42
GXS Worldwide Inc 9.75% 15/06/2015	305,000	291,275	0.38
Intelsat Ltd 7.625% 15/04/2012	375,000	379,688	0.49
Ironshore Holdings US Inc 8.5% 15/05/2020	220,000	224,393	0.29
Mcjunkin Red Man Corp 9.5% 15/12/2016	285,000	277,875	0.36
Norcraft Cos Finance 10.5% 15/12/2015	320,000	332,000	0.43
Petrohawk Energy Corp 10.5% 01/08/2014	240,000	259,200	0.34
Stoneridge Inc 11.5% 01/05/2012	500,000	503,750	0.66
		3,471,106	4.51
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		4,710,633	6.14
Total du portefeuille-titres		76,590,449	99.72
Liquidités et instruments assimilés		1,168,666	1.52
Autres éléments de passif, nets		(951,496)	(1.24)
TOTAL DES ACTIFS NETS		76,807,619	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Communications	9.97
Services financiers	9.56
Approvisionnement en eau et en énergie	6.10
Biens de consommation cycliques	6.06
Biens de consommation non cycliques	5.80
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	5.43
Industrie	5.09
Matériaux de base	3.33
Vente au détail	3.33
Pétrole et gaz	3.22
Assurance	3.10
Banques	2.95
Fournitures et services commerciaux	2.80
Logement	2.75
Appareils et composants électriques	2.69
Produits chimiques	1.92
Matériaux et produits de construction	1.84
Soins de santé	1.77
Mines et métaux	1.77
Services divers	1.66
Médias	1.54
Alimentation et boissons	1.22
Internet, logiciels et services informatiques	1.20
Emballage et conditionnement	1.08
Trafic et transports	0.98
Industrie automobile	0.87
Technologie	0.86
Immobilier	0.82
Divertissements	0.81
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	0.79
Sociétés holding	0.77
Services publics	0.73
Industrie aérospatiale et défense	0.72
Services diversifiés	0.69
Industrie manufacturière - divers	0.61
Papier et industrie du bois	0.61
Caoutchouc et pneus	0.61
Construction résidentielle	0.59
Graphisme, édition et impression	0.56
Ingénierie mécanique et équipements industriels	0.35
Agriculture	0.34
Publicité	0.30
Hôtels, restaurants et loisirs	0.27
Aéronautique et industrie astronautique	0.25
Ingénierie et construction	0.23
Textiles, vêtements et articles en cuir	0.23
Emballage et conditionnement	0.22
Transport maritime	0.18
MBS et ABS	0.15
	99.72

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR (suite)			
Obligations en EUR				République italienne 2.35% 15/09/2019	5,173,150	5,073,479	0.74
France Telecom 3% 25/07/2018	1,009,770	1,108,223	0.16	République italienne 2.35% 15/09/2035	5,307,175	5,229,632	0.76
		1,108,223	0.16	République italienne 2.6% 15/09/2023	31,477,975	30,761,410	4.46
						109,546,156	15.90
Obligations en GBP				Emprunts d'Etat et supranationaux en GBP			
BAA Funding Ltd 3.334% 09/12/2041	2,067,280	2,390,095	0.35	Gilt britannique II 0.5% 22/03/2050	7,306,040	8,258,595	1.20
Network Rail Infrastructure Finance 1.125% 22/11/2047	680,754	886,145	0.13	Gouvernement britannique 1.25% 22/11/2032	18,464,040	24,480,741	3.54
		3,276,240	0.48	Gouvernement britannique 1.875% 22/11/2022	9,801,241	13,698,390	1.99
Emprunts d'Etat et supranationaux en AUD				Titre du Trésor britannique 1.125% 22/11/2037	7,158,450	9,497,903	1.38
Commonwealth d'Australie 4% 20/08/2015	2,000,000	2,360,610	0.34	Titre du Trésor britannique 1.25% 22/11/2017	9,772,620	13,037,712	1.89
Commonwealth d'Australie 4% 20/08/2020	15,500,000	17,669,981	2.55	Titre du Trésor britannique 2.5% 16/04/2020	5,000,000	19,317,242	2.80
		20,030,591	2.89	Titre du Trésor britannique 2.5% 16/08/2013	10,500,000	35,913,714	5.20
Emprunts d'Etat et supranationaux en CAD				Titre du Trésor britannique 2.5% 23/08/2011	6,000,000	22,914,939	3.32
Gouvernement canadien (rendement réel) 4% 01/12/2031	12,063,195	13,973,794	2.03	Titre du Trésor britannique 2.5% 26/07/2016	8,000,000	30,543,915	4.43
Gouvernement canadien (rendement réel) 4.25% 01/12/2021	1,815,788	1,869,706	0.27	Gilt britannique I/L 1.25% 22/11/2027	21,806,300	28,372,638	4.11
Gouvernement canadien (rendement réel) 4.25% 01/12/2026	2,642,480	2,937,243	0.43			206,035,789	29.86
		18,780,743	2.73	Emprunts d'Etat et supranationaux en JPY			
Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR				Gouvernement japonais 1.2% 10/06/2017	1,494,000,000	13,531,309	1.96
Buoni Poliennali Del Tes 2.55% 15/09/2041	4,569,570	4,319,034	0.63	Gouvernement japonais 1.4% 10/03/2018	1,918,800,000	17,631,290	2.56
Cse D Amort Dette 1.85% 25/07/2017	3,171,870	3,225,443	0.47			31,162,599	4.52
République française 1.6% 25/07/2015	11,732,805	12,336,106	1.79	Emprunts d'Etat et supranationaux en SEK			
République française 1.8% 25/07/2040	8,563,200	9,185,291	1.33	Royaume de Suède 3.5% 01/12/2028	4,000,000	672,711	0.10
République française 2.25% 25/07/2020	11,690,023	12,745,526	1.85	Royaume de Suède 4% 01/12/2020	62,000,000	10,349,424	1.50
République française 3.15% 25/07/2032	8,088,780	10,604,504	1.54			11,022,135	1.60
République fédérale d'Allemagne 1.5% 15/04/2016	3,801,875	4,035,789	0.58	Emprunts d'Etat et supranationaux en USD			
République fédérale d'Allemagne 2.25% 15/04/2013	3,473,633	3,716,436	0.54	Etats-Unis d'Amérique 1.375% 15/01/2020	34,779,105	29,310,867	4.24
République fédérale d'Allemagne 3% 04/07/2020	1,600,000	1,661,850	0.24	Etats-Unis d'Amérique 2.125% 15/02/2040	2,521,475	2,280,318	0.33
République hellénique 2.9% 25/07/2025	8,666,550	3,717,551	0.54	Bons du Trésor américains 0.625% 15/04/2013	11,345,070	9,522,007	1.38
République italienne 2.15% 15/09/2014	2,851,625	2,934,105	0.43	Bons du Trésor américains 2.625% 15/07/2017	12,621,840	11,711,842	1.70
				Bons du Trésor américains 2% 15/01/2026	21,966,800	19,159,857	2.78

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD (suite)			
Bons du Trésor américains 2.375% 15/01/2025	34,695,000	31,748,436	4.60
Bons du Trésor américains 2.5% 15/01/2029	5,076,750	4,736,461	0.69
Bons du Trésor américains 3.625% 15/04/2028	13,478,200	14,389,690	2.09
Bons du Trésor américains 3.875% 15/04/2029	18,564,980	20,564,842	2.98
Bons du Trésor américains 1.375% 15/07/2018	9,098,370	7,758,913	1.12
Bons du Trésor américains 1.625% 15/01/2015	9,133,360	7,932,299	1.15
Bons du Trésor américains 1.875% 15/07/2013	7,715,045	6,711,387	0.97
Bons du Trésor américains 2% 15/07/2014	30,069,000	26,533,439	3.85
Bons du Trésor américains 2.125% 15/01/2019	40,614,000	36,479,501	5.28
Bons du Trésor américains 2.375% 15/04/2011	14,607,257	12,204,702	1.77
Bons du Trésor américains 3% 15/07/2012	16,188,620	14,158,438	2.05
Bons du Trésor américains 3.375% 15/01/2012	20,870,900	18,079,466	2.61
Bons du Trésor américains 3.5% 15/01/2011	13,777,830	11,510,814	1.67
		284,793,279	41.26
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE		685,755,755	99.40
Total du portefeuille-titres		685,755,755	99.40
Liquidités et instruments assimilés		29,721,897	4.31
Découvert bancaire		(5,948,708)	(0.86)
Autres éléments de passif, nets		(19,612,593)	(2.85)
TOTAL DES ACTIFS NETS		689,916,351	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	98.76
Services financiers	0.35
Communications	0.16
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	0.13
	99.40

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en USD (suite)			
Obligations en USD				Axcen Intermediate Hldgs Inc 12.75% 01/03/2016	2,065,000	2,098,556	0.19
ACCO Brands Corp 7.625% 15/08/2015	5,730,000	5,300,250	0.48	Axcen Intermediate Hldgs Inc 9.25% 01/03/2015	1,966,000	2,005,320	0.18
ACE Cash Express Inc 10.25% 01/10/2014	10,465,000	8,581,300	0.77	Bac Cap Tr XI 6.625% 23/05/2036	2,930,000	2,704,044	0.24
Advanced Micro Devices Inc 6% 01/05/2015	1,979,000	1,902,314	0.17	Ball Corp 6.75% 15/09/2020	2,705,000	2,735,431	0.25
AES Corp 7.75% 01/03/2014	5,000,000	5,100,000	0.46	Bankrate Inc 11.75% 15/07/2015	2,615,000	2,590,864	0.23
Affinia Group Inc 10.75% 15/08/2016	1,995,000	2,184,525	0.20	Beazer Homes USA Inc 12% 15/10/2017	2,925,000	3,224,812	0.29
AK Steel Corp 7.625% 15/05/2020	4,025,000	3,964,625	0.36	Beazer Homes USA Inc 8.125% 15/06/2016	4,155,000	3,739,500	0.34
Allbritton Communications Co 8% 15/05/2018	4,020,000	3,929,550	0.35	Beazer Homes USA Inc 9.125% 15/06/2018	1,500,000	1,395,000	0.13
Allied Cap Corp New 6.625% 15/07/2011	1,320,000	1,333,848	0.12	Belden Inc 9.25% 15/06/2019	1,005,000	1,065,300	0.10
Allis Chalmers Energy In 8.5% 01/03/2017	4,320,000	3,736,800	0.34	Berry Petroleum Co 10.25% 01/06/2014	2,410,000	2,590,750	0.23
Ally Financial Inc 8% 15/03/2020	4,145,000	4,088,006	0.37	Berry Plastics Corp 9.5% 15/05/2018	3,095,000	2,847,400	0.26
Ally Financial Inc 8.3% 12/02/2015	4,000,000	4,050,000	0.36	Bill Barrett Corp 9.875% 15/07/2016	3,110,000	3,312,150	0.30
AMC Entertainment Inc 8.75% 01/06/2019	1,000,000	1,007,500	0.09	Biomet Inc 10% 15/10/2017	3,150,000	3,405,937	0.31
American General Finance Corp 5.375% 01/10/2012	5,095,000	4,649,187	0.42	Boise Paper Holdings LLC 9% 01/11/2017	3,960,000	4,158,000	0.37
American General Finance Corp 6.9% 15/12/2017	3,800,000	3,040,000	0.27	Bombardier Inc 7.75% 15/03/2020	4,010,000	4,150,350	0.37
American Intl Group 8.175% 15/05/2058	11,345,000	8,934,187	0.80	Bon Ton Department Stores 10.25% 15/03/2014	6,075,000	5,999,062	0.54
American Tire Distributors Inc 9.75% 01/06/2017	6,140,000	6,186,050	0.56	Boyd Gaming Corp 6.75% 15/04/2014	5,745,000	5,055,600	0.45
Americast Technologies Inc 11% 01/12/2014	3,905,000	3,861,069	0.35	Buckeye Technologies Inc 8.5% 01/10/2013	3,371,000	3,429,992	0.31
Ameristar Casinos Inc 9.25% 01/06/2014	2,250,000	2,368,125	0.21	BWAY Holding Co 10% 15/06/2018	4,170,000	4,368,075	0.39
Ames True Temper Inc 10% 15/07/2012	3,240,000	3,191,400	0.29	Capital One Capital V 10.25% 15/08/2039	3,630,000	3,852,337	0.35
Amkor Technology Inc 7.375% 01/05/2018	3,715,000	3,631,412	0.33	Carrols Corp 9% 15/01/2013	2,245,000	2,245,000	0.20
Amkor Technology Inc 9.25% 01/06/2016	4,626,000	4,880,430	0.44	Case New Holland Inc 7.125% 01/03/2014	5,650,000	5,861,875	0.53
Amsted Industries Inc 8.125% 15/03/2018	3,940,000	3,959,700	0.36	Case New Holland Inc 7.875% 01/12/2017	4,220,000	4,293,850	0.39
Apria Healthcare Group I 12.375% 01/11/2014	3,530,000	3,799,162	0.34	Casella Waste Sys Inc 9.75% 01/02/2013	3,035,000	3,057,762	0.27
Aramark Corp 8.5% 01/02/2015	3,265,000	3,313,975	0.30	CCH II Capital Corp 13.5% 30/11/2016	3,060,000	3,572,550	0.32
Arch Coal Inc 8.75% 01/08/2016	2,695,000	2,823,012	0.25	Centene Corp 7.25% 01/04/2014	4,142,000	4,167,887	0.37
Arvinmeritor Inc 10.625% 15/03/2018	3,140,000	3,344,100	0.30	Cenveo Corporation 7.875% 01/12/2013	5,170,000	4,989,050	0.45
Aspect Software Inc 10.625% 15/05/2017	4,305,000	4,326,525	0.39	Chesapeake Energy Corp 9.5% 15/02/2015	5,855,000	6,484,412	0.58
Avis Budget Car Rental Llc 9.625% 15/03/2018	4,090,000	4,130,900	0.37	CHS Community Health Systems Inc 8.875% 15/07/2015	4,250,000	4,382,812	0.39
				CIT Group Inc New 7% 01/05/2013	5,715,000	5,514,975	0.50
				Citigroup Capital XXI 8.3% 21/12/2077	3,310,000	3,206,205	0.29

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en USD (suite)				Obligations en USD (suite)			
Citizens Communications Co 6.25% 15/01/2013	3,303,000	3,331,901	0.30	Esco Corp 8.625% 15/12/2013	3,350,000	3,341,625	0.30
Claire's Stores Inc 10.5% 01/06/2017	2,280,000	1,846,800	0.17	Exopack Holding Corp 11.25% 01/02/2014	3,150,000	3,205,125	0.29
Claire's Stores Inc 9.25% 01/06/2015	2,380,000	2,052,750	0.18	FBL Financial Group Inc 5.875% 15/03/2017	3,846,000	3,301,753	0.30
Clear Channel Communications 10.75% 01/08/2016	4,705,000	3,317,025	0.30	Felcor Lodging Lp 10% 01/10/2014	5,095,000	5,387,962	0.48
Clear Channel Worldwide 9.25% 15/12/2017	2,425,000	2,461,375	0.22	Fifth Third Bancorp 8.25% 01/03/2038	7,025,000	7,844,038	0.70
Cloud Peak Energy Res/Fin 8.5% 15/12/2019	4,345,000	4,355,862	0.39	First Data Corp 9.875% 24/09/2015	6,220,000	4,820,500	0.43
Coleman Cable Inc 9% 15/02/2018	3,375,000	3,240,000	0.29	Ford Motor Co Del 7.45% 16/07/2031	5,450,000	4,932,250	0.44
Consol Energy Inc 8% 01/04/2017	4,900,000	5,083,750	0.46	Ford Motor Credit Co 12% 15/05/2015	5,210,000	6,049,331	0.54
Constellation Brands Inc 7.25% 01/09/2016	3,875,000	3,928,281	0.35	Ford Motor Credit Co 7% 01/10/2013	4,805,000	4,893,868	0.44
CPG Intl I Inc 10.5% 01/07/2013	4,265,000	4,265,000	0.38	Freescall Semiconductor Inc 10.125% 15/03/2018	5,585,000	5,780,475	0.52
Credit Acceptance 9.125% 01/02/2017	4,175,000	4,237,625	0.38	Freescall Semiconductor Inc 10.125% 15/12/2016	5,970,000	4,835,700	0.43
Cricknet Communication 9.375% 01/11/2014	5,465,000	5,560,637	0.50	Garda World Security Cor 9.75% 15/03/2017	3,400,000	3,476,500	0.31
Dave and Busters Inc 11% 01/06/2018	3,535,000	3,579,187	0.32	Geo Sub Corp 11% 15/05/2012	3,780,000	3,770,550	0.34
Dave and Busters Inc 11.25% 15/03/2014	3,488,000	3,684,200	0.33	Geokinetics Holdings Inc 9.75% 15/12/2014	2,635,000	2,305,625	0.21
Delta Air Lines 9.5% 15/09/2014	2,555,000	2,695,525	0.24	Gibson Energy ULC 10% 15/01/2018	3,240,000	3,086,100	0.28
Denbury Res Inc 9.75% 01/03/2016	3,230,000	3,488,400	0.31	Global Crossing Ltd 12% 15/09/2015	4,105,000	4,371,825	0.39
Developers Diversified 9.625% 15/03/2016	9,405,000	10,212,833	0.92	Global Crossing UK Fin Plc 10.75% 15/12/2014	20,000	20,500	0.00
Dex One Corporation 12% 29/01/2017	3,936,307	3,769,014	0.34	Gmac Inc 8% 01/11/2031	6,290,000	5,849,700	0.53
Digitalglobe Inc 10.5% 01/05/2014	4,035,000	4,357,800	0.39	Goodman Global Grp Inc 0% 15/12/2014	6,645,000	4,086,675	0.37
DJO Fin Corp 11.75% 15/11/2014	2,275,000	2,343,250	0.21	Graham Packaging Co LP Gpc 9.875% 15/10/2014	2,130,000	2,172,600	0.20
Dollar Gen Corp 10.625% 15/07/2015	2,950,000	3,237,625	0.29	GSC Hldgs Corp 8% 01/10/2012	2,250,000	2,323,125	0.21
DR Horton Inc 6.875% 01/05/2013	2,000,000	2,087,500	0.19	H&E Equip Svcs Inc 8.375% 15/07/2016	3,925,000	3,709,125	0.33
DynCorp International Inc 10.375% 01/07/2017	3,255,000	3,255,000	0.29	Harrahs Oper Inc 11.25% 01/06/2017	2,695,000	2,836,487	0.25
Echostar DBS Corp 7% 01/10/2013	4,398,000	4,551,930	0.41	Harrahs Operating Co Inc 10% 15/12/2018	5,185,000	4,277,625	0.38
Edison Mission Energy 7.625% 15/05/2027	3,755,000	2,187,288	0.20	Hawk Corp 8.75% 01/11/2014	1,215,000	1,224,113	0.11
El Paso Corp 12% 12/12/2013	4,638,000	5,368,485	0.48	HCA Inc 6.3% 01/10/2012	2,320,000	2,322,900	0.21
El Paso Energy 7.8% 01/08/2031	5,700,000	5,612,676	0.50	HCA Inc 7.25% 15/09/2020	3,850,000	3,874,063	0.35
Encore Acquisition Co 9.5% 01/05/2016	2,005,000	2,135,325	0.19	Hexion US Finance Corp 9.75% 15/11/2014	3,000,000	2,850,000	0.26
Energy Future Holdings 10% 15/01/2020	2,440,000	2,433,900	0.22	Hornbeck Offshore Svcs Inc New 6.125% 01/12/2014	2,280,000	2,029,200	0.18
Energy Future Holdings 10.875% 01/11/2017	5,640,000	4,201,800	0.38	Host Hotels & Resorts Lp 9% 15/05/2017	3,085,000	3,316,375	0.30
Energy XXI Gulf Coast 10% 15/06/2013	2,000,000	1,965,000	0.18	Huntington National Bank 6.6% 15/06/2018	3,005,000	3,068,898	0.28

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en USD (suite)				Obligations en USD (suite)			
Icahn Enterprises Finance 8% 15/01/2018	5,425,000	5,302,938	0.48	Michaels Stores Inc 0% 01/11/2016	3,400,000	3,043,000	0.27
ING Groep NV 5.775% 29/12/2049	4,780,000	3,393,800	0.30	Michaels Stores Inc 11.375% 01/11/2016	7,950,000	8,307,750	0.75
Intelsat Jackson Hldgs Ltd 9.5% 15/06/2016	2,680,000	2,834,100	0.25	Mirant Americas Generation Llc 8.3% 01/05/2011	2,155,000	2,211,569	0.20
Intelsat Ltd 11.25% 15/06/2016	6,440,000	6,906,900	0.62	Momentive Performance Matts In 11.5% 01/12/2016	3,940,000	3,526,300	0.32
Interface Inc 9.5% 01/02/2014	1,940,000	2,000,625	0.18	Momentive Performance Matts In 9.75% 01/12/2014	4,690,000	4,455,500	0.40
International Wire Group Inc 9.75% 15/04/2015	4,095,000	4,074,525	0.37	Murray Energy Corp 10.25% 15/10/2015	2,670,000	2,670,000	0.24
Interpublic Group Cos 10% 15/07/2017	1,925,000	2,131,938	0.19	Navistar Intl Corp 8.25% 01/11/2021	3,670,000	3,752,575	0.34
Intl Lease Finance Corp 5.625% 20/09/2013	4,420,000	4,000,100	0.36	NCL Corp Ltd 11.75% 15/11/2016	3,720,000	3,906,000	0.35
Intl Lease Finance Corp 8.625% 15/09/2015	3,640,000	3,430,700	0.31	Nes Rentals Holdings 12.25% 15/04/2015	3,970,000	3,414,200	0.31
Invista 9.25% 01/05/2012	3,425,000	3,467,813	0.31	New Communications Holdings Inc 8.25% 15/04/2017	5,300,000	5,339,750	0.48
iStar Financial Inc 10% 15/06/2014	3,980,000	3,950,150	0.35	Nextel Communications 7.375% 01/08/2015	2,905,000	2,774,275	0.25
Kansas City Southn Ry Co 13% 15/12/2013	2,486,000	2,995,630	0.27	NFR Energy Finance Corp 9.75% 15/02/2017	2,425,000	2,352,250	0.21
Kar Hldgs Inc 10% 01/05/2015	1,907,000	1,954,675	0.18	North American Energy Al 10.875% 01/06/2016	1,785,000	1,838,550	0.17
LBI Escrow Corp 8% 01/11/2017	3,425,000	3,536,313	0.32	Novelis Inc 11.5% 15/02/2015	5,780,000	6,069,000	0.55
Lennar Corp 12.25% 01/06/2017	1,935,000	2,198,644	0.20	NRG Energy Inc 7.25% 01/02/2014	4,000,000	4,065,000	0.37
Level 3 Financing Inc 10% 01/02/2018	2,850,000	2,550,750	0.23	Nuveen Investments Inc 10.5% 15/11/2015	10,545,000	9,305,963	0.84
Level 3 Financing Inc 9.25% 01/11/2014	2,855,000	2,605,188	0.23	NXP Llc 7.875% 15/10/2014	5,315,000	4,903,088	0.44
Lin Television Corp 6.5% 15/05/2013	4,000,000	3,930,000	0.35	Park Ohio Industries Inc 8.375% 15/11/2014	3,510,000	3,264,300	0.29
Macys Retail Hldgs Inc. 6.7% 15/07/2034	10,095,000	9,615,488	0.86	Patriot Coal Corp 8.25% 30/04/2018	3,825,000	3,700,688	0.33
Magnachip Semiconductor SA 10.5% 15/04/2018	5,080,000	5,194,300	0.47	Penhall Intl Corp 12% 01/08/2014	4,104,000	2,934,360	0.26
Manitowoc Company Inc 9.5% 15/02/2018	2,365,000	2,376,825	0.21	Penson Worldwide Inc 12.5% 15/05/2017	2,960,000	2,945,200	0.26
Manitowoc Inc 7.125% 01/11/2013	3,000,000	2,910,000	0.26	Petrohawk Energy Corp 9.125% 15/07/2013	2,550,000	2,671,125	0.24
Mariner Energy Inc 11.75% 30/06/2016	2,420,000	3,025,000	0.27	Phillips-Van Heusen Corp 7.375% 15/05/2020	2,590,000	2,615,900	0.24
Marquee Hldgs Inc 12% 15/08/2014	4,605,000	3,787,613	0.34	Pinnacle Entertainment Inc 8.75% 15/05/2020	2,375,000	2,208,750	0.20
Masco Corp 7.75% 01/08/2029	3,720,000	3,581,370	0.32	Plains Expl Prodtn Co 7% 15/03/2017	7,890,000	7,554,675	0.68
Mastec Inc 7.625% 01/02/2017	2,760,000	2,697,900	0.24	Provident Funding Associates Lp 10.25% 15/04/2017	5,765,000	5,851,475	0.53
McClatchy Co 11.5% 15/02/2017	4,980,000	5,054,700	0.45	Pulte Home Inc 7.875% 15/06/2032	4,735,000	4,143,125	0.37
Media General Inc 11.75% 15/02/2017	2,590,000	2,654,750	0.24	Realogy Corp 10.5% 15/04/2014	4,460,000	3,857,900	0.35
Mediacom Capital Corp 9.125% 15/08/2019	2,525,000	2,455,563	0.22	Regions Financing Trust II 6.625% 01/05/2077	7,380,000	5,619,619	0.50
Metlife Inc 10.75% 01/08/2069	2,810,000	3,421,254	0.31	Res Care Inc 7.75% 15/10/2013	2,052,000	2,031,480	0.18
MGM Mirage Formerly Mgm Grand 7.5% 01/06/2016	3,625,000	2,872,813	0.26				
MGM Mirage Inc 9% 15/03/2020	2,350,000	2,426,375	0.22				
Michael Foods Inc 9.75% 15/07/2018	3,940,000	4,058,200	0.36				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en USD (suite)				Obligations en USD (suite)			
Reynolds Grp ISS 8.5% 15/05/2018	3,250,000	3,209,375	0.29	Supervalu Inc 7.5% 15/11/2014	3,765,000	3,783,825	0.34
Rite Aid Corp 6.875% 15/08/2013	3,295,000	2,920,194	0.26	Swift Energy Co 8.875% 15/01/2020	2,074,000	2,053,260	0.18
Rock Tenn Co 9.25% 15/03/2016	3,008,000	3,211,040	0.29	Symetra Financial Corp 8.3% 15/10/2067	5,095,000	4,356,225	0.39
Royal Caribbean Cruises Ltd 7% 15/06/2013	2,373,000	2,373,000	0.21	Syncreon Global Finance US Inc 9.5% 01/05/2018	3,860,000	3,744,200	0.34
Rural/Metro Corp 12.75% 15/03/2016	4,535,000	4,801,431	0.43	Synovus Finl Corp 5.125% 15/06/2017	7,055,000	5,599,490	0.50
Ryerson Inc 12% 01/11/2015	2,465,000	2,526,625	0.23	Tenet Healthcare Corp 10% 01/05/2018	3,305,000	3,668,550	0.33
Sally Holdings Llc 9.25% 15/11/2014	2,840,000	2,960,700	0.27	Tenneco Automotive Inc 8.625% 15/11/2014	4,595,000	4,658,181	0.42
Sandridge Energy Inc 8% 01/06/2018	1,850,000	1,748,250	0.16	Texas Comp Elec Hold Llc 10.25% 01/11/2015	7,145,000	4,805,013	0.43
Sandridge Energy Inc 8.75% 15/01/2020	3,850,000	3,657,500	0.33	Town Sports Intl Hldgs 11% 01/02/2014	1,900,000	1,738,500	0.16
Sanmina Sci Corp 6.75% 01/03/2013	3,640,000	3,594,500	0.32	Toys R Us Inc 7.875% 15/04/2013	3,250,000	3,290,625	0.30
Scientific Games International Inc 9.25% 15/06/2019	3,725,000	3,874,000	0.35	Transdigm Inc 7.75% 15/07/2014	5,140,000	5,178,550	0.47
Sequa Corp 11.75% 01/12/2015	6,105,000	5,937,113	0.53	TW Telecom Holdings Inc 8% 01/03/2018	3,610,000	3,691,225	0.33
Sequa Corp 13.5% 01/12/2015	2,100,000	2,068,500	0.19	Unisys Corp 14.25% 15/09/2015	2,980,000	3,464,250	0.31
Servicemaster Co 10.75% 15/07/2015	9,545,000	9,926,800	0.88	United Air Lines Inc 9.875% 01/08/2013	1,675,000	1,725,250	0.15
Severstal Columbus Llc 10.25% 15/02/2018	2,840,000	2,946,500	0.26	United States Steel Corp 7.375% 01/04/2020	3,965,000	3,955,088	0.36
SGS International Inc 12% 15/12/2013	7,980,000	8,179,500	0.73	Universal City Developement 10.875% 15/11/2016	2,815,000	2,885,375	0.26
Sheridan Group Inc 10.25% 15/08/2011	3,635,000	3,612,281	0.32	Valassis Communication Inc 8.25% 01/03/2015	1,157,000	1,204,726	0.11
Solo Cup Co 8.5% 15/02/2014	3,990,000	3,600,975	0.32	Validus Holdings Ltd 8.875% 26/01/2040	2,305,000	2,404,196	0.22
Southern States Cooperative Inc 11.25% 15/05/2015	3,900,000	3,763,500	0.34	Valmont Industries Inc 6.625% 20/04/2020	30,000	30,756	0.00
Speedway Motorsports Inc 6.75% 01/06/2013	2,887,000	2,901,435	0.26	Vangent Inc 9.625% 15/02/2015	6,543,000	6,289,459	0.57
Sprint Cap Corp 8.75% 15/03/2032	7,345,000	7,014,475	0.63	Viasystem Inc 12% 15/01/2015	4,390,000	4,763,150	0.43
SS&C Technologies Inc 11.75% 01/12/2013	1,596,000	1,675,800	0.15	Vought Aircraft Inds Inc 8% 15/07/2011	2,394,000	2,405,970	0.22
Standard Pacific Corp 10.75% 15/09/2016	6,065,000	6,519,875	0.59	West Corp 11% 15/10/2016	10,980,000	11,254,500	1.00
Stater Bros Hldgs Inc 8.125% 15/06/2012	2,350,000	2,364,688	0.21	Whiting Pete Corp New 7.25% 01/05/2013	4,065,000	4,105,650	0.37
Steel Dynamics Inc 7.75% 15/04/2016	3,910,000	3,949,100	0.35	Wind Acquisition Fin SA 10.75% 01/12/2015	3,000,000	3,120,000	0.28
Steinway Musical Instrs Inc 7% 01/03/2014	5,315,000	5,102,400	0.46	Wind Acquisition Fin SA 11.75% 15/07/2017	3,305,000	3,420,675	0.31
Stewart Enterprises Inc 6.25% 15/02/2013	3,000,000	2,966,250	0.27	WireCo WorldGroup 9.5% 15/05/2017	4,535,000	4,449,969	0.40
Stone Energy Corp 8.625% 01/02/2017	2,730,000	2,457,000	0.22				
Sungard Data Sys Inc 9.125% 15/08/2013	2,900,000	2,965,250	0.27				
Sunstate Equip Co Llc 10.5% 01/04/2013	6,250,000	5,437,500	0.49				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en USD (suite)			
Wyle Services Corp 10.5% 01/04/2018	3,795,000	3,795,000	0.34
Wynn Las Vegas Llc 7.875% 01/11/2017	3,850,000	3,917,375	0.35
Yankee Acquisition Corp 9.75% 15/02/2017	7,035,000	7,158,113	0.64
		928,248,177	83.41
MBS et ABS en USD			
Homer City Fdg Llc 8.734% 01/10/2026	1,737,328	1,607,028	0.14
		1,607,028	0.14
Emprunts d'Etat et supranationaux en USD			
Etats-Unis d'Amérique 0% 15/07/2010	35,000,000	34,999,230	3.13
		34,999,230	3.13
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE		964,854,435	86.68
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
Obligations en USD			
Altegrity Inc 10.5% 01/11/2015	9,990,000	9,552,938	0.85
Commercial Barge Line Co 12.5% 15/07/2017	2,490,000	2,642,512	0.24
Digicel SA 12% 01/04/2014	2,070,000	2,313,225	0.21
Georgia Gulf Corp 9% 15/01/2017	5,395,000	5,502,900	0.49
GXS Worldwide Inc 9.75% 15/06/2015	4,410,000	4,211,550	0.38
Intelsat Ltd 7.625% 15/04/2012	5,670,000	5,740,875	0.52
Ironshore Holdings US Inc 8.5% 15/05/2020	3,325,000	3,391,400	0.30
Mcjunkin Red Man Corp 9.5% 15/12/2016	2,920,000	2,847,000	0.26
Norcraft Cos Finance 10.5% 15/12/2015	4,360,000	4,523,500	0.41
Sinclair Television Group 9.25% 01/11/2017	3,335,000	3,393,363	0.30
Stoneridge Inc 11.5% 01/05/2012	3,642,000	3,669,315	0.33
		47,788,578	4.29
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		47,788,578	4.29
Total du portefeuille-titres		1,012,643,013	90.97
Liquidités et instruments assimilés		70,447,443	6.33
Autres actifs nets		30,028,780	2.70
TOTAL DES ACTIFS NETS		1,113,119,236	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Communications	9.92
Services financiers	7.38
Biens de consommation cycliques	6.37
Biens de consommation non cycliques	5.42
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	4.76
Industrie	4.75
Approvisionnement en eau et en énergie	4.43
Vente au détail	3.62
Obligations souveraines	3.13
Fournitures et services commerciaux	2.96
Appareils et composants électriques	2.49
Pétrole et gaz	2.37
Assurance	2.32
Mines et métaux	2.16
Matériaux de base	1.95
Logement	1.88
Services publics	1.68
Matériaux et produits de construction	1.65
Banques	1.48
Soins de santé	1.45
Internet, logiciels et services informatiques	1.40
Services divers	1.28
Technologie	1.15
Semi-conducteurs et équipements pour leur fabrication	1.08
Médias	0.99
Industrie automobile	0.96
Immobilier	0.92
Produits chimiques	0.89
Graphisme, édition et impression	0.77
Industrie aérospatiale et défense	0.75
Agriculture	0.73
Ingénierie mécanique et équipements industriels	0.73
Divertissements	0.72
Papier et industrie du bois	0.68
Services diversifiés	0.66
Trafic et transports	0.63
Caoutchouc et pneus	0.56
Emballage et conditionnement	0.54
Oléoducs	0.48
Construction résidentielle	0.37
Hôtels, restaurants et loisirs	0.37
Alimentation et boissons	0.36
Electronique et semi-conducteurs	0.33
Emballage et conditionnement	0.32
Aéronautique et industrie astronautique	0.29
Sociétés holding	0.27
Textiles, vêtements et articles en cuir	0.24
Publicité	0.19
MBS et ABS	0.14
	90.97

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
AUTRES VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE (*)				MBS et ABS en USD (suite)			
MBS et ABS en USD				Bayview Coml Asset Tr 6.27% 25/07/2037	1,373,927	369,399	1.32
Acacia Cdo 11 Ltd 1% 15/03/2047	1,063,416	57,105	0.20	Bayview Finl Asset Tr 6.072% 25/02/2033	603,703	95,928	0.34
American Home Mtg Inv Tr 1% 25/02/2045	721,752	43,810	0.16	Bayview Finl Revolving Asset 3.73406% 28/12/2040	2,705,912	164,249	0.59
Ameriquest Mtg Secs Inc 0.91594% 25/11/2033	1,087,740	467,184	1.67	Bayview Finl Revolving Asset 4.63406% 28/05/2039	2,578,382	156,508	0.56
Ameriquest Mtg Secs Inc 1.38594% 25/05/2034	156,039	24,795	0.09	Bayview Finl Revolving Asset 6.23406% 28/02/2040	2,517,463	152,810	0.55
Ameriquest Mtg Secs Inc 1.93594% 25/04/2034	329,945	20,028	0.07	Bayview Finl Revolving Asset Tr 4.03406% 28/05/2039	7,338,472	445,445	1.59
Ameriquest Mtg Secs Inc 2.07594% 25/05/2034	966,811	58,685	0.21	Bayview Finl Secs Co Llc 1.28406% 28/08/2044	1,312,502	208,557	0.74
Ameriquest Mtg Secs Inc 6.23063% 25/01/2034	449,930	71,494	0.26	Bayview Finl Secs Co Llc 1.48406% 28/08/2044	656,251	104,278	0.37
Ameriquest Mtg Secs Inc 6.37% 25/04/2034	452,361	27,458	0.10	Bear Stearns Alt A Tr 1.81094% 25/11/2034	1,228,800	74,588	0.27
Ameriquest Mtg Secs Inc 6.52% 25/11/2034	2,384,257	144,724	0.52	Bear Stearns Alt A Tr 1.96094% 25/04/2034	455,151	72,323	0.26
Argent Secs Inc 1.68594% 25/03/2034	401,688	24,382	0.09	Bear Stearns Arm Tr 4.608% 25/01/2034	673,169	56,818	0.20
Argent Secs Inc 2.18594% 25/04/2034	274,899	16,686	0.06	Bear Stearns Asset Backed Secs 1.83594% 25/01/2034	560,397	89,047	0.32
Argent Secs Inc 8.33063% 25/10/2033	121,116	7,352	0.03	Bear Stearns Asst Bck Secs I 1.43594% 25/11/2034	284,790	45,253	0.16
Asset Backed Fdg Corp 1% 25/07/2033	438,398	69,661	0.25	Bella Vista Mtg Tr 6.42438% 25/02/2035	1,601,182	97,192	0.35
Asset Backed Fdg Corp 1% 25/07/2034	214,329	34,057	0.12	C Bass 5.41603% 25/01/2035	195,695	11,879	0.04
Asset Backed Fdg Corp 1% 25/08/2033	89,556	5,436	0.02	C Bass Cbo V Ltd 7.469% 22/09/2036	4,117,339	205,867	0.73
Asset Backed Fdg Corp 2.63594% 25/05/2033	170,630	27,113	0.10	C Bass Cbo XI Ltd 1% 15/09/2039	684,000	41,519	0.15
Asset Backed Fdg Corp 4.43594% 25/07/2033	130,173	7,902	0.03	Cederwoods Cre Cdo II Ltd 5.92% 25/02/2052	3,250,000	325,000	1.16
Asset Backed Secs Corp Hm Eqty 6.32% 25/03/2035	808,319	49,065	0.18	Chase Fdg Loan Acquisition Tr 1.43594% 25/05/2034	529,565	84,148	0.30
Ayresome Cdo I Ltd 1.01438% 08/12/2045	2,250,000	136,575	0.49	Chase Fdg Mtg Loan 2.08094% 25/11/2032	1,061,886	168,734	0.60
Banc Amer Fdg Corp 1% 20/12/2034	1,073,467	170,574	0.61	Chase Fdg Mtg Loan 6.2% 25/07/2033	627,622	38,097	0.14
Banc Amer Fdg Corp 1.295% 20/12/2034	600,633	36,458	0.13	Citigroup Mtg Loan Tr 1.972029% 25/08/2035	919,180	137,877	0.49
Banc Amer Fdg Corp 6.78765% 20/06/2035	1,899,625	115,307	0.41	Citigroup Mtg Loan Tr 1.972029% 25/08/2035	424,284	33,943	0.12
Banc Amer Mtg Secs Inc 1% 25/03/2033	167,472	7,017	0.03	Citigroup Mtg Loan Tr 2.26094% 25/11/2034	566,818	90,067	0.32
Banc Amer Mtg Secs Inc 1% 25/08/2033	391,030	19,121	0.07	Citigroup Mtg Loan Tr 5.166235% 25/12/2033	1,500,000	644,250	2.30
Banc Amer Mtg Secs Inc 5.8% 25/08/2018	580,437	247,230	0.88	Conseco Fin Securitizations Co 8.08% 15/04/2032	667,036	105,992	0.38
Bank of America Fdg Corp 4.11% 25/05/2035	1,914,297	66,809	0.24	Crédit Suisse First Boston Mtg 3.8314% 25/06/2033	507,007	30,927	0.11
Bayview Coml Asset Tr 1% 25/07/2037	1,236,534	350,473	1.25	Crédit Suisse First Boston Mtg 3.023% 25/04/2033	795,623	48,533	0.17
				Crédit Suisse First Boston Mtg 3.4799% 25/11/2032	119,941	55,665	0.20

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.
(*) Veuillez vous référer à la note 2 b).

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
MBS et ABS en USD (suite)				MBS et ABS en USD (suite)			
Crédit Suisse First Boston Mtg 4.2555% 25/01/2033	172,141	73,935	0.26	Firstplus Home Ln Owner Tr 7.17% 10/05/2024	209,750	12,732	0.05
Crédit Suisse First Boston Mtg 6.144% 25/04/2035	1,711,467	103,886	0.37	GS Mtg Secs Corp 5.43875% 25/06/2034	1,766,298	107,214	0.38
Cwabs Inc 1.08594% 25/05/2036	1,900,000	301,910	1.08	GS Mtg Secs Corp 7.53063% 25/08/2033	191,324	11,613	0.04
Cwabs Inc 2.03594% 25/01/2034	395,726	24,021	0.09	Gsaa Home Equity Trust 6.05% 25/03/2035	1,000,000	60,700	0.22
Cwabs Inc 2.08594% 25/09/2033	97,451	5,915	0.02	Harborview Mtg Ln Tr 1% 19/02/2034	704,195	302,452	1.08
Cwabs Inc 2.73594% 25/10/2034	566,547	34,389	0.12	Harborview Mtg Ln Tr 1% 19/05/2035	2,319,819	140,813	0.50
Cwabs Inc 6.28063% 25/11/2033	139,328	8,457	0.03	Harborview Mtg Ln Tr 1% 20/06/2035	1,290,931	78,359	0.28
Cwabs Inc 6.4225% 25/06/2035	1,920,000	116,544	0.42	Harborview Mtg Ln Tr 3.74529% 19/06/2034	593,368	36,195	0.13
Cwabs Inc 6.627772% 25/10/2033	1,322,767	80,292	0.29	Home Equity Mtg Ln Asset Back 1.06594% 25/03/2035	2,000,000	121,400	0.43
Cwabs Inc 7.07438% 25/12/2033	568,564	34,512	0.12	Homebanc Mtg Tr 1.03594% 25/03/2036	873,431	138,788	0.50
Cwalt Inc 1% 20/07/2035	1,392,058	84,498	0.30	Homebanc Mtg Tr 1.96094% 25/08/2029	276,376	43,916	0.16
Cwalt Inc 1.98594% 25/02/2035	877,631	53,272	0.19	Homestar Mortgage Acceptance 6.67% 25/06/2034	906,492	144,042	0.51
Cwalt Inc 2.08594% 25/10/2034	399,115	24,226	0.09	Impac Cmb Tr 0.98594% 25/02/2036	1,408,365	223,789	0.80
Cwalt Inc 2.39375% 25/06/2034	922,564	56,000	0.20	Impac Cmb Tr 1% 25/10/2033	404,516	64,278	0.23
Cwalt Inc 5.4029% 25/08/2034	3,332,381	529,515	1.89	Impac Cmb Tr 1% 25/10/2033	773,569	46,956	0.17
Cwalt Inc 6.35% 20/11/2035	2,384,084	144,714	0.52	Impac Secd Assets Corp 6% 25/03/2034	462,762	28,090	0.10
Cwmb Inc 1% 25/02/2035	713,223	43,293	0.15	Indymac Mbs Inc 3.69552% 25/12/2034	1,080,921	65,612	0.23
Cwmb Inc 1% 25/05/2035	2,382,534	144,620	0.52	Irwin Whole Ln Home Equity Tr 1% 25/01/2035	450,204	71,537	0.26
Cwmb Inc 1.28594% 25/09/2034	3,321,398	201,609	0.72	JP Morgan Chase Commercial Mtg 1% 16/04/2019	726,498	674,935	2.41
Cwmb Inc 2.03594% 25/03/2035	867,160	52,637	0.19	JP Morgan Mtg Acquisition Corp 5.97438% 25/07/2035	3,400,000	540,260	1.93
Cwmb Inc 5.97% 25/11/2035	774,128	46,990	0.17	Keystone Owner Tr 7.91% 25/01/2029	992,298	60,233	0.21
Easi Fin Ltd Partnership 5.92% 27/03/2037	1,951,693	14,833	0.05	Lehman Bros Small Balance Coml 1% 25/09/2036	1,000,000	44,000	0.16
Easi Fin Ltd Partnership 5.97% 27/03/2037	3,909,017	26,190	0.09	Lehman XS Tr 0.73594% 25/08/2036	1,129,000	45,837	0.16
Empire Fdg Home Ln Owner Tr 1% 25/06/2024	399,313	24,238	0.09	Lehman XS Tr Ser 2006 14N 0.63594% 25/08/2036	1,129,000	64,240	0.23
Empire Fdg Home Ln Owner Tr 7.23% 25/06/2024	5,995	364	0.00	Long Beach Mtg Ln Tr 1.33594% 25/10/2034	206,564	12,538	0.04
Empire Fdg Home Ln Owner Tr 7.49% 25/06/2024	228,694	13,882	0.05	Long Beach Mtg Ln Tr 1.98594% 25/10/2034	548,006	33,264	0.12
Empire Fdg Home Ln Owner Tr 7.88% 25/05/2030	571,338	496,493	1.77	Long Beach Mtg Ln Tr 6.32438% 25/02/2034	356,339	56,622	0.20
Fed Hm Ln Owner Tr 7.81% 11/09/2023	4,468	271	0.00	Long Beach Mtg Ln Tr 6.72% 25/02/2034	278,390	16,898	0.06
Fieldstone Mtg Invt Trust 7.02438% 25/10/2035	1,320,000	80,124	0.29	Long Beach Mtg Ln Tr 7.07% 25/08/2033	505,261	30,669	0.11
Finance Amer Mtg Ln Tr 2.33594% 25/08/2034	253,218	15,370	0.05				
First Franklin Mtg Ln Tr 1.43594% 25/09/2034	337,535	20,488	0.07				
First Franklin Mtg Ln Tr 1.48594% 25/01/2035	657,915	39,935	0.14				
First Franklin Mtg Ln Tr 6.03063% 25/09/2034	508,406	30,860	0.11				
First Rep Mtg Ln Tr 1% 15/11/2032	326,430	204,835	0.73				
Firstplus Home Ln Owner Tr 1% 10/05/2024	322,754	19,591	0.07				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
MBS et ABS en USD (suite)				MBS et ABS en USD (suite)			
Mastr Adj Rate Mtgs Tr 1.33594% 25/03/2034	5,211,000	828,028	2.95	Park Pl Secs Inc 1.43594% 25/01/2035	1,622,494	98,485	0.35
Mastr Adj Rate Mtgs Tr 7.08% 25/03/2034	1,998,240	121,293	0.43	Park Pl Secs Inc 1.48594% 25/09/2034	2,320,000	140,824	0.50
Mastr Asset Backed Secs Tr 1.38594% 25/06/2035	1,950,000	118,365	0.42	Resi Fin Ltd Partnership 1% 10/02/2036	1,133,703	281,272	1.00
Mellon Residential Fdg Corp 1% 15/08/2032	355,128	216,281	0.77	Resi Fin Ltd Partnership 6.1275% 15/04/2039	2,927,325	43,032	0.15
Merrill Lynch Mtg Invs Inc 0.88594% 25/04/2035	2,750,000	166,925	0.60	Resi Fin Ltd Partnership 6.24% 15/07/2038	1,663,056	21,952	0.08
Micc Mortgage Investors Inc 1.33594% 25/03/2030	280,198	85,610	0.31	Residential Asset Mtg Prods 4.12% 25/06/2033	551,606	236,915	0.85
Morgan Stanley Abs Cap I 6.57% 25/09/2034	748,411	45,429	0.16	Residential Funding Sec Corp 1% 25/07/2041	1,440,000	228,816	0.82
Morgan Stanley Abs Cap I 6.63063% 25/03/2034	225,109	13,664	0.05	Resix Fin Ltd 20.82% 10/03/2035	1,306,386	1,106,509	3.94
Morgan Stanley Abs Cap I Inc 1.38594% 25/04/2035	3,176,516	192,815	0.69	Resix Fin Ltd 21.74156% 10/03/2035	679,467	594,669	2.12
New Centy Home Equity Ln Tr 1% 25/11/2033	736,521	117,033	0.42	Saco I Tr 6.47438% 25/12/2035	2,124,081	337,516	1.20
New Centy Home Equity Ln Tr 2.96594% 25/10/2033	459,327	72,987	0.26	Sequoia Mtg Tr 1% 20/02/2030	540,360	23,560	0.08
Newcastle Cdo VIII Ltd 6.0824% 25/11/2052	6,750,000	675,000	2.41	Sequoia Mtg Tr 1% 20/04/2033	693,162	149,003	0.53
Nomura Asset Accep Corp 1% 25/11/2034	422,221	25,629	0.09	Sequoia Mtg Tr 1% 20/09/2032	391,981	87,445	0.31
Nomura Asset Accep Corp 5.73% 25/11/2034	502,560	30,505	0.11	Sequoia Mtg Tr 11 1% 20/10/2033	548,058	270,955	0.97
Novastar Home Equity Ln Tr 3.01094% 25/09/2033	816,781	129,786	0.46	Structured Asset Secs Corp 6.83063% 25/05/2032	1,109,841	176,354	0.63
Novastar Mtg Fdg Tr 1.86094% 25/02/2034	919,709	146,142	0.52	Structured Adj Rate 0.98594% 25/02/2035	1,475,071	89,537	0.32
Novastar Mtg Fdg Tr 1.88594% 25/12/2033	356,849	56,703	0.20	Structured Adj Rate Mtg 6.32% 25/09/2034	2,384,436	378,887	1.34
Novastar Mtg Fdg Tr 2.18594% 25/09/2034	1,045,867	63,798	0.23	Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 0.98594% 25/07/2035	1,842,666	111,850	0.40
Novastar Mtg Fdg Tr 2.23594% 25/12/2033	244,696	38,882	0.14	Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 1.01594% 25/02/2035	603,344	36,623	0.13
Novastar Mtg Fdg Tr 3.48594% 25/02/2034	825	50	0.00	Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 1.33594% 25/09/2034	1,167,727	185,552	0.66
Novastar Mtg Fdg Tr 5.91% 25/01/2036	1,000,000	60,700	0.22	Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 1.98594% 25/08/2035	4,704,244	285,548	1.02
Option One Mtg Accep Corp 4.13594% 25/06/2033	246,444	14,959	0.05	Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 1.99375% 25/10/2035	1,317,444	79,969	0.29
Option One Mtg Ln Tr 1.23594% 25/02/2035	519,165	31,513	0.11	Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 5.23875% 25/03/2035	685,493	294,419	1.05
Option One Mtg Ln Tr 1.23594% 25/03/2037	2,000,000	107,400	0.38	Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 6.8094% 25/09/2034	833,281	50,580	0.18
Option One Mtg Ln Tr 1.48594% 25/12/2035	2,500,000	151,750	0.54	Structured Asset Invt Ln Tr 2.86094% 25/11/2033	211,015	12,809	0.05
Option One Mtg Ln Tr 2.03594% 25/05/2034	298,232	18,103	0.06	Structured Asset Invt Ln Tr 2.86094% 25/11/2033	227,251	13,794	0.05
Option One Mtg Ln Tr 6.27% 25/03/2037	1,000,000	53,700	0.19	Structured Asset Invt Ln Tr 7.58063% 25/10/2033	174,784	10,609	0.04
Park Pl Secs Inc 1% 25/02/2035	2,325,000	141,128	0.50	Structured Asset Mtg Invt 1% 19/10/2034	740,010	117,588	0.42
				Structured Asset Mtg Invt II 1% 19/03/2034	780,381	124,003	0.44
				Structured Asset Secs Corp 0.93594% 25/12/2033	1,201,371	515,989	1.84

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en USD)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
MBS et ABS en USD (suite)				MBS et ABS en USD (suite)			
Structured Asset Secs Corp 1% 25/03/2033	213,653	13,033	0.05	Wells Fargo Home Equity Asset 1.38594% 25/11/2035	852,000	51,716	0.18
Structured Asset Secs Corp 1.18594% 25/04/2034	641,697	101,966	0.36	Wells Fargo Home Equity Asset 4.48% 25/05/2034	1,533,446	93,080	0.33
Structured Asset Secs Corp 1.23594% 25/12/2033	369,653	58,738	0.21	Wells Fargo Mtg Backed Secs 4.5573% 25/01/2035	354,007	1,938	0.01
Structured Asset Secs Corp 1.33594% 25/03/2034	432,231	68,682	0.25			24,721,401	88.22
Structured Asset Secs Corp 1.58938% 25/08/2034	2,840,509	172,419	0.62	TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE			24,721,401 88.22
Structured Asset Secs Corp 2.08594% 25/12/2033	355,604	56,506	0.20	Total du portefeuille-titres			24,721,401 88.22
Structured Asset Secs Corp 3.591373% 25/09/2033	585,698	35,728	0.13	Liquidités et instruments assimilés		879,963	3.14
Structured Asset Secs Corp 3.703277% 25/04/2033	245,668	14,986	0.05	Autres actifs nets		2,420,063	8.64
Structured Asset Secs Corp 3.7307% 25/12/2033	426,673	26,027	0.09	TOTAL DES ACTIFS NETS			28,021,427 100.00
Structured Asset Secs Corp 3.7452% 25/08/2034	499,020	30,291	0.11				
Structured Asset Secs Corp 6.42438% 25/07/2034	905,798	143,931	0.51				
Structured Asset Secs Corp 6.92% 25/10/2036	684,334	30,111	0.11				
Structured Asst Mtg Invts II 0.99594% 25/05/2045	1,340,756	81,384	0.29				
Structured Mtg Ln Tr 1.33594% 25/10/2034	891,521	141,663	0.51				
Structured Mtg Loan Tr 1.01375% 25/11/2034	700,795	42,538	0.15				
Terwin Mtg Tr 2.58594% 25/07/2034	339,288	20,595	0.07				
Terwin Mtg Tr 6.03063% 25/07/2034	389,514	61,894	0.22				
Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.13594% 25/01/2045	2,566,921	155,812	0.56				
Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.13594% 25/04/2045	721,098	43,771	0.16				
Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.23594% 25/01/2044	366,703	22,259	0.08				
Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.28594% 25/07/2045	1,793,834	108,886	0.39				
Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.33594% 25/01/2045	1,760,175	106,843	0.38				
Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.43594% 25/10/2045	1,255,113	76,185	0.27				
Washington Mut Mtg Secs Corp 5.8887% 25/01/2045	1,524,705	45,076	0.16				
Wells Fargo 3.993339% 25/06/2035	947,707	32,916	0.12				
Wells Fargo Home Equity Asset 1.23594% 25/03/2037	3,000,000	161,100	0.57				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
MBS et ABS	88.22
	88.22

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
MBS et ABS en EUR			
Aria Cdo II Plc 19.851% 10/10/2012	100,000	10	0.00
		10	0.00
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		10	0.00
II. FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT			
Fonds de placement de type ouvert en EUR			
AXA Court Terme C Cap	8,037	19,166,959	18.17
AXA Euro Credit C	35,350	1,840,321	1.74
AXA Europe Small Cap AFM Cap	73,831	2,756,850	2.61
AXA IM Euro Cash C Cap	1,690	17,265,040	16.36
AXA IM Euro Liquidity Cap	346	15,262,243	14.46
AXA Trésor Court Terme C Cap	6,320	15,369,734	14.57
Ishares III Plc - Ishares Barclays Euro Corporate Bond	68,000	7,837,680	7.43
		79,498,827	75.34
TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT		79,498,827	75.34
Total du portefeuille-titres		79,498,837	75.34
Liquidités et instruments assimilés		7,528,448	7.13
Autres actifs nets		18,490,135	17.53
TOTAL DES ACTIFS NETS		105,517,420	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Fonds de placement de type ouvert	75.34
	75.34

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
MBS et ABS en EUR			
Aria Cdo II Plc 19.851% 10/10/2012	200,000	20	0.00
		20	0.00
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		20	0.00
II. FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT			
Fonds de placement de type ouvert en EUR			
AXA Court Terme C Cap	1,050	2,504,082	3.83
AXA Europe Small Cap AFM Cap	46,776	1,746,616	2.67
AXA IM Euro Cash C Cap	1,181	12,065,096	18.46
AXA IM Euro Liquidity Cap	277	12,218,617	18.71
AXA Trésor Court Terme C Cap	4,066	9,888,187	15.13
Ishares III Plc - Ishares Barclays Euro Corporate Bond	57,270	6,600,940	10.10
		45,023,538	68.90
Fonds de placement de type ouvert en USD			
SPDR Trust Series 1	131,800	11,277,354	17.26
		11,277,354	17.26
TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT		56,300,892	86.16
Total du portefeuille-titres		56,300,912	86.16
Liquidités et instruments assimilés		10,152,023	15.54
Autres éléments de passif, nets		(1,108,298)	(1.70)
TOTAL DES ACTIFS NETS		65,344,637	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Fonds de placement de type ouvert	86.16
	86.16

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. AUTRES VALEURS MOBILIERES (*)			
MBS et ABS en EUR			
Aria Cdo II Plc 19.851% 10/10/2012	600,000	60	0.00
		60	0.00
TOTAL DES AUTRES VALEURS MOBILIERES		60	0.00
II. FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT			
Fonds de placement de type ouvert en EUR			
AXA Court Terme C Cap	2,999	7,152,135	10.47
AXA Euro Credit C	134,000	6,976,040	10.21
AXA Europe Small Cap AFM Cap	138,220	5,161,135	7.56
AXA IM Euro Inflation Bonds C	23,630	3,397,285	4.97
AXA Or et Matières Premières C	87,370	3,381,219	4.95
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Emerging Markets Equity Alpha Fund B Cap	286,425	3,606,091	5.28
AXA Trésor Court Terme C Cap	834	2,028,221	2.97
AXA Aedificandi I Cap	7,000	1,715,560	2.51
EasyETF FTSE Epra Europe A	13,800	1,602,318	2.35
EasyETF NMX30 Infrastructure Global FCP A	130,000	3,217,500	4.71
Ishares III Plc - Ishares Barclays Euro Corporate Bond	28,400	3,273,384	4.79
		41,510,888	60.77
Fonds de placement de type ouvert en USD			
Ishares Iboxx High Yield Corporate Bond Fund	49,560	3,460,410	5.07
Ishares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund	48,860	4,162,610	6.10
SPDR Trust Series 1	149,730	12,811,519	18.76
		20,434,539	29.93
TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT		61,945,427	90.70
Total du portefeuille-titres		61,945,487	90.70
Liquidités et instruments assimilés		6,726,389	9.85
Autres éléments de passif, nets		(377,738)	(0.55)
TOTAL DES ACTIFS NETS		68,294,138	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

(*) Cette classification regroupe les valeurs qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Fonds de placement de type ouvert	90.70
	90.70

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				Obligations en EUR (suite)			
Obligations en EUR				Crédit Logement Assurance 4.604% 29/03/2049	400,000	280,000	0.08
Alcatel Lucent 4.75% 01/01/2011	30,000,000	4,966,200	1.46	Dailmer International Finance 7.875% 16/01/2014	500,000	587,337	0.17
Allianz Finance II 6.125% 31/05/2022	300,000	313,117	0.09	Danske Bank A/S 4.1% 16/03/2018	600,000	565,090	0.17
Allied Irish Banks Plc 10.75% 29/03/2017	485,000	468,783	0.14	ELM BV 6.5% 02/04/2013	800,000	888,500	0.26
Allied Irish Banks Plc 4.5% 01/10/2012	600,000	569,534	0.17	ENI 4.625% 30/04/2013	400,000	428,384	0.13
Arcelormittal 7.25% 01/04/2014	21,800,000	6,112,284	1.81	Eureko BV 7.375% 16/06/2014	22,000	24,785	0.01
Arcelormittal 8.25% 03/06/2013	1,100,000	1,240,066	0.37	Eutelsat SA 4.125% 27/03/2017	350,000	350,191	0.10
Atlantia Spa 5.625% 06/05/2016	800,000	891,242	0.26	Finmeccanica Finance SA 8.125% 03/12/2013	800,000	928,214	0.27
Aviva 5.25% 02/10/2023	500,000	488,510	0.14	Gas Natural Finance BV 5.25% 09/07/2014	1,100,000	1,153,073	0.34
Bacardi Ltd 7.75% 09/04/2014	500,000	580,626	0.17	GE Capital UK Funding 4.75% 30/07/2014	866,000	922,422	0.27
Bank of Ireland 10% 12/02/2020	147,000	149,799	0.04	Glencore Fin Euro 5.375% 30/09/2011	500,000	510,352	0.15
Bank of Scotland 4.875% 22/04/2015	900,000	861,471	0.25	Glencore Finance Europe 5.25% 22/03/2017	250,000	234,406	0.07
Banque PSA Finance 3.875% 18/01/2013	536,000	537,475	0.16	Goldman Sachs Group 3.75% 04/02/2013	300,000	301,049	0.09
BBVA (Bilb Viz Arg) 4.5% 12/11/2015	800,000	776,353	0.23	Hannover Finance SA 5% 29/06/2049	295,000	248,858	0.07
BCP Finance Bank Ltd 6.25% 29/03/2011	800,000	800,943	0.24	Hbos Plc 0.929% 21/03/2017	750,000	575,923	0.17
Beni Stabili SPA 3.875% 23/04/2015	2,100,000	1,957,742	0.58	HSBC Hldgs 3.625% 29/06/2020	900,000	889,622	0.26
Bertelsmann AG 7.875% 16/01/2014	800,000	931,275	0.27	HSH Nordbank AG 4.375% 14/02/2017	150,000	101,156	0.03
BMW Finance NV 4.25% 22/01/2014	600,000	634,903	0.19	Hutchison Whampoa Intl Ltd 4.75% 14/11/2016	950,000	1,000,371	0.29
BNP Paribas 5.868% 29/07/2049	900,000	800,433	0.24	Imperial Tobacco Finance 7.25% 15/09/2014	700,000	816,860	0.24
Bouygues 6.125% 03/07/2015	500,000	574,775	0.17	ING Bank NV 5.25% 04/01/2013	600,000	625,939	0.18
British American Tobacco Intl Fin 5.875% 12/03/2015	800,000	910,304	0.27	ING Verzekeringen Sb 6.25% 21/06/2021	400,000	355,800	0.10
British Telecommunications Group Plc 5.25% 22/01/2013	500,000	527,591	0.16	Intesa Sanpaolo Spa 5.75% 28/05/2018	750,000	774,107	0.23
Carlsberg Breweries AS 6% 28/05/2014	1,000,000	1,119,264	0.33	Intesabci Preferred Securities Investor Trust 6.988% 29/06/2049	200,000	185,958	0.05
Casino Guichard Perrachon 4.379% 08/02/2017	200,000	204,854	0.06	JP Morgan Chase Na 4.625% 31/05/2017	1,000,000	1,022,477	0.30
Casino Guichard Perrachon 4.481% 12/11/2018	50,000	50,818	0.01	Koninklijke Kpn NV 4.75% 29/05/2014	500,000	539,122	0.16
Casino Guichard Perrachon 6.375% 04/04/2013	250,000	275,423	0.08	Lafarge SA 6.125% 28/05/2015	500,000	520,841	0.15
CDC Ixis Capital Markets 4.375% 24/07/2018	800,000	800,539	0.24	Lafarge SA 7.625% 27/05/2014	250,000	277,382	0.08
Citigroup Inc 7.375% 16/06/2014	600,000	677,302	0.20	Linde Finance BV 6.75% 08/12/2015	500,000	604,025	0.18
CL Capital Trust 1 7.047% 29/09/2049	484,000	411,922	0.12	Lloyds Tsb Group Plc 5.875% 08/07/2014	400,000	403,275	0.12
Cncep 4.75% 28/02/2049	100,000	64,578	0.02	Merck Fin Services Gmbh 3.375% 24/03/2015	275,000	283,272	0.08
Commonwealth Bank Aust 4.25% 10/11/2016	452,000	475,485	0.14	Merrill Lynch & Co 6.75% 21/05/2013	800,000	864,586	0.25

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Obligations en EUR (suite)				Obligations en EUR (suite)			
Metro Finance BV 9.375% 28/11/2013	500,000	607,612	0.18	Wind Acquisition Fin SA 11% 01/12/2015	300,000	303,250	0.09
Mol Hungarian Oil & Gas 5.875% 20/04/2017	59,000	53,907	0.02	WPP Finance SA 5.25% 30/01/2015	900,000	967,945	0.29
MTU Aero Engines Finance BV 2.75% 01/02/2012	2,200,000	2,391,253	0.70	Xstrata Canada Fin Corp 6.25% 27/05/2015	600,000	660,356	0.19
Munchener Ruckversicherungs 6.75% 21/06/2023	600,000	635,603	0.19			73,297,246	21.58
National Grid Gas Plc 6.5% 22/04/2014	700,000	799,069	0.24	Actions en CHF			
Neopost SA 3.75% 01/02/2015	5,386,000	4,482,121	1.32	Crédit Suisse Group	233,743	7,239,966	2.13
Nordic Telephone 6.159% 01/05/2016	593,801	586,460	0.17	Novartis AG	219,923	8,693,923	2.56
Old Mutual Plc 4.5% 18/01/2017	150,000	126,285	0.04	Roche Holdings AG	24,765	2,809,472	0.83
OTE Plc 3.75% 11/11/2011	600,000	582,316	0.17	UBS AG	202,435	2,215,277	0.65
Peugeot SA 8.375% 15/07/2014	500,000	554,300	0.16			20,958,638	6.17
Portugal Telecom Int Fin 6% 30/04/2013	600,000	636,295	0.19	Actions en EUR			
PPR SA 8.625% 03/04/2014	800,000	954,027	0.28	Abertis Infraestructuras SA	156,403	1,844,773	0.54
Prudential Corp Plc 5.75% 19/12/2021	600,000	556,096	0.16	Accor	121,106	4,727,978	1.39
Rhodia SA 0.5% 01/01/2014	5,606,200	2,502,439	0.74	Air Liquide	118,375	9,800,305	2.89
Santander International Debt 5.625% 14/02/2012	600,000	623,851	0.18	Air Liquide (L) Regd	272,247	22,539,313	6.65
Santander Issuances SA Unipersonal 1.019% 25/07/2017	750,000	665,827	0.20	Anheuser Busch Inbev NV	92,864	3,666,735	1.08
SES Global Americas Hldg 4.875% 09/07/2014	800,000	860,864	0.25	Bulgari Spa	568,239	3,355,451	0.99
SI Finance Plc 6.375% 12/07/2022	600,000	557,750	0.16	Canal Plus	1,437,511	7,230,680	2.13
Swedbank AB 7.375% 26/06/2018	400,000	435,009	0.13	CFAO SA	163,257	3,536,147	1.04
Telecom Italia Spa 8.25% 21/03/2016	700,000	835,761	0.25	Cie de St Gobain	196,657	6,115,049	1.80
Telefonica Emisiones SAU 5.431% 03/02/2014	600,000	644,891	0.19	Eutelsat Communications	299,334	8,055,078	2.37
Thyssenkrupp AG 8% 18/06/2014	400,000	447,711	0.13	GEA Group AG	179,124	2,978,832	0.88
UBS AG 4.5% 16/09/2019	600,000	601,879	0.18	Gemalto	75,586	2,338,631	0.69
Unicredito Italian Spa 4.125% 20/09/2016	800,000	799,669	0.24	Kabel Deutschland Holding AG	203,320	4,686,526	1.38
Vivendi SA 4.5% 03/10/2013	800,000	845,248	0.25	Michelin (Cgde)-B	90,775	5,156,020	1.52
Vodafone Group Plc 4.75% 14/06/2016	800,000	861,536	0.25	Reed Elsevier NV	671,950	6,171,189	1.82
Volkswagen Financial Services 6.875% 15/01/2014	500,000	572,020	0.17	Remy Cointreau SA	103,835	4,544,339	1.34
Volvo Treasury AB 7.875% 01/10/2012	94,000	103,813	0.03	Royal Dutch Shell Plc	581,214	12,269,428	3.62
Volvo Treasury AB 9.875% 27/02/2014	500,000	605,095	0.18	Sanofi Aventis	72,522	3,530,734	1.04
				Siemens AG	69,962	5,145,705	1.52
				Société Générale	47,541	1,606,886	0.47
				Total SA	231,566	8,512,366	2.51
				Unilever NV	212,581	4,796,890	1.41
				Volkswagen AG	58,367	4,285,889	1.26
				Volta Finance Ltd	1,604,292	3,256,713	0.96
						140,151,657	41.30
				Actions en GBP			
				BG Group	265,768	3,351,702	0.99
				British American Tobacco Plc	203,223	5,270,324	1.55
				Dragon Oil Plc	998,514	5,185,205	1.53

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
Actions en GBP (suite)			
HSBC Holdings Plc	1,304,064	9,924,062	2.93
International Power	1,058,449	3,914,252	1.15
Kingfisher Plc	802,347	2,102,111	0.62
SSL International Plc	345,960	3,411,293	1.01
Tullow Oil	483,753	6,100,794	1.80
		39,259,743	11.58
Actions en SEK			
Millicom International Cellular SA	107,312	7,344,285	2.16
Swedish Match AB	174,037	3,099,383	0.91
Volvo AB - B Shares	917,895	8,332,505	2.46
		18,776,173	5.53
Actions en USD			
Mead Johnson Nutrition Co	100,789	4,185,335	1.23
		4,185,335	1.23
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE		296,628,792	87.39
II. FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT			
Fonds de placement de type ouvert en EUR			
AXA IM XP Alpha European Opportunities F Cap	45,000	2,802,600	0.83
Hausmann Holdings NV C EUR	5,313	9,525,253	2.81
Miralt Sicav Europe A EUR	202,996	12,429,445	3.66
		24,757,298	7.30
TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT		24,757,298	7.30
Total du portefeuille-titres		321,386,090	94.69
Dépôt à terme		21,000,000	6.19
Liquidités et instruments assimilés		366,759	0.11
Autres éléments de passif, nets		(3,347,884)	(0.99)
TOTAL DES ACTIFS NETS		339,404,965	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Produits chimiques	10.28
Banques	9.42
Pétrole et gaz	9.26
Communications	8.52
Fonds de placement de type ouvert	7.30
Alimentation et boissons	5.32
Médias	4.47
Produits pharmaceutiques	4.43
Services financiers	4.08
Industrie automobile	2.94
Machines	2.46
Matériaux de base	2.36
Agriculture	2.06
Industrie	2.06
Matériaux et produits de construction	2.03
Services diversifiés	1.84
Approvisionnement en eau et en énergie	1.68
Hôtels, restaurants et loisirs	1.39
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	1.38
Equipements de bureau et commerciaux	1.32
Biens de consommation cycliques	1.30
Services publics	1.15
Tabac et alcool	1.08
Vente au détail	1.05
Soins de santé	1.01
Textiles, vêtements et articles en cuir	0.99
Biens de consommation non cycliques	0.73
Technologie	0.69
Immobilier	0.58
Assurance	0.49
Mines et métaux	0.32
Sociétés holding	0.29
Appareils et composants électriques	0.24
Ingénierie et construction	0.17
	94.69

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT			
Fonds de placement de type ouvert en EUR			
AXA Court Terme C Cap	1,313	3,131,724	18.14
AXA Europe Actions AFM	1	78	0.00
AXA IM Euro Liquidity Cap	71	3,137,141	18.17
AXA Valeurs Euro AFM	68,991	3,014,216	17.46
		9,283,159	53.77
Fonds de placement de type ouvert en GBP			
AXA Framlington UK Select Opport. A	179,552	3,571,978	20.68
		3,571,978	20.68
Fonds de placement de type ouvert en USD			
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund A	156,087	3,095,337	17.92
		3,095,337	17.92
TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT		15,950,474	92.37
Total du portefeuille-titres		15,950,474	92.37
Liquidités et instruments assimilés		1,243,742	7.20
Autres actifs nets		74,150	0.43
TOTAL DES ACTIFS NETS		17,268,366	100.00

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Fonds de placement de type ouvert	92.37
	92.37

Etat des investissements et autres actifs nets au 30 juin 2010 (en EUR)

Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets	Description	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				II. FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT			
Obligations en EUR				Fonds de placement de type ouvert en EUR			
Bank of Western Australia Ltd 0% 16/09/2010	4,000,000	3,996,364	2.91	AXA IM Euro Cash C Cap	1,062	10,845,408	7.89
Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0% 08/09/2010	4,000,000	3,995,961	2.91			10,845,408	7.89
Banque Postale 0% 22/09/2010	4,000,000	3,995,712	2.91	TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT DE TYPE OUVERT		10,845,408	7.89
BMW Finance NV 0% 28/07/2010	1,000,000	999,573	0.73	Total du portefeuille-titres		135,069,536	98.29
BNP Paribas 0% 07/09/2010	4,000,000	3,995,942	2.91	Liquidités et instruments assimilés		1,751,244	1.27
Carrefour SA 0% 30/08/2010	1,000,000	998,934	0.73	Autres actifs nets		598,141	0.44
Enel Finance International SA 0% 17/09/2010	1,000,000	998,423	0.73	TOTAL DES ACTIFS NETS		137,418,921	100.00
Fortis Bank (Nederland) NV 0% 26/07/2010	3,000,000	2,995,570	2.18				
Nordea Bank AB 0% 08/09/2010	4,000,000	3,996,504	2.91				
RWE AG 0% 29/03/2011	1,500,000	1,486,857	1.08				
Skandinaviska Enskilda Banken 0% 26/07/2010	3,000,000	2,996,629	2.18				
Svenska Handelsbanken AB 0% 21/07/2010	4,000,000	3,999,044	2.91				
Toyota Motor Finance 0% 30/08/2010	3,500,000	3,496,211	2.54				
		37,951,724	27.63				
Actions en EUR							
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	4,000,000	3,999,068	2.91				
Barclays Bank Plc	1,000,000	999,417	0.73				
Danone	1,000,000	999,979	0.73				
Natixis PA	3,000,000	2,996,092	2.18				
Royal Bank Scotland	1,000,000	999,043	0.73				
		9,993,599	7.28				
Emprunts d'Etat et supranationaux en EUR							
République française 0% 02/09/2010	20,000,000	19,990,040	14.54				
République française 0% 05/08/2010	18,300,000	18,296,157	13.30				
République française 0% 08/07/2010	1,000,000	999,949	0.73				
République française 0% 12/08/2010	2,000,000	1,999,380	1.45				
République française 0% 16/09/2010	1,000,000	999,385	0.73				
République française 0% 22/07/2010	12,000,000	11,998,284	8.73				
Bon du Trésor français à intérêt précompté 0% 29/07/2010	10,000,000	9,997,950	7.28				
République italienne 0% 15/07/2010	12,000,000	11,997,660	8.73				
		76,278,805	55.49				
TOTAL DES VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE		124,224,128	90.40				

Les notes annexées font partie intégrante des présents états financiers.

Répartition sectorielle au 30 juin 2010

	% des actifs nets
Obligations souveraines	55.49
Banques	25.46
Fonds de placement de type ouvert	7.89
Services divers	2.91
Services financiers	2.54
Sociétés financières, d'investissement et autres sociétés diversifiées	1.46
Approvisionnement en eau et en énergie	1.08
Alimentation et boissons	0.73
Vente au détail	0.73
	98.29

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 1 Généralités

AXA World Funds (la « SICAV ») est une SICAV de droit luxembourgeois à compartiments multiples soumise à la partie I de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif. Son numéro de TVA est le suivant : LU 216 82 319.

La Société de gestion (AXA Funds Management S.A.) a été constituée le 21 novembre 1989 pour une durée illimitée. Ses Statuts ont été publiés dans le Mémorial le 26 janvier 1990. Les Statuts consolidés ont été déposés auprès du Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg le 17 janvier 2002. La Société est immatriculée au Registre de commerce de Luxembourg sous le numéro B 32.223. Son numéro de TVA est le suivant : LU 197 76 305. AXA Funds Management S.A. a obtenu l'approbation de la CSSF aux fins d'être agréée en tant que société de gestion spécialisée dans les OPCVM conformément à la directive OPCVM III.

Les événements suivants sont survenus au cours de la période clôturée au 30 juin 2010 :

- Le compartiment **AXA World Funds - Framlington Japan** a été liquidé le 1^{er} juin 2010 ;
- Le compartiment **AXA World Funds - Framlington Global Technology** a été fusionné avec le Compartiment AXA World Funds - Framlington Global Environment le 19 mars 2010 ;
- Le compartiment **AXA World Funds - Euro Government Bonds** a été lancé le 2 février 2010 ;
- Les Classes d'Actions Redex ont été lancées au sein du Compartiment **AXA World Funds - Global Inflation Bonds** le 1^{er} mars 2010.

Au 30 juin 2010, la SICAV se compose de 44 compartiments en activité :

Compartiments	Devise
COMPARTIMENTS ACTIONS :	
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	EUR
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities	EUR
AXA World Funds - Framlington Global Environment	EUR
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	EUR
AXA World Funds - Framlington Eurozone	EUR
AXA World Funds - Framlington Europe	EUR
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	EUR
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities	EUR
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	EUR
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend	EUR
AXA World Funds - Framlington Europe Microcap	EUR
AXA World Funds - Framlington American Growth	USD
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	USD
AXA World Funds - Framlington Health	USD
AXA World Funds - Framlington Human Capital	EUR
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	USD
AXA World Funds - Framlington Italy	EUR
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	EUR
AXA World Funds - Framlington Switzerland	CHF
AXA World Funds - Framlington Talents	EUR
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	EUR

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 1 Généralités (suite)

Compartiments	Devise
COMPARTIMENTS OBLIGATIONS :	
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	EUR
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR
AXA World Funds - Euro 10 + LT	EUR
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Credit IG	EUR
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR
AXA World Funds - Euro Government Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	EUR
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD
AXA World Funds - US Libor Plus	USD
COMPARTIMENTS DE FONDS DE FONDS :	
AXA World Funds - Force 3	EUR
AXA World Funds - Force 5	EUR
AXA World Funds - Force 8	EUR
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	EUR
COMPARTIMENT MIXTE :	
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	EUR
COMPARTIMENT DE LIQUIDITES :	
AXA World Funds - Money Market Euro	EUR

Actions de Classes A et F

Chaque Compartiment offre plusieurs Classes d'Actions différentes. Les Actions de Classe A sont destinées à tout type d'investisseur. Aucun montant minimum de souscription initiale n'est imposé au titre des Actions de Classe A. Aucun montant minimum de souscription supplémentaire n'est imposé au titre des Actions de Classe A.

Les Actions de Classe F sont plus particulièrement destinées aux investisseurs institutionnels et bénéficient de commissions réduites. Le montant minimum de souscription initiale applicable aux Actions de Classe F s'élève à 500,000 EUR et le montant minimum de souscription supplémentaire correspond à l'équivalent de 50,000 EUR pour les Compartiments AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities, AXA World Funds - Framlington Switzerland, AXA World Funds - Global High Yield Bonds et AXA World Funds - Money Market Euro et de 10,000 EUR pour les autres Compartiments.

Les détenteurs d'Actions de Classe A peuvent souscrire des Actions de Classe F lorsque, du fait des souscriptions supplémentaires, ils répondent au niveau minimum requis pour les Actions de Classe F, à savoir 500,000 EUR.

Lorsque, suite à un rachat, la participation d'un Actionnaire détenant des Actions de Classe F tombe au-dessous du seuil de détention minimum fixé pour cette Classe d'Actions, ledit Actionnaire sera réputé avoir demandé la conversion du solde de sa participation en Actions de Classe A.

Aucuns frais ne seront prélevés au titre de la conversion des Actions de Classes A et F.

Les Actionnaires devront normalement s'acquitter de frais d'entrée pouvant atteindre 5.50% du prix de négociation des Actions de Classe A.

Les Actionnaires devront normalement s'acquitter de frais d'entrée pouvant atteindre 2.00% du prix de négociation des Actions de Classe F.

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 1 Généralités (suite)

Actions de capitalisation et de distribution

Les Actions des Classes A et F sont réparties en Actions de capitalisation et de distribution. Ces Actions sont soumises à des politiques d'affectation des résultats différentes : les premières capitalisent leurs revenus alors que les secondes procèdent à la distribution des dividendes. Les actifs de ces deux catégories d'actions sont regroupés.

Actions de Classe E

Les Actions de Classe E sont destinées à tout type d'investisseur. Aucuns frais d'entrée ne seront facturés au titre des Actions de Classe E. Une commission de distribution annuelle est prélevée, en sus de la commission de gestion annuelle, au titre des Actions de Classe E et varie en fonction du Compartiment concerné (cette commission peut aller de 0.12% à 0.75% de la Valeur nette d'inventaire des Actions de Classe E). Les Actionnaires ne peuvent convertir leurs Actions de Classe E en Actions d'une autre Classe au sein du même Compartiment ou d'un Compartiment différent sans l'accord préalable de la Société.

Actions de Classe I

Les Administrateurs se réservent le droit d'émettre des Actions de Classe I à leur entière discrétion.

Les Actions de Classe I sont réservées exclusivement aux investisseurs institutionnels. Aucuns frais d'entrée ne seront facturés au titre des Actions de Classe I.

Le montant minimum de souscription initiale s'élève à 5,000,000 EUR et le montant minimum de souscription supplémentaire à 1,000,000 EUR, sauf dans le cas des Compartiments AXA World Funds - Euro 3-5, AXA World Funds - Euro 5-7, AXA World Funds - Euro 7-10, AXA World Funds - Euro 10 + LT, AXA World Funds - Euro Inflation Bonds et AXA World Funds - Global Inflation Bonds, pour lesquels le montant minimum de souscription initiale est de 100,000 EUR et le montant minimum de souscription supplémentaire de 10,000 EUR.

Actions de Classe M

Les Actions de Classe M sont exclusivement souscrites et détenues par AXA Investment Managers ou ses filiales en vue de leur utilisation dans le cadre de mandats institutionnels ou de conventions de gestion portant sur des fonds dédiés conclus avec le Groupe AXA. Aucuns frais d'entrée ne seront facturés au titre des Actions de Classe M. Les Actionnaires ne devront respecter aucun montant minimum de souscription initiale ou supplémentaire.

Actions de Classe R

Les Actions de la Classe R sont destinées à tout type d'investisseur résidant au Royaume-Uni, dans les Iles anglo-normandes ou sur l'Ile de Man, à l'exception des investisseurs institutionnels.

Actions de Classe S

Les Actions de la Classe S sont proposées uniquement par les « succursales de Hong Kong et de Singapour de HSBC Private Bank (Suisse) SA » aux investisseurs résidant en Asie.

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 1 Généralités (suite)

Actions de Classe J

Les Administrateurs se réservent le droit d'émettre des Actions de Classe J à leur entière discrétion.
Les Actions de Classe J sont exclusivement destinées aux investisseurs institutionnels résidant au Japon.

Les différents types d'Actions sont détaillés dans le Prospectus en vigueur.
Certains compartiments sont disponibles dans des devises autres que leur devise de référence.

Capital d'amorçage du Groupe AXA

Les Actions d'un compartiment peuvent être détenues par un fonds français dont AXA Investment Managers est un actionnaire majoritaire (ci-après le « Fonds AXA IM »), par des sociétés qui font partie du groupe de sociétés AXA ou par des fonds de placement qui sont gérés par des sociétés de gestion dans lesquelles le groupe AXA IM détient une participation directe ou indirecte (les « Fonds gérés par le Groupe AXA IM ») aux fins d'établissement d'un historique de performance ou de commercialisation du Compartiment.

Le Fonds AXA IM et/ou les sociétés du groupe AXA IM et/ou les Fonds gérés par le Groupe AXA IM peuvent, à tout moment, demander le rachat de leurs Actions du Compartiment, ce qui peut provoquer une diminution importante des actifs totaux du Compartiment et/ou une restructuration du Compartiment, y compris notamment une restructuration entraînant sa liquidation ou sa fusion avec un autre fonds. Des règles spécifiques ont été établies par la Société de gestion dans le but de garantir le traitement égalitaire entre les Actionnaires du Compartiment. Elles seront appliquées dans de tels cas.

Distribution

Les Actions de distribution peuvent donner droit à un dividende à leurs détenteurs. Dans ce cas, les dividendes seront prélevés sur les revenus d'investissement et/ou les plus-values en capital réalisées, ou sur tous autres fonds disponibles. Néanmoins, aucune distribution ne peut être effectuée si elle a pour effet de faire chuter le total des actifs nets de la SICAV en dessous de l'équivalent, dans la devise de référence de la SICAV, du montant minimum requis par la loi luxembourgeoise pour les OPC.

Les commissions de distribution sont mentionnées dans l'état des opérations et des variations des actifs nets sous le poste « Autres charges » et calculées en pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de la Classe d'Actions. Au 30 juin 2010, les pourcentages réels des commissions de distribution appliqués sont les suivants :

	Classe A	Classe E	Classe F	Classe J	Classe I	Classe M	Classe R	Classe S
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	0.00%	0.75%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Global Environment	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	0.00%	0.75%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Eurozone	0.00%	0.75%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe	0.00%	0.75%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	0.00%	0.75%	0.00%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities	0.00%	0.75%	0.00%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend	0.00%	0.75%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Microcap	0.00%	-	0.00%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington American Growth	0.00%	0.75%	0.00%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	0.00%	0.75%	0.00%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Health	0.00%	0.50%	0.00%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Human Capital	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	0.00%	0.75%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 1 Généralités (suite)

Distribution (suite)

	Classe A	Classe E	Classe F	Classe J	Classe I	Classe M	Classe R	Classe S
AXA World Funds - Framlington Italy	0.00%	0.75%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Switzerland	0.00%	-	0.00%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Talents	0.00%	0.75%	0.00%	-	-	-	-	0.00%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	0.00%	0.50%	0.00%	-	-	-	0.00%	-
AXA World Funds - Framlington Europe Talents	0.00%	0.75%	0.00%	-	-	-	0.00%	-
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	0.00%	0.50%	0.00%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	0.00%	0.40%	0.10%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 3-5	0.00%	0.25%	-	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 5-7	0.00%	0.25%	-	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 7-10	0.00%	0.25%	-	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 10+LT	0.00%	0.25%	-	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Bonds	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Credit IG	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus	0.00%	0.50%	0.00%	0.15%	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Government Bonds	0.00%	0.25%	0.00%	-	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	0.00%	0.25%	-	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	0.00%	0.50%	0.00%	0.20%	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	0.00%	0.25%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	0.00%	0.25%	-	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - US High Yield Bonds	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - US Libor Plus	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Force 3	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Force 5	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Force 8	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	0.00%	0.50%	0.00%	-	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Money Market Euro	0.00%	0.12%	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	-

Note 2 Principales politiques comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont établis conformément à la réglementation luxembourgeoise relative aux organismes de placement collectif.

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 2 Principales politiques comptables (suite)

b) Valorisation des investissements

Les actifs de la SICAV sont valorisés de la façon suivante :

a) Les actifs liquides sont valorisés à leur valeur nominale majorée des intérêts courus ; la valeur des instruments à court terme (notamment les instruments à intérêt précompté) dont l'échéance est inférieure à 90 jours est basée sur leur coût d'acquisition net et progressivement ajustée au prix de rachat, tandis que le rendement de l'instrument, qui est calculé sur le coût d'acquisition net, est maintenu constant. Si les conditions de marché connaissent des changements importants, la valorisation est ajustée aux nouveaux taux en vigueur.

b) Les investissements cotés ou négociés sur un Marché réglementé, une bourse de valeurs d'un Autre Etat ou un Autre Marché réglementé sont valorisés au cours de clôture constaté sur ces marchés. Les investissements cotés ou négociés sur plusieurs marchés sont valorisés sur la base du cours de clôture constaté sur le marché considéré comme leur marché de cotation principal.

c) Les investissements qui ne sont ni cotés ni négociés sur un Marché réglementé, une bourse de valeurs d'un Autre Etat ou un Autre Marché réglementé, sont valorisés au dernier cours de marché disponible.

d) Les investissements pour lesquels aucun cours n'est disponible ou dont le prix établi selon (a) et/ou (b) n'est pas représentatif de leur juste valeur de marché, doivent être valorisés avec prudence et bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV sur la base de leur valeur probable de réalisation.

e) En ce qui concerne les CDO et pour autant que leur cours ne soit pas représentatif de leur juste valeur de marché, ils sont valorisés sur la base de la Valeur nette d'inventaire communiquée au Gestionnaire financier par la banque qui a organisé chaque CDO dans lequel la SICAV a investi.

Les états financiers sont présentés sur la base de la Valeur nette d'inventaire calculée au 30 juin 2010, les titres étant valorisés au 29 juin 2010.

Dans le cadre de la gestion de fonds valorisés quotidiennement, le Conseil d'administration cherche à s'assurer que les portefeuilles sont valorisés de manière appropriée afin de garantir un traitement égalitaire des Actionnaires.

Le Conseil d'administration a dès lors décidé de fermer le Compartiment AXA World Funds - US Libor Plus à toute souscription depuis le 18 juillet 2007. Depuis le 18 juillet 2007, le Conseil d'administration a par ailleurs mis en œuvre des « Procédures et méthodologie de valorisation » afin de faire face aux problèmes de valorisation découlant des conditions de marché et de liquidité actuelles eu égard à certaines classes d'actifs/certains titres de créance inclus dans le portefeuille de certains Compartiments en fin d'exercice. Sur la base de ces nouvelles « Procédures et méthodologie de valorisation », la politique actuelle de valorisation à la juste valeur permet de valoriser les actifs quotidiennement sur la base de différentes sources, telles que la performance de l'indice ABX, les prix de fournisseurs de données et/ou de courtiers, ainsi que des valorisations émanant de modèles (« marked-to-model »). Depuis le 18 septembre 2009, les « Procédures et méthodologie de valorisation » ont été partiellement ajustées, l'utilisation des prix ABX ayant été étendue afin de prendre en compte l'impact des rétrogradations de notes. L'indice ABX remplace l'outil de modélisation des indices pour la valorisation des actifs de notation B+ ou inférieure, laquelle se base sur des hypothèses de rendement spécifiques ainsi que sur des hypothèses particulières en termes de remboursement anticipé et de défaillance s'appuyant sur la performance historique de la garantie à la transaction. Au 30 juin 2010, conformément aux « Procédures et méthodologie de valorisation » mises en place par le Conseil d'administration, des ajustements à la juste valeur ont été envisagés pour le Compartiment AXA World Funds - US Libor Plus sur 88.22% de sa Valeur nette d'inventaire.

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 2 Principales politiques comptables (suite)

c) Valorisation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme en cours sont valorisés à la date de clôture aux taux de change à terme applicables à la durée de vie résiduelle du contrat. Toutes les plus ou moins-values non réalisées sont incluses dans l'état des actifs nets.

Les compartiments peuvent avoir recours à des contrats de change à terme dans le cadre de leur politique d'investissement aux fins de gestion efficace de portefeuille et/ou de couverture, dans les conditions énoncées dans le Prospectus et dans le respect des limites réglementaires.

d) Plus/(moins)-values réalisées sur cessions d'investissements

Les plus/(moins)-values réalisées sur cessions d'investissements sont déterminées sur la base du coût moyen des investissements cédés.

e) Conversion de devises

Les registres comptables et les états financiers sont libellés dans la devise de référence du Compartiment concerné.

Les transactions effectuées dans des devises autres que la devise dans laquelle le Compartiment concerné est libellé sont converties dans ladite devise aux taux de change en vigueur à la date de la transaction.

Les éléments d'actif et de passif libellés dans d'autres devises sont convertis dans la devise du Compartiment aux derniers taux de change disponibles à la date de clôture du bilan.

f) Taux de change utilisés pour le calcul de la VNI

Les taux de change appliqués au 29/06/2010 étaient les suivants :

EUR =	4.47291	AED	EUR =	0.80879	GBP	EUR =	7.91452	NOK
EUR =	4.79051	ARS	EUR =	9.47984	HKD	EUR =	1.75551	NZD
EUR =	1.42700	AUD	EUR =	287.10881	HUF	EUR =	4.15160	PLN
EUR =	2.19484	BRL	EUR =	10,989.01099	IDR	EUR =	9.51221	SEK
EUR =	1.27960	CAD	EUR =	4.72659	ILS	EUR =	1.70790	SGD
EUR =	1.32046	CHF	EUR =	56.60911	INR	EUR =	1.93003	TRY
EUR =	25.74732	CZK	EUR =	107.70831	JPY	EUR =	39.14201	TWD
EUR =	7.44846	DKK	EUR =	1,481.48148	KRW	EUR =	1.21780	USD
EUR =	6.93568	EGP	EUR =	15.63257	MXN	EUR =	9.31966	ZAR

Le taux de change appliqué au 28/06/2010 dans le cas des Compartiments libellés en JPY était le suivant :
EUR = 110.05966 JPY

g) Coût d'acquisition des investissements

Le coût d'acquisition des investissements libellés dans des devises autres que la devise de référence du Compartiment concerné est converti dans ladite devise sur la base des taux de change moyens en vigueur à la date d'acquisition.

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 2 Principales politiques comptables (suite)

h) Valorisation des contrats futures et d'options

Les contrats futures et les options négociables en cours sont valorisés à la clôture sur la base du dernier cours disponible de l'instrument. Toutes les plus/(moins)-values non réalisées sont incluses dans l'état des actifs nets.

i) Valorisation des contrats de swap

Un swap est un contrat en vertu duquel deux parties s'engagent à échanger, selon un échéancier fixé à l'avance, une série de flux financiers basés sur ou en référence à des variations de cours ou de taux, portant sur un actif sous-jacent et à concurrence d'un montant déterminé. Les flux financiers sont généralement compensés, l'écart étant versé par une partie à l'autre. Les risques proviennent du manquement d'une des deux parties aux obligations qui lui incombent en vertu du contrat de swap. Les pertes résultant d'une défaillance de la contrepartie se limitent généralement au montant net à recevoir par la SICAV et/ou à la valeur de liquidation au terme du contrat.

Lorsqu'elle évalue le risque de crédit potentiel qu'elle encourt, la SICAV prend donc en compte la solvabilité de chaque contrepartie avec qui elle conclut un contrat de swap. Par ailleurs, les fluctuations imprévues des taux d'intérêt ou de la valeur des titres ou des indices sous-jacents constituent un risque supplémentaire.

- Contrat de swap de performance/Total return swap

La SICAV a conclu des contrats de swap de performance en vertu desquels elle paie des intérêts sur un montant notionnel et reçoit ou paie la performance de l'indice sous-jacent sur la base du même montant notionnel. Les intérêts sont comptabilisés quotidiennement. De la même manière, la performance de l'indice est valorisée quotidiennement. Le montant net à recevoir ou à payer est mentionné dans l'état des actifs nets sous le poste « Plus/(moins)-values non réalisées sur swaps ».

j) Revenus d'intérêts

Les revenus d'intérêts sont comptabilisés quotidiennement, nets de toute retenue à la source non récupérable (intérêts sur portefeuille-titres, intérêts sur dépôts et intérêts sur comptes à vue et revenus provenant d'opérations de prêt de titres).

k) Dividendes

Les dividendes sont comptabilisés à la date de détachement, nets de toute retenue à la source non récupérable.

l) Chiffres consolidés

L'état consolidé des actifs nets et l'état consolidé des opérations et des variations des actifs nets sont exprimés en EUR et sont uniquement donnés à titre indicatif.

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 3 Commissions de gestion

La Société de gestion est habilitée à percevoir une commission de gestion prélevée sur les actifs des Compartiments concernés, dont le montant est déterminé de manière spécifique pour chaque Compartiment ou Classe d'Actions. La commission de gestion annuelle est calculée comme un pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment. Les détails et pourcentages de cette commission sont décrits, pour chaque Classe d'Actions, dans les Prospectus complet et simplifié ainsi que dans le tableau ci-dessous. La commission est calculée et provisionnée quotidiennement. Elle est payable mensuellement à terme échu. La Société de gestion rémunère les Gestionnaires financiers par prélèvement sur la commission de gestion, conformément aux conventions conclues avec ces derniers.

Les taux sont les suivants :

	Classe A	Classe E	Classe F	Classe J	Classe I	Classe M	Classe R	Classe S
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.45%	0.00%	-	-
Maximum	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities								
Réel	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.00%	0.00%	-	-
Maximum	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Global Environment								
Réel	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	0.00%	-	-
Maximum	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.00%	0.00%	-	-
Maximum	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Eurozone								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-
Maximum	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-
Maximum	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-
Maximum	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-
Maximum	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap								
Réel	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	0.00%	-	-
Maximum	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-
Maximum	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Europe Microcap								
Réel	2.00%	-	1.00%	-	-	0.00%	-	-
Maximum	2.40%	-	1.20%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington American Growth								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-
Maximum	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-
Maximum	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	0.00%	-	-

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 3 Commissions de gestion (suite)

	Classe A	Classe E	Classe F	Classe J	Classe I	Classe M	Classe R	Classe S
AXA World Funds - Framlington Health								
Réel	1.75%	1.75%	0.90%	-	-	0.00%	-	-
Maximum	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Human Capital								
Réel	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	0.00%	-	-
Maximum	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-
Maximum	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Italy								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-
Maximum	1.50%	1.50%	0.75%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Junior Energy								
Réel	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.00%	0.00%	-	-
Maximum	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Switzerland								
Réel	1.50%	-	0.75%	-	-	0.00%	-	-
Maximum	1.50%	-	0.75%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Talents								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	-	1.75%
Maximum	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	-	1.75%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents								
Réel	1.75%	1.75%	0.90%	-	-	-	1.50%	-
Maximum	1.75%	1.75%	0.90%	-	-	-	1.50%	-
AXA World Funds - Responsible Development Bonds								
Réel	0.90%	0.90%	0.60%	-	-	0.00%	-	-
Maximum	0.90%	0.90%	0.60%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration								
Réel	0.65%	0.65%	0.35%	-	0.25%	0.00%	-	-
Maximum	0.65%	0.65%	0.50%	-	0.25%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 3-5								
Réel	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
Maximum	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 5-7								
Réel	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
Maximum	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 7-10								
Réel	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
Maximum	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 10+LT								
Réel	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
Maximum	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Bonds								
Réel	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	0.00%	-	-
Maximum	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Credit IG								
Réel	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	0.00%	-	-
Maximum	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	0.00%	-	-

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 3 Commissions de gestion (suite)

	Classe A	Classe E	Classe F	Classe J	Classe I	Classe M	Classe R	Classe S
AXA World Funds - Euro Credit Plus								
Réel	0.90%	0.90%	0.50%	0.35%	0.35%	0.00%	-	-
Maximum	0.90%	0.90%	0.50%	0.35%	0.35%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Government Bonds								
Réel	0.50%	0.50%	0.30%	-	0.20%	0.00%	-	-
Maximum	0.50%	0.50%	0.30%	-	0.20%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds								
Réel	0.50%	0.50%	-	-	0.25%	0.00%	-	-
Maximum	0.50%	0.50%	-	-	0.25%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds								
Réel	0.75%	0.75%	0.60%	0.40%	0.40%	0.00%	-	-
Maximum	0.75%	0.75%	0.60%	0.40%	0.40%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds								
Réel	1.25%	1.25%	0.65%	-	0.50%	0.00%	-	-
Maximum	1.25%	1.25%	0.65%	-	1.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global High Yield Bonds								
Réel	1.25%	1.00%	0.75%	-	0.55%	0.00%	-	-
Maximum	1.25%	1.00%	0.75%	-	0.55%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global Inflation Bonds								
Réel	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
Maximum	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - US High Yield Bonds								
Réel	1.20%	1.20%	0.70%	-	0.50%	0.00%	-	-
Maximum	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - US Libor Plus								
Réel	0.05%	-	0.05%	-	0.05%	-	-	-
Maximum	1.50%	-	1.00%	-	1.00%	-	-	-
AXA World Funds - Force 3								
Réel	1.00%	1.00%	0.50%	-	0.00%	-	-	-
Maximum	1.00%	1.00%	0.50%	-	0.50%	-	-	-
AXA World Funds - Force 5								
Réel	1.25%	1.25%	0.60%	-	0.60%	-	-	-
Maximum	1.25%	1.25%	0.60%	-	0.60%	-	-	-
AXA World Funds - Force 8								
Réel	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.00%	-	-	-
Maximum	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Optimal Income								
Réel	1.20%	1.20%	0.60%	-	0.45%	0.00%	-	-
Maximum	1.20%	1.20%	0.60%	-	1.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute								
Réel	0.50%	0.50%	0.00%	-	0.00%	-	-	-
Maximum	1.50%	1.50%	0.50%	-	0.50%	-	-	-
AXA World Funds - Money Market Euro								
Réel	0.25%	0.25%	0.20%	-	0.15%	0.00%	-	-
Maximum	0.40%	0.40%	0.30%	-	0.15%	0.00%	-	-

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 3 Commissions de gestion (suite)

Le montant de la commission de gestion prélevée sur les actifs investis dans d'autres OPCVM ou OPC est calculé et provisionné quotidiennement puis rétrocédé à chaque Classe d'Actions. La rétrocession des commissions de gestion prélevées au titre de chaque OPCVM ou OPC sous-jacent peut être partielle ou complète.

Conformément au Prospectus, les Compartiments n'investiront pas dans des OPC qui sont eux-mêmes soumis à une commission de gestion supérieure à 3%.

La commission de gestion sert notamment à payer les émoluments (sous forme de commissions d'état) des distributeurs du Fonds.

Un remboursement peut en outre être effectué au profit des investisseurs institutionnels qui détiennent des Actions de la SICAV pour le compte de tiers dans le cadre d'une démarche commerciale.

Au 30 juin 2010, les pourcentages maximums des commissions de gestion, tels qu'appliqués, au niveau du fonds cible, sont les suivants :

Commission de gestion annuelle	
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	
AXA IM Court Terme Dollar FCP I	0.40%
AXA World Funds - Euro 5-7	
AXA Euro 1-3 C	1.00%
AXA IM Alpha Credit C	0.43%
AXA IM Alpha Euro Bonds C Cap EUR	0.42%
AXA World Funds - Euro Bonds	
AXA IM Alpha Credit C	0.43%
AXA IM Alpha Euro Bonds C Cap EUR	0.42%
AXA World Funds - Force 3	
AXA Court Terme C Cap	0.31%
AXA Euro Credit C	1.00%
AXA Europe Small Cap AFM Cap	1.15%
AXA IM Euro Cash C Cap	0.10%
AXA IM Euro Liquidity Cap	0.13%
AXA Trésor Court Terme C Cap	0.07%
Ishares III Plc - Ishares Barclays Euro Corporate Bond	0.20%
AXA World Funds - Force 5	
AXA Court Terme C Cap	0.31%
AXA Europe Small Cap AFM Cap	1.15%
AXA IM Euro Cash C Cap	0.10%
AXA IM Euro Liquidity Cap	0.13%
AXA Trésor Court Terme C Cap	0.07%
Ishares III Plc - Ishares Barclays Euro Corporate Bond	0.20%
SPDR Trust Series 1	0.10%

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 3 Commissions de gestion (suite)

	Commission de gestion annuelle
AXA World Funds - Force 8	
AXA Court Terme C Cap	0.31%
AXA Euro Credit C	1.00%
AXA Europe Small Cap AFM Cap	1.15%
AXA IM Euro Inflation Bonds C	1.00%
AXA Or et Matières Premières C	1.43%
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Emerging Markets Equity Alpha Fund B Cap	2.00%
AXA Trésor Court Terme C Cap	0.07%
AXA Aedificandi I Cap	0.45%
EasyETF FTSE Epra Europe A	0.45%
EasyETF NMX30 Infrastructure Global FCP A	0.50%
Ishares III Plc - Ishares Barclays Euro Corporate Bond	0.20%
Ishares Iboxx High Yield Corporate Bond Fund	0.50%
Ishares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund	0.60%
SPDR Trust Series 1	0.10%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	
AXA IM XP Alpha European Opportunities F Cap	0.75%
Hausmann Holdings NV C EUR	1.90%
Miralto Sicav Europe A EUR	2.00%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	
AXA Court Terme C Cap	0.31%
AXA Europe Actions AFM	0.85%
AXA IM Euro Liquidity Cap	0.13%
AXA Valeurs Euro AFM	0.85%
AXA Framlington UK Select Opport. A	1.50%
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund A	0.70%
AXA World Funds - Money Market Euro	
AXA IM Euro Cash C Cap EUR	0.10%

Note 4 Commission de surperformance

S'agissant des Compartiments énoncés ci-dessous, le Gestionnaire financier principal est habilité à recevoir une commission de surperformance, en complément de la commission de gestion, basée sur la surperformance du Compartiment par rapport à l'indice de référence. Le calcul de la commission de surperformance est détaillé dans les annexes relatives aux Compartiments concernés du Prospectus complet daté de janvier 2010.

La commission de surperformance est calculée pour chaque exercice de référence tel que spécifié dans le Prospectus complet daté de janvier 2010, provisionnée quotidiennement et payée au terme de chaque exercice comptable.

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 4 Commission de surperformance (suite)

Au 30 juin 2010, les taux de la commission de surperformance et l'indice de référence sont les suivants :

Compartiments		
AXA World Funds - Framlington Europe Microcap	20%	MSCI Europe Small Cap
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	20%	Composite 50% GSCI Light Energy Total Return USD + 25% MSCI AC World TR Net Metals & Mining USD + 25% MSCI AC World TR Net Oil Gas & Consumable Fuels USD
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	20%	MSCI World Small / Mid Energy
AXA World Funds - Framlington Talents	20%	MSCI World
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	20%	EONIA Cap. + 2.00%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute - EUR	30%	EONIA Cap. + 2.50%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute - GBP	30%	LIBOR 1 mois Cap. + 2.50%

Note 5 Commissions dues au Dépositaire et à l'Agent administratif

Les commissions dues au Dépositaire et à l'Agent administratif sont payables chaque mois et calculées sur la base des actifs à la fin du mois et du nombre de transactions pour règlement en vertu d'un contrat conclu le 31 mars 2006.

Note 6 Taxe d'Abonnement

En tant que fonds de placement constitué au Luxembourg, la SICAV est exonérée d'impôts, à l'exception de la taxe d'abonnement. Aux termes de la législation et de la réglementation en vigueur, la SICAV est redevable d'une taxe d'abonnement calculée et payable chaque trimestre sur la base de sa Valeur nette d'inventaire à la fin du trimestre concerné. Cette taxe peut être comprise entre 0.01% et 0.05% pour tous les Compartiment. Cette taxe est réduite à 0.01% au titre des Actions réservées aux investisseurs institutionnels et/ou des Compartiments monétaires et s'élève à 0.05% au titre des Actions réservées aux particuliers.

Note 7 Changements intervenus au sein du portefeuille-titres

Les Actionnaires peuvent obtenir la liste des changements intervenus au sein du portefeuille-titres au cours de la période sous revue auprès du Dépositaire.

Note 8 Contrats de change à terme

Les plus/(moins)-values non réalisées sur les contrats de change à terme sont reprises dans l'état des actifs nets sous le poste « Plus/(moins)-value non réalisée sur contrats de change à terme ».

AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities

Montant acheté		Montant vendu		Echéance	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Classes d'Actions Hedged					
CHF	192,954	EUR	140,440	17/09/2010	5,842
EUR	2,796,748	CHF	3,943,285	17/09/2010	(192,710)
EUR	17,194,593	GBP	14,405,491	17/09/2010	(607,676)
EUR	405,937	NOK	3,237,188	17/09/2010	(1,298)
EUR	2,794,839	SEK	26,750,267	17/09/2010	(16,192)
GBP	1,740,733	EUR	2,105,875	17/09/2010	45,318
NOK	774,472	EUR	97,261	17/09/2010	166
SEK	1,849,899	EUR	192,591	17/09/2010	1,804
Total					(764,746)

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 8 Contrats de change à terme (suite)

AXA World Funds - Responsible Development Bonds

	Montant acheté		Montant vendu	Echéance	Moins-value non réalisée en EUR
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
EUR	124,555	MXN	2,000,000	20/07/2010	(3,133)
EUR	5,511,263	USD	6,800,000	20/07/2010	(71,979)
USD	200,000	EUR	165,353	20/07/2010	(1,140)
Total					(76,252)

AXA World Funds - Euro 3-5

	Montant acheté		Montant vendu	Echéance	Moins-value non réalisée en EUR
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
EUR	5,542,036	USD	6,800,000	29/07/2010	(40,922)
Total					(40,922)

AXA World Funds - Euro 5-7

	Montant acheté		Montant vendu	Echéance	Moins-value non réalisée en EUR
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
EUR	13,040,084	USD	16,000,000	29/07/2010	(96,288)
Total					(96,288)

AXA World Funds - Euro 7-10

	Montant acheté		Montant vendu	Echéance	Moins-value non réalisée en EUR
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
EUR	2,934,019	USD	3,600,000	29/07/2010	(21,665)
Total					(21,665)

AXA World Funds - Euro 10 + LT

	Montant acheté		Montant vendu	Echéance	Moins-value non réalisée en EUR
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
EUR	1,956,013	USD	2,400,000	29/07/2010	(14,443)
Total					(14,443)

AXA World Funds - Euro Inflation Bonds

	Montant acheté		Montant vendu	Echéance	Moins-value non réalisée en EUR
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
EUR	3,200,450	GBP	2,665,514	29/07/2010	(94,659)
EUR	7,494,402	USD	9,200,000	29/07/2010	(59,012)
Total					(153,671)

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 8 Contrats de change à terme (suite)

AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

Montant acheté		Montant vendu		Echéance	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Classes d'Actions Hedged					
EUR	8,519,079	AUD	12,000,000	22/07/2010	131,122
EUR	24,241,571	CAD	31,000,000	22/07/2010	21,072
EUR	981,746	CZK	25,000,000	22/07/2010	11,002
EUR	4,031,808	DKK	30,000,000	22/07/2010	4,319
EUR	46,669,654	GBP	40,000,000	22/07/2010	(2,780,450)
EUR	826,073	HUF	230,000,000	22/07/2010	26,936
EUR	164,359,862	JPY	19,000,000,000	22/07/2010	(12,078,411)
EUR	9,783,368	KRW	14,000,000,000	22/07/2010	346,105
EUR	2,809,417	MXN	44,000,000	22/07/2010	861
EUR	901,340	NOK	7,000,000	22/07/2010	17,938
EUR	851,540	NZD	1,500,000	22/07/2010	(1,580)
EUR	2,493,309	PLN	10,000,000	22/07/2010	88,400
EUR	4,913,884	SEK	47,000,000	22/07/2010	(26,621)
EUR	389,503,412	USD	487,000,000	22/07/2010	(10,350,694)
					(24,590,001)
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
EUR	4,370,640	CAD	5,600,000	21/07/2010	(4,728)
EUR	1,237,615	CZK	31,500,000	21/07/2010	14,464
EUR	9,535,417	JPY	1,100,000,000	21/07/2010	(679,331)
EUR	40,069,175	USD	50,000,000	21/07/2010	(983,839)
GBP	14,000,000	EUR	16,309,375	21/07/2010	998,266
KRW	26,000,000,000	USD	22,592,979	21/07/2010	(511,595)
USD	5,846,272	CAD	6,000,000	21/07/2010	56,124
					(1,110,639)
Total					(25,700,640)

AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds

Montant acheté		Montant vendu		Echéance	Plus/(moins)-value non réalisée en USD
Classes d'Actions Hedged					
EUR	23,359,921	USD	28,548,371	17/09/2010	(87,128)
USD	3,059,962	EUR	2,512,233	17/09/2010	(892)
					(88,020)
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
USD	505,819	EUR	410,000	20/07/2010	6,468
					6,468
Total					(81,552)

AXA World Funds - Global High Yield Bonds

AXA World Funds - Global High Yield Bonds					
Montant acheté		Montant vendu		Echéance	Plus/(moins)-value non réalisée en USD
Classes d'Actions Hedged					
EUR	23,392,230	USD	28,587,121	17/09/2010	(86,516)
USD	6,323,033	EUR	5,169,519	17/09/2010	24,599
					(61,917)
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
USD	12,078,754	EUR	9,700,000	22/07/2010	264,695
USD	4,786,815	GBP	3,300,000	22/07/2010	(181,951)
					82,744
Total					20,827

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 8 Contrats de change à terme (suite)

AXA World Funds - Global Inflation Bonds

Montant acheté		Montant vendu		Echéance	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Classes d'Actions Hedged					
CHF	91,511,653	EUR	64,866,063	17/09/2010	4,510,165
EUR	1,832,454	CHF	2,524,287	17/09/2010	(81,242)
EUR	3,394,887	USD	4,149,301	17/09/2010	(10,705)
GBP	88,325	EUR	105,365	17/09/2010	3,786
USD	167,836,367	EUR	137,394,914	17/09/2010	358,890
					4,780,894
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
EUR	19,838,245	AUD	27,850,000	29/07/2010	387,627
EUR	19,042,262	CAD	23,900,000	29/07/2010	370,592
EUR	204,600,992	GBP	169,800,000	29/07/2010	(5,305,793)
EUR	28,876,463	JPY	3,210,000,000	29/07/2010	(934,342)
EUR	11,368,721	SEK	108,500,000	29/07/2010	(36,079)
EUR	283,131,271	USD	347,500,000	29/07/2010	(2,174,298)
					(7,692,293)
Total					(2,911,399)

AXA World Funds - US High Yield Bonds

Montant acheté		Montant vendu		Echéance	Moins-valeur non réalisée en USD
Classes d'Actions Hedged					
EUR	212,678,971	USD	259,814,291	17/09/2010	(690,664)
USD	85,051,401	EUR	70,084,247	17/09/2010	(337,784)
Total					(1,028,448)

AXA World Funds - US Libor Plus

Montant acheté			Montant vendu	Echéance	Plus/(moins)-valeur non réalisée en USD
Classes d'Actions Hedged					
EUR	5,008	USD	6,115	17/09/2010	(14)
USD	1,324	EUR	1,076	17/09/2010	14
Total					0

AXA World Funds - Force 5

Montant acheté		Montant vendu		Echéance	Plus-value non réalisée en EUR
Classes d'Actions Hedged					
GBP	12,800	EUR	15,666	31/08/2010	154
					154
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
GBP	2,629,879	EUR	3,200,000	30/09/2010	49,674
JPY	384,396,600	EUR	3,500,000	30/09/2010	72,268
					121,942
Total					122,096

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 8 Contrats de change à terme (suite)

AXA World Funds - Force 8

	Montant acheté		Montant vendu	Echéance	Plus-value non réalisée en EUR
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
GBP	2,217,988	EUR	2,700,000	30/09/2010	40,711
JPY	318,123,330	EUR	2,900,000	30/09/2010	56,378
			Total		97,089

AXA World Funds - Framlington Optimal Income

	Montant acheté		Montant vendu	Echéance	Moins-value non réalisée en EUR
Pas d'allocation à une Classe d'Actions spécifique					
EUR	35,867,159	GBP	31,154,035	20/08/2010	(2,640,393)
EUR	8,471,489	SEK	81,400,000	23/07/2010	(85,001)
			Total		(2,725,394)

Note 9 Futures

Les plus/(moins)-values non réalisées sur les contrats futures sont reprises dans l'état des actifs nets sous le poste « Plus/(moins)-value non réalisée sur contrats futures ouverts ».

AXA World Funds - Framlington Global Environment

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Moins-value non réalisée en EUR
Devise	EUR CURRENCY FUTURES 13/09/2010	USD	(35)	(4,387,934)	(95,921)
			Total		(95,921)

AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus-value non réalisée en EUR
Devise	EUR CURRENCY FUTURES 13/09/2010	USD	4	501,478	10,742
			Total		10,742

AXA World Funds - Responsible Development Bonds

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	10YR US TREASURY NOTE FUTURES 21/09/2010	USD	1	100,617	1,873
	5YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2010	USD	(5)	(486,244)	(6,768)
	2YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2010	USD	(10)	(1,797,299)	(7,827)
	30YR US TREASURY BOND FUTURES 21/09/2010	USD	(3)	(313,167)	(8,006)
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	(4)	(483,720)	(1,880)
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	(3)	(328,830)	(75)
			Total		(22,683)

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 9 Futures (suite)

AXA World Funds - Euro Credit Short Duration

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	(258)	(31,199,940)	(183,180)
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	573	62,806,530	56,295
			Total		(126,885)

AXA World Funds - Euro 3-5

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	5YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2010	USD	(100)	(9,724,889)	(135,394)
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	(48)	(6,212,640)	(36,960)
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	675	81,627,750	317,250
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	(925)	(101,389,250)	(20,500)
			Total		124,396

AXA World Funds - Euro 5-7

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	5YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2010	USD	(237)	(23,047,988)	(320,878)
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	1,018	131,759,740	783,860
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	1,269	153,460,170	596,430
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	(2,145)	(235,113,450)	(44,000)
			Total		1,015,412

AXA World Funds - Euro 7-10

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	5YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2010	USD	(34)	(3,306,462)	(46,036)
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	351	45,429,930	227,770
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	(90)	(10,883,700)	(42,300)
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	(120)	(13,153,200)	(300)
			Total		139,134

AXA World Funds - Euro 10 + LT

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	5YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2010	USD	(39)	(3,792,707)	(52,804)
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	299	38,699,570	230,320
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	(46)	(5,562,780)	(21,620)
	GERMAN EURO BUXL FUTURES 08/09/2010	EUR	64	7,161,600	21,760
			Total		177,656

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 9 Futures (suite)

AXA World Funds - Euro Bonds

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	(380)	(49,183,400)	(292,600)
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	233	28,176,690	109,510
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	309	33,869,490	7,725
	Total				(175,365)

AXA World Funds - Euro Credit IG

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	(42)	(5,436,060)	(54,320)
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	2	241,860	1,420
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	109	11,947,490	17,985
	Total				(34,915)

AXA World Funds - Euro Credit Plus

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	(1)	(129,430)	(470)
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	51	6,167,430	36,210
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	63	6,905,430	10,395
	Total				46,135

AXA World Funds - Euro Government Bonds

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	(25)	(3,235,750)	(14,030)
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	19	2,297,670	8,930
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	(4)	(438,440)	(100)
	Total				(5,200)

AXA World Funds - Euro Inflation Bonds

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	10YR US TREASURY NOTE FUTURES 21/09/2010	USD	(39)	(3,924,059)	(73,808)
	5YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2010	USD	(37)	(3,598,209)	(50,090)
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	(50)	(6,471,500)	(61,500)
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	25	3,023,250	11,750
	Total				(173,648)

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 9 Futures (suite)

AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	10YR US TREASURY NOTE FUTURES 21/09/2010	USD	(314)	(31,593,708)	(594,245)
	5YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2010	USD	177	17,213,054	240,726
	2YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2010	USD	(1,556)	(279,659,667)	(1,217,823)
	30YR US TREASURY BOND FUTURES 21/09/2010	USD	306	31,943,057	824,489
	UK LONG GILT BOND FUTURES 30/09/2010	GBP	31	4,625,508	64,392
	10YR GOVT OF CANADA BOND FTRS 21/09/2010	CAD	19	1,835,702	36,800
	10YR JAPAN GOVT BOND FTRS TSE 21/09/2010	JPY	23	30,209,462	190,050
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	(95)	(12,295,850)	(73,150)
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2010	EUR	560	67,720,800	263,200
	GERMAN EURO BUXL FUTURES 08/09/2010	EUR	(69)	(7,721,100)	(23,460)
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	401	43,953,610	10,025
Total					(278,996)

AXA World Funds - Global Inflation Bonds

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	10YR US TREASURY NOTE FUTURES 21/09/2010	USD	(756)	(76,066,379)	(399,318)
	2YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2010	USD	(183)	(32,890,565)	(143,227)
	UK LONG GILT BOND FUTURES 30/09/2010	GBP	(291)	(43,420,096)	(207,012)
	10YR AUSTRALIAN TBOND FUTURES 15/09/2010	AUD	(218)	(16,275,705)	(327,725)
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	(215)	(27,827,450)	(28,960)
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2010	EUR	261	28,608,210	6,525
Total					(2,630,850)

AXA World Funds - Force 3

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Indice	S+P 500 E MINI INDEX FUTURES 17/09/2010	USD	61	2,592,926	(77,145)
	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 17/09/2010	EUR	(198)	(5,066,820)	275,740
Total					198,595

AXA World Funds - Force 5

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Devise	EUR CURRENCY FUTURES 13/09/2010	USD	(43)	(5,390,890)	38,255
Indice	FTSE 100 INDEX FUTURES 20/09/2010	GBP	50	3,027,659	(191,644)
	S+P 500 E MINI INDEX FUTURES 17/09/2010	USD	199	8,458,890	(415,877)
	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 17/09/2010	EUR	131	3,352,290	(178,160)
	TOPIX INDEX FUTURES 10/09/2010	JPY	48	3,792,465	11,141
	SWISS MARKET INDEX FUTURES 17/09/2010	CHF	25	1,160,012	(66,643)
Total					(802,928)

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 9 Futures (suite)

AXA World Funds - Force 8

Contrat future	Description	Devise	Quantité	Engagement	Plus/(moins)-value non réalisée en EUR
Taux d'intérêt	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2010	EUR	35	4,530,050	2,450
Devise	EUR CURRENCY FUTURES 13/09/2010	USD	(7)	(877,587)	7,185
Indice	FTSE 100 INDEX FUTURES 20/09/2010	GBP	28	1,695,489	(107,320)
	S+P 500 E MINI INDEX FUTURES 17/09/2010	USD	31	1,317,717	(64,785)
	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 17/09/2010	EUR	108	2,763,720	(146,880)
	TOPIX INDEX FUTURES 10/09/2010	JPY	39	3,081,378	9,052
	SWISS MARKET INDEX FUTURES 17/09/2010	CHF	21	974,410	(55,980)
	NASDAQ 100 EMINI INDEX FUTURES 17/09/2010	USD	88	2,548,662	(119,882)
Total					(476,160)

Note 10 Swaps

Dans le but d'accroître le rendement et de garantir la liquidité des actifs, les Compartiments actions peuvent recourir à des contrats futures et/ou de swap et/ou de swap de taux d'intérêt afin d'obtenir une exposition globale aux marchés actions. Du fait de cette stratégie, la Valeur nette d'inventaire peut faire apparaître certains instruments du marché monétaire. Les instruments du marché monétaire détenus sont adossés exclusivement aux contrats futures, de swap, de credit default swap ou de constant maturity swap.

Total Return Swap

Au 30 juin 2010, les contrats de swap en cours conclus par les Compartiments sont les suivants :

AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources

Contrepartie	Valeur nominale	Devise	Payé par le Compartiment à la contrepartie	Reçu par le Compartiment de la contrepartie	Date de transaction	Echéance	Plus/(moins)-value non réalisée en USD
BARCAPLN	34,000,000	USD	USTBILL3MCAP IQUOTI	S&P GSCI Light Energy Total Ret Index	27/05/2010	30/06/2010	(756,602)
BARCAPLN	700,000	USD	USTBILL3MCAP IQUOTI	S&P GSCI Precious Met Total Ret Index	27/05/2010	30/06/2010	14,756
BARCAPLN	1,000,000	USD	USTBILL3MCAP IQUOTI	S&P GSCI Energy Total Return Index	04/06/2010	30/06/2010	32,232
Total							(709,614)

AXA World Funds - US High Yield Bonds

Contrepartie	Valeur nominale	Devise	Payé par le Compartiment à la contrepartie	Reçu par le Compartiment de la contrepartie	Date de transaction	Echéance	Plus-value non réalisée en USD
CITI LN	27,000,000	USD	USD LIBOR 1M	SWAP PA US HY BOND	27/04/2010	27/04/2011	378,076
Total							378,076

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 10 Swaps (suite)

Total Return Swap (suite)

AXA World Funds - Portable Alpha Absolute

Contrepartie	Valeur nominale	Devise	Payé par le Compartiment à la contrepartie	Reçu par le Compartiment de la contrepartie	Date de transaction	Echéance	Plus/(moins)-valeur non réalisée en EUR
SG PA	2,936,098	EUR	Dow Jones EURO STOXX Return Index	EONIA CAPI	06/08/2009	30/09/2010	45,519
SG PA	1,809,343	EUR	FTSE All shareTR EUR	EONIA CAPI	30/09/2009	30/09/2010	47,573
DBLN	3,108,855	EUR	MSCI PACIFIC FREE EX JAPAN	EONIA CAPI	30/09/2009	30/09/2010	(56,275)
Total							36,817

Note 11 Distribution des dividendes

Au cours de la réunion qui s'est tenue le 8 mars 2010, le Conseil d'administration a décidé d'approuver le versement d'un dividende pour le compartiment suivant :

Nom du compartiment	Devise	Classe A Dist	Classe A Dist Hedged	Classe F Dist	Classe F Dist Hedged	Classe I Dist	Classe I Dist Hedged	Date de détachement	Date de versement
AXA World Funds - US Libor Plus	EUR	-	-	-	1.13	-	1.13	15/03/2010	17/03/2010
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	-	-	1.15	-	1.15	-	15/03/2010	17/03/2010

Au cours de l'Assemblée générale annuelle, les Actionnaires ont décidé, sur les recommandations du Conseil d'administration, d'approuver le versement d'un dividende pour les compartiments suivants :

Nom du compartiment	Devise	Classe A Dist	Classe A Dist Hedged	Classe F Dist	Classe F Dist Hedged	Classe I Dist	Classe I Dist Hedged	Date de détachement	Date de versement
AXA World Funds - US Libor Plus	EUR	-	-	-	1.00	-	1.01	21/06/2010	24/06/2010
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	-	-	1.02	-	1.02	-	21/06/2010	24/06/2010
AXA World Funds - Euro 10+LT	EUR	-	-	-	-	3.39	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR	3.41	-	-	-	3.59	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR	3.88	-	-	-	3.83	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	3.35	-	-	-	3.35	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	0.94	-	-	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	EUR	3.02	-	-	-	4.21	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Euro Credit IG	EUR	-	-	-	-	4.40	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	0.44	-	0.50	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	-	-	-	-	1.22	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Force 3	EUR	1.59	-	-	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Force 5	EUR	1.58	-	-	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 11 Distribution des dividendes (suite)

Nom du compartiment	Devise	Classe A Dist	Classe A Dist Hedged	Classe F Dist	Classe F Dist Hedged	Classe I Dist	Classe I Dist Hedged	Date de détachement	Date de versement
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	EUR	0.90	-	0.94	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	EUR	1.11	-	1.39	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities	EUR	0.43	-	-	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate	EUR	2.48	-	2.93	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	EUR	-	-	0.91	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	EUR	2.50	-	2.60	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	USD	0.81	-	-	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Global Emerging Market Bonds	EUR	-	4.42	-	5.73	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	EUR	-	1.92	-	2.41	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	-	-	-	-	2.45	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	EUR	2.00	-	-	-	-	-	14/06/2010	16/06/2010
AXA World Funds - US High Yield Bonds	EUR	-	-	-	-	-	8.77	14/06/2010	16/06/2010

Note 12 Prêt de titres

La SICAV est habilitée à prêter certains titres de son portefeuille à des tiers. En règle générale, ces prêts ne peuvent être effectués que par l'intermédiaire de chambres de compensation reconnues ou par l'entremise d'institutions financières de premier ordre spécialisées dans ce type de transactions et pour autant qu'une garantie soit versée en nantissement. Ces opérations ne peuvent porter sur une période de plus de 30 jours. Lorsque la valeur des titres prêtés dépasse 50% de la valeur du portefeuille-titres du Compartiment concerné, le prêt ne pourra être conclu qu'à la condition qu'il puisse être résilié avec effet immédiat.

Les compartiments engagés dans des opérations de prêt de titres au 30 juin 2010 sont les suivants :

	% des actifs nets	Montant prêté (dans la devise du compartiment)	Valeur de marché des garanties reçues
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	4.44%	6,190,141	6,532,763
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities	2.45%	839,655	886,130
AXA World Funds - Framlington Eurozone	29.71%	339,536,459	358,329,680
AXA World Funds - Framlington Europe	7.36%	17,677,084	18,655,504
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	15.57%	129,482,207	136,649,001
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	0.48%	514,071	542,524
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend	4.02%	2,161,805	2,281,460
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	22.81%	18,880,468	19,925,495
AXA World Funds - Framlington Italy	4.11%	2,801,292	2,956,342
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	0.60%	992,221	1,047,140
AXA World Funds - Framlington Switzerland	2.81%	5,991,666	6,323,302
AXA World Funds - Framlington Talents	8.66%	19,810,363	20,906,859

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 12 Prêt de titres (suite)

	% des actifs nets	Montant prêté (dans la devise du compartiment)	Valeur de marché des garanties reçues
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	1.19%	1,808,619	1,908,726
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	15.29%	1,080,093	1,139,876
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	15.28%	96,351,123	101,684,123
AXA World Funds - Euro 3-5	17.16%	62,735,843	66,208,249
AXA World Funds - Euro 5-7	20.72%	151,682,884	160,078,478
AXA World Funds - Euro 7-10	12.12%	12,066,074	12,733,926
AXA World Funds - Euro 10+LT	22.45%	20,855,781	22,010,141
AXA World Funds - Euro Bonds	24.72%	241,692,165	255,069,740
AXA World Funds - Euro Credit IG	9.88%	18,216,503	19,224,780
AXA World Funds - Euro Credit Plus	16.44%	48,943,011	51,651,990
AXA World Funds - Euro Government Bonds	17.61%	7,865,399	8,300,746
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	19.29%	27,094,485	28,594,155
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	14.32%	141,332,432	149,155,131
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	41.30%	283,227,175	298,903,698
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	7.82%	25,134,130	26,525,295

Note 13 Régularisation sur l'émission et le rachat d'Actions

Chaque compartiment peut employer la pratique comptable de la régularisation afin de présenter les revenus nets non distribués par Action découlant de fluctuations liées uniquement à des souscriptions et à des rachats d'Actions. Cette méthode implique le maintien d'un compte de régularisation pour le compartiment. Le compte de régularisation est crédité de la part des produits de souscription d'Actions représentant les revenus nets non distribués sur lesdites Actions, et est débité de la part des produits de rachat éventuels représentant les revenus nets non distribués sur les Actions rachetées.

Note 14 Compartiments commercialisés à Hong Kong

Les compartiments AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities, AXA World Funds - Framlington Health, AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents, AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities et AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities sont commercialisés à Hong Kong.

L'autorisation de commercialisation sur le territoire de Hong Kong n'implique aucune approbation officielle ou recommandation quelconque de la part de la Securities and Futures Commission de Hong Kong.

Note 15 Exigences de la SFC de Hong Kong

Les informations concernant l'état des actifs nets et les portefeuilles-titres requises par le Code on Unit Trusts and Mutual Funds de Hong Kong (Annexe E) peuvent être obtenues sur simple demande auprès du Dépositaire.

Notes aux états financiers au 30 juin 2010

Note 16 Soft commissions

Certains conseillers en investissement ont conclu des accords de soft commission avec des courtiers, en vertu desquels ces conseillers en investissement ont reçu des biens et services destinés à faciliter leur prises de décisions en matière d'investissement. Les conseillers en investissement ne paient pas directement ces services, mais traitent un volume d'ordres convenu avec lesdits courtiers pour le compte de la SICAV. Ces transactions donnent lieu au paiement de commissions par la SICAV. Les biens et services utilisés pour le compte de la SICAV incluent des services d'information, des logiciels, du matériel informatique, des réseaux informatiques, des services de support et des publications périodiques. Ces biens et services sont tous inclus dans la liste des biens et services approuvés par la Securities and Futures Commission de Hong Kong.

Note 17 Transactions avec des parties liées

A l'exception des fonctions de gestion des investissements, et en vertu de la législation applicable à Hong Kong, la SICAV n'a participé à aucune transaction avec des parties liées.

Annexe complémentaire non révisée

TER (Total Expense Ratio)

Compartiments	Classe	Devise	TER théorique (1)	TER calculé (2)
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	Classe A Capitalisation	EUR	1.65%	1.65%
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	Classe A Distribution	EUR	1.65%	1.65%
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	Classe E Capitalisation	EUR	2.40%	2.40%
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	Classe F Capitalisation	EUR	0.90%	0.90%
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	Classe F Distribution	EUR	0.90%	0.88%
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	Classe I Capitalisation	EUR	0.71%	0.71%
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	Classe I Capitalisation hedged	EUR	0.74%	0.74%
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities	Classe A Capitalisation	EUR	1.91%	1.90%
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities	Classe E Capitalisation	EUR	2.40%	2.41%
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities	Classe F Capitalisation	EUR	1.05%	1.05%
AXA World Funds - Framlington Global Environment	Classe A Capitalisation	EUR	1.92%	1.92%
AXA World Funds - Framlington Global Environment	Classe A Capitalisation	USD	1.93%	1.96%
AXA World Funds - Framlington Global Environment	Classe E Capitalisation	EUR	2.43%	2.46%
AXA World Funds - Framlington Global Environment	Classe F Capitalisation	EUR	1.00%	1.00%
AXA World Funds - Framlington Global Environment	Classe F Capitalisation	USD	1.13%	1.15%
AXA World Funds - Framlington Global Environment	Classe I Capitalisation	EUR	0.81%	0.81%
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	Classe A Capitalisation	EUR	1.90%	1.90%
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	Classe A Distribution	EUR	1.90%	1.89%
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	Classe E Capitalisation	EUR	2.66%	2.66%
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	Classe F Capitalisation	EUR	1.15%	1.15%
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	Classe F Distribution	EUR	1.15%	1.15%
AXA World Funds - Framlington Eurozone	Classe A Capitalisation	EUR	1.64%	1.64%
AXA World Funds - Framlington Eurozone	Classe E Capitalisation	EUR	2.37%	2.38%
AXA World Funds - Framlington Eurozone	Classe F Capitalisation	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Framlington Eurozone	Classe I Capitalisation	EUR	0.70%	0.70%
AXA World Funds - Framlington Eurozone	Classe M Capitalisation	EUR	0.10%	0.10%
AXA World Funds - Framlington Europe	Classe A Capitalisation	EUR	1.64%	1.65%
AXA World Funds - Framlington Europe	Classe E Capitalisation	EUR	2.37%	2.37%
AXA World Funds - Framlington Europe	Classe F Capitalisation	EUR	0.89%	0.89%
AXA World Funds - Framlington Europe	Classe I Capitalisation	EUR	0.70%	0.70%

(1) Les TER ci-avant représentent une moyenne pondérée des frais administratifs que les Actionnaires auraient pu normalement s'attendre à payer s'ils avaient investi dans la Classe sélectionnée, tel qu'indiqué dans le Prospectus. Cette méthodologie correspond aux pratiques de marché généralement acceptées et offre une image fidèle aux fins de publication sur le marché.

(2) Les TER ci-avant correspondent aux calculs effectifs réalisés par l'Agent administratif alors que les TER publiés pour les Classes d'Actions de taille réduite sont obtenus par arrondi. Dès lors, ces TER ne correspondent pas nécessairement au pourcentage de frais à payer auquel les Actionnaires s'attendent raisonnablement.

Annexe complémentaire non révisée

TER (Total Expense Ratio) (suite)

Compartiments	Classe	Devise	TER théorique (1)	TER calculé (2)
AXA World Funds - Framlington Europe	Classe I Distribution	EUR	0.70%	0.68%
AXA World Funds - Framlington Europe	Classe M Capitalisation	EUR	0.11%	0.11%
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	Classe A Capitalisation	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	Classe A Distribution	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	Classe E Capitalisation	EUR	2.38%	2.38%
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	Classe F Capitalisation	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	Classe F Distribution	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	Classe M Capitalisation	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities	Classe A Capitalisation	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities	Classe A Distribution	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities	Classe E Capitalisation	EUR	2.38%	2.38%
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities	Classe F Capitalisation	EUR	0.89%	0.89%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	Classe A Capitalisation	EUR	1.89%	1.89%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	Classe A Distribution	EUR	1.89%	1.89%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	Classe E Capitalisation	EUR	2.38%	2.36%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	Classe F Capitalisation	EUR	1.03%	1.04%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	Classe F Distribution	EUR	1.03%	1.03%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	Classe I Capitalisation	EUR	0.80%	0.80%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	Classe M Capitalisation	EUR	0.14%	0.14%
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend	Classe A Capitalisation	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend	Classe E Capitalisation	EUR	2.30%	2.29%
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend	Classe F Capitalisation	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend	Classe I Capitalisation	EUR	0.66%	0.64%
AXA World Funds - Framlington Europe Microcap	Classe A Capitalisation	EUR	2.15%	2.15%
AXA World Funds - Framlington Europe Microcap	Classe F Capitalisation	EUR	1.15%	1.15%
AXA World Funds - Framlington American Growth	Classe A Capitalisation	EUR	1.71%	1.61%
AXA World Funds - Framlington American Growth	Classe A Capitalisation	GBP	1.71%	1.60%
AXA World Funds - Framlington American Growth	Classe A Capitalisation	USD	1.71%	1.93%
AXA World Funds - Framlington American Growth	Classe E Capitalisation	EUR	2.44%	2.49%
AXA World Funds - Framlington American Growth	Classe F Capitalisation	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Framlington American Growth	Classe F Capitalisation	USD	0.88%	0.91%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Classe A Capitalisation	EUR	1.78%	1.78%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Classe A Capitalisation	GBP	1.78%	1.85%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Classe A Capitalisation	USD	1.78%	1.78%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Classe E Capitalisation	EUR	2.55%	2.56%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Classe F Capitalisation	EUR	1.06%	1.07%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Classe F Capitalisation	USD	1.06%	1.04%
AXA World Funds - Framlington Health	Classe A Capitalisation	EUR	1.89%	1.91%
AXA World Funds - Framlington Health	Classe A Capitalisation	USD	1.89%	1.89%
AXA World Funds - Framlington Health	Classe E Capitalisation	EUR	2.41%	2.40%

(1) Les TER ci-avant représentent une moyenne pondérée des frais administratifs que les Actionnaires auraient pu normalement s'attendre à payer s'ils avaient investi dans la Classe sélectionnée, tel qu'indiqué dans le Prospectus. Cette méthodologie correspond aux pratiques de marché généralement acceptées et offre une image fidèle aux fins de publication sur le marché.

(2) Les TER ci-avant correspondent aux calculs effectifs réalisés par l'Agent administratif alors que les TER publiés pour les Classes d'Actions de taille réduite sont obtenus par arrondi. Dès lors, ces TER ne correspondent pas nécessairement au pourcentage de frais à payer auquel les Actionnaires s'attendent raisonnablement.

Annexe complémentaire non révisée

TER (Total Expense Ratio) (suite)

Compartiments	Classe	Devise	TER théorique (1)	TER calculé (2)
AXA World Funds - Framlington Health	Classe F Capitalisation	EUR	1.37%	1.51%
AXA World Funds - Framlington Health	Classe F Capitalisation	USD	1.37%	1.00%
AXA World Funds - Framlington Human Capital	Classe A Capitalisation	EUR	1.89%	1.89%
AXA World Funds - Framlington Human Capital	Classe E Capitalisation	EUR	2.38%	2.38%
AXA World Funds - Framlington Human Capital	Classe F Capitalisation	EUR	1.03%	1.03%
AXA World Funds - Framlington Human Capital	Classe F Distribution	EUR	1.03%	0.99%
AXA World Funds - Framlington Human Capital	Classe I Distribution	EUR	0.80%	0.81%
AXA World Funds - Framlington Italy	Classe A Capitalisation	EUR	1.64%	1.65%
AXA World Funds - Framlington Italy	Classe A Distribution	EUR	1.64%	1.61%
AXA World Funds - Framlington Italy	Classe E Capitalisation	EUR	2.39%	2.38%
AXA World Funds - Framlington Italy	Classe F Capitalisation	EUR	0.86%	0.86%
AXA World Funds - Framlington Italy	Classe F Distribution	EUR	0.86%	0.89%
AXA World Funds - Framlington Italy	Classe I Capitalisation	EUR	0.70%	0.70%
AXA World Funds - Framlington Italy	Classe M Capitalisation	EUR	0.11%	0.11%
AXA World Funds - Framlington Switzerland	Classe A Capitalisation	CHF	1.64%	1.64%
AXA World Funds - Framlington Switzerland	Classe A Capitalisation	EUR	1.64%	1.67%
AXA World Funds - Framlington Switzerland	Classe A Distribution	CHF	1.64%	1.63%
AXA World Funds - Framlington Switzerland	Classe A Distribution	EUR	1.64%	1.63%
AXA World Funds - Framlington Switzerland	Classe F Capitalisation	CHF	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Framlington Switzerland	Classe F Distribution	CHF	0.88%	0.92%
AXA World Funds - Framlington Switzerland	Classe M Capitalisation	CHF	0.08%	0.08%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	Classe A Capitalisation	EUR	2.04%	2.04%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	Classe A Capitalisation	USD	2.04%	2.06%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	Classe E Capitalisation	EUR	2.55%	2.55%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	Classe F Capitalisation	EUR	1.20%	1.20%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	Classe F Capitalisation	USD	1.20%	1.19%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	Classe R - Distribution	GBP	1.79%	1.79%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	Classe A Capitalisation	EUR	1.01%	1.02%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	Classe A Distribution	EUR	1.01%	1.05%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	Classe E Capitalisation	EUR	1.53%	1.56%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	Classe F Capitalisation	EUR	0.73%	0.75%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	Classe F Distribution	EUR	0.73%	0.65%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	Classe A Capitalisation	EUR	0.79%	0.79%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	Classe A Distribution	EUR	0.79%	0.82%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	Classe E Capitalisation	EUR	1.18%	1.19%

(1) Les TER ci-avant représentent une moyenne pondérée des frais administratifs que les Actionnaires auraient pu normalement s'attendre à payer s'ils avaient investi dans la Classe sélectionnée, tel qu'indiqué dans le Prospectus. Cette méthodologie correspond aux pratiques de marché généralement acceptées et offre une image fidèle aux fins de publication sur le marché.

(2) Les TER ci-avant correspondent aux calculs effectifs réalisés par l'Agent administratif alors que les TER publiés pour les Classes d'Actions de taille réduite sont obtenus par arrondi. Dès lors, ces TER ne correspondent pas nécessairement au pourcentage de frais à payer auquel les Actionnaires s'attendent raisonnablement.

Annexe complémentaire non révisée

TER (Total Expense Ratio) (suite)

Compartiments	Classe	Devise	TER théorique (1)	TER calculé (2)
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	Classe F Capitalisation	EUR	0.47%	0.47%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	Classe I Capitalisation	EUR	0.34%	0.34%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	Classe I Distribution	EUR	0.34%	0.34%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	Classe M Capitalisation	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro 3-5	Classe A Capitalisation	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 3-5	Classe A Distribution	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 3-5	Classe E Capitalisation	EUR	0.99%	1.00%
AXA World Funds - Euro 3-5	Classe I Capitalisation	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 3-5	Classe I Distribution	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 3-5	Classe M Capitalisation	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro 5-7	Classe A Capitalisation	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 5-7	Classe A Distribution	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 5-7	Classe E Capitalisation	EUR	0.99%	0.99%
AXA World Funds - Euro 5-7	Classe I Capitalisation	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 5-7	Classe I Distribution	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 5-7	Classe M Capitalisation	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro 7-10	Classe A Capitalisation	EUR	0.72%	0.72%
AXA World Funds - Euro 7-10	Classe A Distribution	EUR	0.72%	0.73%
AXA World Funds - Euro 7-10	Classe E Capitalisation	EUR	1.00%	1.01%
AXA World Funds - Euro 7-10	Classe I Capitalisation	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 7-10	Classe I Distribution	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 7-10	Classe M Capitalisation	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Classe A Capitalisation	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Classe A Distribution	EUR	0.73%	0.77%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Classe E Capitalisation	EUR	0.99%	0.99%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Classe I Capitalisation	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Classe I Distribution	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	Classe M Capitalisation	EUR	0.08%	0.08%
AXA World Funds - Euro Bonds	Classe A Capitalisation	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Euro Bonds	Classe A Distribution	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Euro Bonds	Classe E Capitalisation	EUR	1.38%	1.38%
AXA World Funds - Euro Bonds	Classe F Capitalisation	EUR	0.63%	0.63%
AXA World Funds - Euro Bonds	Classe F Distribution	EUR	0.63%	0.58%
AXA World Funds - Euro Bonds	Classe I Capitalisation	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro Bonds	Classe M Capitalisation	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Classe A Capitalisation	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Classe E Capitalisation	EUR	1.38%	1.39%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Classe F Capitalisation	EUR	0.63%	0.63%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Classe I Capitalisation	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Classe I Distribution	EUR	0.39%	0.40%

(1) Les TER ci-avant représentent une moyenne pondérée des frais administratifs que les Actionnaires auraient pu normalement s'attendre à payer s'ils avaient investi dans la Classe sélectionnée, tel qu'indiqué dans le Prospectus. Cette méthodologie correspond aux pratiques de marché généralement acceptées et offre une image fidèle aux fins de publication sur le marché.

(2) Les TER ci-avant correspondent aux calculs effectifs réalisés par l'Agent administratif alors que les TER publiés pour les Classes d'Actions de taille réduite sont obtenus par arrondi. Dès lors, ces TER ne correspondent pas nécessairement au pourcentage de frais à payer auquel les Actionnaires s'attendent raisonnablement.

Annexe complémentaire non révisée

TER (Total Expense Ratio) (suite)

Compartiments	Classe	Devise	TER théorique (1)	TER calculé (2)
AXA World Funds - Euro Credit IG	Classe M Capitalisation	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Classe A Capitalisation	EUR	1.03%	1.03%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Classe A Distribution	EUR	1.03%	1.03%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Classe E Capitalisation	EUR	1.52%	1.52%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Classe F Capitalisation	EUR	0.63%	0.63%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Classe F Distribution	EUR	0.63%	0.63%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Classe I Capitalisation	EUR	0.44%	0.44%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Classe J Capitalisation	EUR	0.57%	0.56%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Classe J Capitalisation	JPY	0.57%	0.56%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Classe M Capitalisation	EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Euro Government Bonds	Classe A Capitalisation	EUR	0.67%	0.68%
AXA World Funds - Euro Government Bonds	Classe E Capitalisation	EUR	0.67%	0.90%
AXA World Funds - Euro Government Bonds	Classe F Capitalisation	EUR	0.66%	0.45%
AXA World Funds - Euro Government Bonds	Classe I Capitalisation	EUR	0.30%	0.30%
AXA World Funds - Euro Government Bonds	Classe I Distribution	EUR	0.88%	0.30%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Classe A Capitalisation	EUR	0.63%	0.63%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Classe A Distribution	EUR	0.63%	0.63%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Classe E Capitalisation	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Classe I Capitalisation	EUR	0.31%	0.31%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Classe I Distribution	EUR	0.31%	0.31%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Classe M Capitalisation	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe A Capitalisation	EUR	0.91%	0.93%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe A Capitalisation	USD	0.91%	0.88%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe A Distribution	EUR	0.91%	0.80%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe A Distribution	USD	0.91%	0.88%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe E Capitalisation	USD	1.37%	1.37%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe E Capitalisation	EUR	1.37%	1.39%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe F Capitalisation	USD	0.75%	0.70%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe F Capitalisation	EUR	0.75%	0.77%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe F Distribution	USD	0.75%	0.65%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe I Capitalisation	EUR	0.51%	0.47%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe I Capitalisation	USD	0.51%	0.51%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe I Capitalisation hedged	EUR	0.49%	0.49%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe J Capitalisation	EUR	0.67%	0.66%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe J Capitalisation	JPY	0.67%	0.66%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Classe M Capitalisation	USD	0.08%	0.08%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Classe A Capitalisation	USD	1.38%	1.37%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Classe A Capitalisation hedged	EUR	1.40%	1.41%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Classe A Distribution hedged	EUR	1.40%	1.41%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Classe E Capitalisation hedged	EUR	1.66%	1.66%

(1) Les TER ci-avant représentent une moyenne pondérée des frais administratifs que les Actionnaires auraient pu normalement s'attendre à payer s'ils avaient investi dans la Classe sélectionnée, tel qu'indiqué dans le Prospectus. Cette méthodologie correspond aux pratiques de marché généralement acceptées et offre une image fidèle aux fins de publication sur le marché.

(2) Les TER ci-avant correspondent aux calculs effectifs réalisés par l'Agent administratif alors que les TER publiés pour les Classes d'Actions de taille réduite sont obtenus par arrondi. Dès lors, ces TER ne correspondent pas nécessairement au pourcentage de frais à payer auquel les Actionnaires s'attendent raisonnablement.

Annexe complémentaire non révisée

TER (Total Expense Ratio) (suite)

Compartiments	Classe	Devise	TER théorique (1)	TER calculé (2)
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Classe F Capitalisation	USD	0.78%	0.78%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Classe F Capitalisation hedged	EUR	0.80%	0.78%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Classe F Distribution	USD	0.78%	0.79%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Classe F Distribution hedged	EUR	0.80%	0.81%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Classe I Capitalisation	USD	0.59%	0.60%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Classe I Capitalisation hedged	EUR	0.62%	0.62%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe A Capitalisation	USD	1.38%	1.39%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe A Capitalisation hedged	EUR	1.41%	1.42%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe A Distribution	USD	1.38%	1.41%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe A Distribution hedged	EUR	1.41%	1.40%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe E Capitalisation hedged	EUR	1.66%	1.67%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe F Capitalisation	USD	0.87%	0.87%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe F Capitalisation hedged	EUR	0.89%	0.93%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe F Distribution	USD	0.87%	0.90%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe F Distribution hedged	EUR	0.89%	0.87%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe I Capitalisation	USD	0.64%	0.65%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Classe I Capitalisation hedged	EUR	0.66%	0.63%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe A Capitalisation	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe A Capitalisation Redex	EUR	0.79%	0.80%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe A Capitalisation hedged	CHF	0.76%	0.75%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe A Capitalisation hedged	GBP	0.76%	0.74%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe A Capitalisation hedged	USD	0.76%	0.76%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe A Distribution	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe E Capitalisation	EUR	0.98%	0.98%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe I Capitalisation	EUR	0.38%	0.38%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe I Capitalisation Redex	EUR	0.55%	0.45%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe I Capitalisation hedged	CHF	0.41%	0.41%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe I Capitalisation hedged	GBP	0.41%	0.41%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe I Distribution hedged	USD	0.41%	0.46%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe I Distribution	EUR	0.38%	0.39%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Classe M Capitalisation	EUR	0.06%	0.06%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Classe A Capitalisation hedged	EUR	1.37%	1.38%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Classe A Capitalisation	USD	1.49%	1.56%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Classe E Capitalisation hedged	EUR	1.88%	1.89%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Classe F Capitalisation hedged	EUR	0.85%	0.85%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Classe F Capitalisation	USD	0.84%	0.84%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Classe I Capitalisation hedged	EUR	0.62%	0.62%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Classe I Capitalisation	USD	0.59%	0.59%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	Classe I Distribution hedged	EUR	0.62%	0.62%
AXA World Funds - US Libor Plus	Classe F Distribution hedged	EUR	0.15%	0.14%

(1) Les TER ci-avant représentent une moyenne pondérée des frais administratifs que les Actionnaires auraient pu normalement s'attendre à payer s'ils avaient investi dans la Classe sélectionnée, tel qu'indiqué dans le Prospectus. Cette méthodologie correspond aux pratiques de marché généralement acceptées et offre une image fidèle aux fins de publication sur le marché.

(2) Les TER ci-avant correspondent aux calculs effectifs réalisés par l'Agent administratif alors que les TER publiés pour les Classes d'Actions de taille réduite sont obtenus par arrondi. Dès lors, ces TER ne correspondent pas nécessairement au pourcentage de frais à payer auquel les Actionnaires s'attendent raisonnablement.

Annexe complémentaire non révisée

TER (Total Expense Ratio) (suite)

Compartiments	Classe	Devise	TER théorique (1)	TER calculé (2)
AXA World Funds - US Libor Plus	Classe F Distribution	USD	0.19%	0.19%
AXA World Funds - US Libor Plus	Classe I Distribution hedged	EUR	0.12%	0.11%
AXA World Funds - US Libor Plus	Classe I Distribution	USD	0.15%	0.15%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe A Capitalisation	EUR	1.61%	1.63%
AXA World Funds - Money Market Euro	Classe A Capitalisation	EUR	0.34%	0.34%
AXA World Funds - Money Market Euro	Classe A Distribution	EUR	0.34%	0.34%
AXA World Funds - Money Market Euro	Classe E Capitalisation	EUR	0.44%	0.44%
AXA World Funds - Money Market Euro	Classe F Capitalisation	EUR	0.29%	0.29%
AXA World Funds - Money Market Euro	Classe F Distribution	EUR	0.29%	0.25%
AXA World Funds - Money Market Euro	Classe I Capitalisation	EUR	0.19%	0.19%
Commission de surperformance incluse				
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	Classe A Capitalisation	EUR	3.41%	3.41%
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	Classe E Capitalisation	EUR	3.63%	3.64%
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	Classe F Capitalisation	EUR	2.02%	2.02%
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	Classe F Capitalisation	USD	2.02%	0.89%
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	Classe I Capitalisation	USD	2.82%	2.82%
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	Classe A Capitalisation	EUR	2.53%	2.53%
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	Classe A Capitalisation	USD	2.53%	1.99%
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	Classe E Capitalisation	EUR	2.80%	2.80%
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	Classe F Capitalisation	EUR	1.08%	1.06%
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	Classe F Capitalisation	USD	1.08%	1.92%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe A Capitalisation	EUR	2.40%	2.40%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe A Capitalisation	USD	2.40%	1.67%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe E Capitalisation	EUR	3.18%	3.18%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe F Capitalisation	EUR	1.66%	1.66%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe F Capitalisation	USD	1.66%	0.84%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe S Capitalisation	USD	2.01%	2.01%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe A Distribution	EUR	1.61%	1.44%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe E Capitalisation	EUR	1.97%	1.97%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe F Capitalisation	EUR	1.46%	1.83%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe F Distribution	EUR	1.46%	0.74%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe I Capitalisation	EUR	0.54%	0.54%
Hors commission de surperformance				
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	Classe A Capitalisation	EUR	1.65%	1.64%
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	Classe E Capitalisation	EUR	2.41%	2.41%
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	Classe F Capitalisation	EUR	0.90%	0.89%
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	Classe F Capitalisation	USD	0.90%	0.89%
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	Classe I Capitalisation	USD	0.71%	0.71%

(1) Les TER ci-avant représentent une moyenne pondérée des frais administratifs que les Actionnaires auraient pu normalement s'attendre à payer s'ils avaient investi dans la Classe sélectionnée, tel qu'indiqué dans le Prospectus. Cette méthodologie correspond aux pratiques de marché généralement acceptées et offre une image fidèle aux fins de publication sur le marché.

(2) Les TER ci-avant correspondent aux calculs effectifs réalisés par l'Agent administratif alors que les TER publiés pour les Classes d'Actions de taille réduite sont obtenus par arrondi. Dès lors, ces TER ne correspondent pas nécessairement au pourcentage de frais à payer auquel les Actionnaires s'attendent raisonnablement.

Annexe complémentaire non révisée

TER (Total Expense Ratio) (suite)

Compartiments	Classe	Devise	TER théorique (1)	TER calculé (2)
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	Classe A Capitalisation	EUR	1.91%	1.91%
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	Classe A Capitalisation	USD	1.91%	1.91%
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	Classe E Capitalisation	EUR	2.40%	2.40%
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	Classe F Capitalisation	EUR	1.06%	1.06%
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	Classe F Capitalisation	USD	1.06%	1.06%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe A Capitalisation	EUR	1.66%	1.65%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe A Capitalisation	USD	1.66%	1.67%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe E Capitalisation	EUR	2.41%	2.41%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe F Capitalisation	EUR	0.91%	0.91%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe F Capitalisation	USD	0.91%	0.84%
AXA World Funds - Framlington Talents	Classe S Capitalisation	USD	1.91%	1.90%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe A Distribution	EUR	1.33%	1.32%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe E Capitalisation	EUR	1.83%	1.82%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe F Capitalisation	EUR	0.72%	0.73%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe F Distribution	EUR	0.72%	0.72%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	Classe I Capitalisation	EUR	0.54%	0.54%

Compartiments	Classe	Devise	TER Synthétique (3)
AXA World Funds - Force 3	Classe A Capitalisation	EUR	1.17%
AXA World Funds - Force 3	Classe A Distribution	EUR	1.16%
AXA World Funds - Force 3	Classe E Capitalisation	EUR	1.66%
AXA World Funds - Force 3	Classe F Capitalisation	EUR	0.67%
AXA World Funds - Force 3	Classe F Distribution	EUR	0.60%
AXA World Funds - Force 5	Classe A Capitalisation	EUR	1.50%
AXA World Funds - Force 5	Classe A Distribution	EUR	1.50%
AXA World Funds - Force 5	Classe E Capitalisation	EUR	1.99%
AXA World Funds - Force 5	Classe F Capitalisation	EUR	0.84%
AXA World Funds - Force 5	Classe F Distribution	EUR	0.83%
AXA World Funds - Force 5	Classe I Capitalisation hedged	GBP	0.80%
AXA World Funds - Force 8	Classe A Capitalisation	EUR	1.82%
AXA World Funds - Force 8	Classe A Distribution	EUR	1.83%
AXA World Funds - Force 8	Classe E Capitalisation	EUR	2.33%

(1) Les TER ci-avant représentent une moyenne pondérée des frais administratifs que les Actionnaires auraient pu normalement s'attendre à payer s'ils avaient investi dans la Classe sélectionnée, tel qu'indiqué dans le Prospectus. Cette méthodologie correspond aux pratiques de marché généralement acceptées et offre une image fidèle aux fins de publication sur le marché.

(2) Les TER ci-avant correspondent aux calculs effectifs réalisés par l'Agent administratif alors que les TER publiés pour les Classes d'Actions de taille réduite sont obtenus par arrondi. Dès lors, ces TER ne correspondent pas nécessairement au pourcentage de frais à payer auquel les Actionnaires s'attendent raisonnablement.

(3) Le TER synthétique est égal à la somme des TER des fonds sous-jacents calculés proportionnellement à la part que représentent ces fonds sous-jacents dans la Valeur nette d'inventaire du fonds à la date de clôture. Si l'un de ces fonds cibles ne publie pas de TER, une valeur composite représentant les coûts globaux susceptibles d'être encourus par le(s) fonds sera indiquée.

Annexe complémentaire non révisée

TER (Total Expense Ratio) (suite)

Compartiments	Classe	Devise	TER synthétique (3)
AXA World Funds - Force 8	Classe F Capitalisation	EUR	1.08%
AXA World Funds - Force 8	Classe F Distribution	EUR	1.05%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	Classe A Capitalisation	EUR	1.34%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	Classe E Capitalisation	EUR	1.69%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	Classe I Capitalisation	EUR	0.66%

TRP (Taux de Rotation du Portefeuille)

Compartiments	Devise	TRP (4)	TRP II (5)
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	EUR	(9.51%)	46.68%
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities	EUR	118.62%	148.57%
AXA World Funds - Framlington Global Environment	EUR	(41.04%)	45.40%
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging	EUR	26.49%	55.93%
AXA World Funds - Framlington Eurozone	EUR	19.33%	76.72%
AXA World Funds - Framlington Europe	EUR	(38.52%)	58.50%
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value	EUR	140.08%	199.46%
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities	EUR	173.42%	223.10%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap	EUR	46.86%	109.50%
AXA World Funds - Framlington Europe Dividend	EUR	78.70%	114.60%
AXA World Funds - Framlington Europe Microcap	EUR	198.68%	203.02%
AXA World Funds - Framlington American Growth	USD	54.00%	60.88%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	USD	(4.36%)	86.70%
AXA World Funds - Framlington Health	USD	(21.91%)	50.34%
AXA World Funds - Framlington Human Capital	EUR	5.76%	117.95%
AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	USD	402.23%	435.06%
AXA World Funds - Framlington Italy	EUR	5.71%	199.13%
AXA World Funds - Framlington Junior Energy	EUR	138.66%	204.10%
AXA World Funds - Framlington Switzerland	CHF	8.84%	79.74%
AXA World Funds - Framlington Talents	EUR	13.14%	77.18%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents	EUR	(30.71%)	61.57%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	EUR	(9.18%)	87.84%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	EUR	(29.03%)	107.25%
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR	87.84%	148.32%
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR	82.72%	111.07%

(3) Le TER synthétique est égal à la somme des TER des fonds sous-jacents calculés proportionnellement à la part que représentent ces fonds sous-jacents dans la Valeur nette d'inventaire du fonds à la date de clôture. Si l'un de ces fonds cibles ne publie pas de TER, une valeur composite représentant les coûts globaux susceptibles d'être encourus par le(s) fonds sera indiquée.

(4) $TRP = \frac{(TOTAL\ DES\ ACHATS + TOTAL\ DES\ VENTES) - (TOTAL\ DES\ SOUSCRIPTIONS + TOTAL\ DES\ RACHATS)}{MOYENNE\ DU\ TOTAL\ DES\ ACTIFS\ NETS} \times 100$

(5) $TRP\ II = \frac{(TOTAL\ DES\ ACHATS + TOTAL\ DES\ VENTES) - SOMME\ DES\ FLUX\ JOURNALIERS\ ENTRANTS\ OU\ SORTANTS}{MOYENNE\ DU\ TOTAL\ DES\ ACTIFS\ NETS} \times 100$

Annexe complémentaire non révisée

TRP (Taux de Rotation du Portefeuille) (suite)

Compartiments	Devise	TRP (4)	TRP II (5)
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	13.92%	122.88%
AXA World Funds - Euro 10 + LT	EUR	56.04%	136.62%
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	13.82%	52.41%
AXA World Funds - Euro Credit IG	EUR	95.86%	137.06%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	78.51%	148.88%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	(0.11%)	98.89%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	EUR	35.69%	64.99%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD	(35.47%)	48.76%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD	(94.42%)	149.46%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	(21.51%)	63.24%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	54.27%	208.15%
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	34.97%	34.97%
AXA World Funds - Force 3	EUR	26.95%	56.27%
AXA World Funds - Force 5	EUR	71.38%	116.47%
AXA World Funds - Force 8	EUR	27.31%	40.55%
AXA World Funds - Framlington Optimal Income	EUR	43.98%	85.20%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	EUR	326.17%	343.05%
AXA World Funds - Money Market Euro	EUR	115.25%	195.21%

(4) TRP = $\frac{(\text{TOTAL DES ACHATS} + \text{TOTAL DES VENTES}) - (\text{TOTAL DES SOUSCRIPTIONS} + \text{TOTAL DES RACHATS})}{\text{MOYENNE DU TOTAL DES ACTIFS NETS}} \times 100$

(5) TRP II = $\frac{(\text{TOTAL DES ACHATS} + \text{TOTAL DES VENTES}) - \text{SOMME DES FLUX JOURNALIERS ENTRANTS OU SORTANTS}}{\text{MOYENNE DU TOTAL DES ACTIFS NETS}} \times 100$

www.axa.im.com

AXA World Funds
Société d'Investissement à Capital Variable
49, Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg