

**IT TECHNOLOGIES
INVESTISSEMENT**

FCP

RAPPORT ANNUEL

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

IT TECHNOLOGIES INVESTISSEMENT

FCP

Rapport annuel au 31 décembre 2008

EVOLUTION DE L'ACTIF

L'actif net au 31 décembre 2008 est de 6.680.747,91 euros contre 21.126.635,56 euros au 31 décembre 2007, soit une diminution de 68,38 %.

La valeur liquidative au 31 décembre 2008 est de 157,96 euros contre 282,03 euros au 31 décembre 2007, soit une performance annuelle de -43,99 %.

Le nombre de parts en circulation au 31 décembre 2008 est de 42.293,1225 parts contre 74.907,3074 parts au 31 décembre 2007, soit une diminution de 32.614,1849 parts.

Classification

Actions internationales.

OPCVM d'OPCVM

Inférieur à 10 %.

Affectation des résultats

Ce fonds commun de placement est un fonds commun de placement de capitalisation. Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année à l'exception de celle qui font l'objet d'une distribution obligatoire en vertu de la loi.

Objectif de gestion

Les technologies de l'information sont retenues pour leur potentiel de croissance supérieur aux autres secteurs de l'économie et la possibilité d'y trouver de nombreuses sociétés innovantes et à forte croissance.

En se spécialisant dans un secteur au potentiel de croissance supérieur au reste de l'économie, l'objectif de gestion du fonds vise à obtenir une performance supérieure à l'indicateur de référence, le MSCI IT; cependant, la gestion du fonds est totalement libre, et ne vise pas à répliquer cet indicateur.

Indicateur de référence

Le fonds utilise comme indicateur de référence le MSCI IT (Morgan Stanley Capital Index Information Technology). Le MSCI IT est un indice mondial en dollars. Cet indice est constitué des principales sociétés appartenant au secteur des technologies de l'information. Le MSCI IT n'est pas couvert contre les variations de devises. Il est calculé tous les jours sur la base des cours de clôture et inclus les dividendes versés par les sociétés.

Pour plus d'informations, se référer à la société Morgan Stanley qui définit, calcule et publie l'indice : www.msci.com

La gestion du fonds est totalement libre et ne vise pas à répliquer cet indicateur de marché. Elle sera appréciée par rapport à l'évolution de certains critères parmi lesquels l'évolution de cet indice de référence.

Stratégie d'investissement

Le FCP IT Technologies Investissement investit dans l'univers des Technologies de l'Information. Cette industrie est mondiale.

La gestion utilise une méthodologie développée en interne, différenciatrice, précise et rigoureuse dans le but d'optimiser la création de valeur pour les porteurs de parts.

Le niveau de liquidités, les investissements en devises, les allocations géographiques et sectorielles seront toujours une résultante de la méthodologie d'investissement et non un choix lié aux conditions de marchés.

Le FCP IT Technologies Investissement investit dans l'univers mondial coté des sociétés Technologies de l'Information. A ce titre, les positions détenues sont multi-devises.

60 % à 100 % du portefeuille est constitué d'actions de sociétés de l'industrie mondiale des Technologies de l'Information cotées sur un marché réglementé.

Le gestionnaire base sa démarche d'investissement sur une approche industrielle et non sur l'évolution des marchés financiers pour identifier les créneaux où la création de valeur future sera forte.

Chaque société retenue fait l'objet d'un modèle qualitatif et quantitatif interne. La partie qualitative permet d'évaluer précisément la société sur son management, sa qualité d'exécution, sa technologie, sa stratégie. La partie quantitative intègre toutes les données financières passées et les prévisions de la société de gestion.

Une société sélectionnée rentre dans le portefeuille si le modèle montre un gain potentiel intéressant. Le portefeuille est constitué d'un nombre restreint de valeurs (entre 30 et 50 lignes.)

La construction du portefeuille « bottom-up » est faite valeur par valeur, sans définition d'objectifs de poids par géographie, secteur, taille de société, devise.

Le fonds pourra intervenir sur les instruments dérivés en couverture du risque action du portefeuille tout en respectant l'exposition minimum permanente de 60 % sur le marché action. L'exposition maximale pourra être de 110 % de l'actif, de façon très ponctuelle, afin d'intervenir rapidement en cas de flux de souscriptions/rachats, ou de fluctuation de marché.

La partie du portefeuille non exposée au marché action (de 0 % à moins de 40 %) pourra être placée en produit obligataire et monétaire d'attente (TCN et/ou OPCVM). Le poids des TCN ou OPCVM monétaires dépend du montant de liquidités dans le fonds. Ce montant est fonction des flux de souscriptions / rachats et de la sur ou sous évaluation des titres en portefeuille.

Profil de risque

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

L'investisseur est informé que le fonds peut être exposé aux risques suivants à hauteur de ses engagements.

Risque de marché ou risque action : le fonds est en permanence exposé à hauteur de 60 % minimum et jusqu'à 100 % de son actif au risque des marchés actions. Une baisse des marchés actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds. Les petites et les moyennes capitalisations peuvent entraîner des variations plus importantes et plus rapides que les grandes capitalisations. Du fait de l'investissement spécifique du fonds dans les valeurs des technologies de l'information et de la forte volatilité de ce marché, la valeur liquidative du fonds peut varier de façon significative, à la hausse comme à la baisse, sur une période courte.

Risque de taux : Le risque de taux est le risque de baisse des titres détenus associé à l'environnement international des marchés de taux, à un instant donné. Si les marchés de taux montent, la valeur du fonds peut baisser.

Risque de change : le risque de change est le risque de baisse des titres détenus par rapport à devise de référence du portefeuille, à savoir l'Euro. L'acquisition par le fonds de titres libellés dans une devise différente de celle du fonds pourrait engendrer un risque de baisse de la valeur du fonds, non pas du fait du titre lui-même, mais par l'évolution du marché des changes.

Risque de perte en capital : Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit intégralement restitué.

PRINCIPAUX ACTEURS

Société de gestion :	IT ASSET MANAGEMENT 40 rue La Boétie – 75008 Paris
Gestionnaire administratif et comptable : (par délégation) :	Funds Management Services Hoche 105, Rue Réaumur – 75002 Paris
Dépositaire et établissement conservateur :	RBC Dexia Investors Services Bank France 105, Rue Réaumur – 75002 Paris
Commissaire aux comptes :	SCP NORGUET, JOMBART de CARCARADEC 157 Boulevard Haussmann 75008 Paris

CHANGEMENTS INTERVENUS OU A INTERVENIR AU COURS DE LA PERIODE SOUS-REVUE

Changements intervenus :

25/07/2008 : Entrée en vigueur du nouveau prospectus suite à la mise à jour à fin décembre 2007 du volet B (performance + frais)

Changements à intervenir : Néant

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

1^{er} semestre de la période sous-revue :

Les marchés ont atteint un point culminant en octobre 2007 pour ne cesser de baisser ensuite. C'est une première moitié d'année bien sombre qui se termine, sans parler d'un mois de juin épouvantable. Bien que les marchés américains montrent une meilleure résistance, le Dow Jones n'en affiche pas moins la 10ème pire performance depuis 1900. Il faut remonter à 1970 pour trouver une pire performance

Ainsi l'indice MSCI World baisse-t-il de 17,7 % en euros sur la première moitié de 2008. L'appréciation de l'euro de 7,1 % se culmine à la baisse de l'indice en dollars US (-11,9 %). C'est donc un double choc, boursier et monétaire, qui caractérise les marchés sur la période.

La hausse de l'euro ne se cantonne pas au dollar US puisque l'euro progresse de 7,1 % par rapport à la livre Sterling, de 1,2 % par rapport au Yen. Il est par contre stable par rapport au dollar Taiwan.

- ⇒ La baisse des marchés s'explique par la conjonction de plusieurs facteurs :
- ⇒ La crise de l'immobilier américain après une période de hausse exceptionnelle,
- ⇒ La crise du crédit après des années euphoriques et une réévaluation du risque,
- ⇒ La hausse de l'euro, qui met à mal la compétitivité des sociétés européennes exportatrices, notamment les technologiques,

Une hausse aussi forte que soudaine des prix de matières premières, notamment du pétrole, qui pèse fortement sur la consommation des ménages.

Il était devenu habituel de considérer le secteur technologique pour sa capacité à surperformer dans des marchés haussiers, et son risque élevé dans les phases de baisse de marchés. La situation semble bien changer puisque, après une très bonne année 2007, l'indice MSCI IT (-18,5 %) résiste et ne baisse que marginalement plus que l'indice MSCI World (-17,7 %) sur la première moitié de l'année 2008. Dans un environnement économique difficile, la résilience du secteur technologique semble être maintenant actée par les investisseurs.

La sous exposition au groupe de valeurs qui ont fait le marché en 2007 mais fortement corrigé début 2008 et la bonne résistance de positions qui semblent entamer un rattrapage après leur sous performance en 2007 (voir ci-après) sont des éléments favorables au Fonds. Le bêta plus élevé des petites et moyennes valeurs reste un handicap pour un fonds de stock picking comportant un mix de petites, moyennes et grandes valeurs. Au final, Le Fonds sous performe son indice de référence puisqu'il baisse de 21,3 % tandis que l'indice baisse de 18,5 %.

De manière générale, les quelques boosters de l'année dernière (Research in Motion, Nintendo, Apple, Nokia, Juniper Networks, Google, VMWare, Intel, NVidia) sous performant. Research in Motion est le seul à tirer son épingle du jeu avec une hausse de 3 %. Nintendo baisse de 11 %. Tous les autres sous performant, certains notablement: si Apple et Intel baissent de 16 % et 19 %, VMWare, Nokia et NVidia chutent eux lourdement de 37 %, 42 % et 46 % (tous les chiffres évoqués sont en devise locale).

A l'opposé, les valeurs qui surperforment sont souvent situées dans le groupe des valeurs en retard. Il en est ainsi d'Actel (+23 %), Marvell (+26 %), Qualcomm (+13 %), Altera (+7 %) dans le semiconducteur ; d'Ariba (+32 %), Symantec (+20 %), Check Point Software (+8 %) dans le logiciel ou de Celestica (+45 %). Parmi les rares succès de 2007 persistant en 2008 figurent IBM (+10 %), Salesforce.com (+9 %) et Accenture (+13 %). On constate au passage, contrairement à certaines perceptions, que le semi-conducteur concentre quelques belles performances.

Il est difficile de définir une quelconque tendance pouvant caractériser le semestre en termes de choix de valeurs ou de secteurs. Prenons quelques exemples : si Nokia, ARM Holdings et Motorola, compte tenu des inquiétudes sur la chaîne du mobile, sont en forte baisse (-42 %, -31 %, -54 %), en outre, Texas Instruments (-16 %), TSMC (+5 %) et Comverse Technology (-2 %), un équipementier très présent chez les opérateurs mobiles, résistent. Dassault Systemes ne baisse que de 4 % même si ses deux marchés de prédilection, l'automobile et l'aéronautique, sont en berne. Dans les équipementiers télécom, Ciena, pourtant positionné sur le secteur de l'optique, en croissance du fait de l'équipement des pays émergents, baisse de 32 %.

Les valeurs qui sont détenues par le Fonds au 30 juin sont en gras.

Sur ces six premiers mois, les plus mauvais contributeurs à la performance sont Sandisk, SonicWall, Groupe Steria, Aruba Networks et SiRF Technologies. Sandisk a fortement souffert d'une violente surcapacité dans les mémoires Flash NAND. Nous avons coupé la position en mai. Nous pensons que le pire est passé, compte tenu des réductions de capacités et de la

forte élasticité de la demande. Malgré un bon premier trimestre, Aruba Networks subit toujours la défiance des investisseurs suite à son avertissement sur les résultats de 2007. SonicWall est sous forte pression avant la clôture du trimestre. Le marché reste sceptique quant au bien fondé de l'acquisition par le Groupe Steria de Xansa au Royaume Uni. SiRF Technologies est une valeur qui sera vendue très prochainement.

Les meilleures contributeurs à la performance sont Akamai, un fournisseur de services d'accélération de performance de sites Internet; Actel, un fournisseur de circuits programmables, spécialisé dans les produits à faible consommation énergétique; Ubisoft, le leader européen dans le jeu; TSMC, le fondeur dominant et Altera, aussi dans le marché des circuits programmables.

Altera est un exemple intéressant de société de moyenne taille qui s'est embarqué dans un programme d'optimisation de ses opérations, sous la houlette d'un Directeur Financier originaire de General Electric. Nous la mentionnons car, au-delà de sociétés comme Cisco, Microsoft, HP, IBM, Oracle, Intel ou Apple, bon nombres de sociétés technologiques sont encore restées entièrement concentrées sur la croissance de leurs ventes, en laissant de côté l'amélioration de leur marge. Or croissance et efficacité opérationnelle peuvent parfaitement aller de pair, sous réserve bien sûr que le top management donne la bonne impulsion. Il sera intéressant de voir si cette tendance se confirme car, alors, les multiples s'en ressentiront.

2^{ème} semestre de la période sous-revue :

2008 restera dans les annales boursières une annus horribilis. Rarement la baisse aura-t-elle affecté autant de classes d'actifs avec une telle violence. Quasiment aucune classe d'actifs n'est épargnée. Les valeurs technologiques s'inscrivent dans ce mouvement de baisse, avec une performance presque en ligne avec le marché actions, soit une baisse de 41 % de l'indice de référence MSCI IT et de 40 % pour l'indice MSCI World (en euros, dividendes exclus).

Le Fonds sous performe son indice. Deux périodes de ventes panique massives successives, portant systématiquement sur les valeurs à haut bêta¹, en juin puis octobre, ont chacune pénalisé le Fonds qui a perdu par rapport à son indice 300 à 400 points de base à chaque fois ; jusqu'en juin, la performance du fonds était en phase avec celle de l'indice.

Deux facteurs expliquent le bêta plus élevé du Fonds : la composante petites et moyennes valeurs (capitalisation boursière inférieure à 10 milliards de dollars US), 51 % du portefeuille investi fin décembre 2007 et une exposition plus globale avec un poids de valeurs américaines, 51 % à fin 2007, sous-pondéré par rapport à un indice exposé à plus de 70 % sur les USA. Or en 2008, le marché américain (S&P500), en baisse de 35,7 %, a mieux résisté que l'Europe (EuroStoxx 600), -45,6 %, et les pays émergents (MXEF), - 52,4 %, toujours en euros hors dividendes.

Il a fallu attendre les deux derniers mois de l'année pour retrouver un marché plus efficient, période durant laquelle le Fonds a regagné plus de 300 points de base sur l'indice; un délai néanmoins trop court pour rattraper le retard du Fonds comparé à l'indice.

Un autre handicap pour le Fonds a été un fort mouvement de rachats. L'impact des rachats, mesuré par un nombre de parts inférieur de 44 % entre le début et la fin de l'année, est multiple puisqu'il engendre des frais de courtage additionnels, est chronophage pour les gérants et augmente le taux d'investissement, un facteur pénalisant en période de forte baisse.

Les cinq valeurs contribuant le moins à la performance sont SonicWall, Nokia, SiRF Technologies, Groupe Steria et Aruba Networks.

SonicWall est une société américaine commercialisant des solutions de sécurisation de systèmes d'informations, très présente sur le marché des petites et moyennes entreprises. La

société a souffert du ralentissement économique américain. La valeur perd 61,2 % sur l'année (en euros).

Nokia est pénalisée par une croissance des terminaux revue en forte baisse en fin d'année, dans les pays développés aussi bien que dans les pays émergents. Nokia baisse de 58 %.

SiRF Technologies est spécialisée dans la conception de puces GPS. Avec un nombre de clients potentiels restreint à un petit nombre d'acteurs, tels Garmin et TomTom résistant aux multiples tentatives de percée des acteurs électronique grand public, elle souffre d'une concurrence accrue d'acteurs plus généralistes, tel Broadcom. SiRF baisse de 84,5 % (en euros) sur la période de détention (le Fonds a soldé sa position début juillet), de 94,7 % sur l'année.

Groupe Steria, société de services informatiques, chute fortement, ayant réalisé une acquisition majeure, la société britannique Xansa, dont le montage financier par émission de dettes s'est retourné contre la société, dans un environnement de crédit qui s'est singulièrement rétréci fin 2008. La baisse, jusqu'au moment où la valeur a été vendue (début octobre), est de 48 %.

Aruba Networks est une société américaine spécialisée dans le marché des équipements sans fil pour entreprises. Cette société, en forte croissance, a subi de plein fouet le ralentissement économique américain. La valeur baisse de 82,1 % (en euros).

Les meilleurs contributions à la performance ont été Ilog, Accenture, Red Hat, Check Point Software et Actel.

Ilog, éditeur logiciel français, grimpe de 38 %, grâce à une offre de rachat amicale d'IBM.

Accenture, société américaine de conseil et de services informatiques, de par sa qualité d'exécution, semble insensible à des dépenses informatiques professionnelles en moindre croissance. La valeur, vendue le 23 octobre, ne baisse ainsi que de 7,1 % sur l'année (en euros) sur la période de détention.

Red Hat est un éditeur logiciel américain dont le modèle « open source » se révèle particulièrement attractif en cette période de budgets sous contrainte. Red Hat bénéficie également d'une forte récurrence de son chiffre d'affaires puisqu'elle facture ses clients sous forme d'abonnement mensuel. Valeur à haut bêta¹, elle baisse tout de même fortement, 58,1 % (en euros) à son point bas de novembre. Le Fonds a ainsi construit une ligne sur cette valeur à un prix particulièrement attractif, ce qui explique que Red Hat figure parmi les meilleures contributions à la performance, terminant l'année 1,2 % au dessus du premier prix d'achat.

Check Point Software est un acteur israélien de la sécurité informatique d'entreprise qui bénéficie d'un mouvement de concentration dans un marché jusque là très fragmenté grâce à une base installée conséquente. Ainsi, cette valeur n'a baissé que de 9,6 % sur l'année.

Actel est spécialisé dans la conception de puces « programmables » (des puces dont l'architecture matérielle peut se reprogrammer à la volée) à faible consommation. Le besoin d'un meilleur contrôle de la consommation des systèmes informatiques lui permet de gagner des parts de marché. Actel a baissé de 10,3 %.

(1) Une valeur à haut bêta se définit comme ayant un cours subissant des oscillations à la hausse comme à la baisse supérieures à l'indice de référence.

COMPTES ANNUELS

Le bilan, le compte de résultat, l'annexe et l'inventaire des actifs ont été établis conformément à la réglementation sur les o.p.c.v.m. et aux recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers.

Résultat

Ce résultat se décompose de la façon suivante :

	<u>EUROS</u>
⇒ les produits sur opérations financières	165.550,33
dont il faut déduire :	
⇒ les charges sur opérations financières	978,51
pour obtenir un résultat sur opérations financières de	164.571,82

A ce montant viennent en déduction :

⇒ Les frais de gestion	250.046,98
pour obtenir un résultat net de l'exercice	-85.475,16

Compte tenu :

⇒ du compte de régularisation des revenus de l'exercice	29.569,47
le résultat à capitaliser est de	-55.905,69

Affectation

Conformément au prospectus le résultat est capitalisé.

COMPLEMENT D'INFORMATION AU RAPPORT DE GESTION

Conformément à la Charte de Déontologie de l'AFG, le gérant exerce les droits de vote éventuels découlant de la qualité d'actionnaire de la Société de Gestion du FCP dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts du FCP IT TECHNOLOGIES INVESTISSEMENT.

Clé de répartition de la commission de mouvement (non auditée par le Commissaire aux Comptes) :

Pour les transactions effectuées sur les tcn, aucune commission n'est prise par le dépositaire, Concernant les obligations, les opérations sont effectuées en "prix net",

Concernant les actions :

- France : la commission est de 0,65 % HT du montant brut (hors impôts de bourse) qui se répartit ainsi :

0,40 % HT pour le dépositaire

0,25 % HT pour la société de gestion IT ASSET MANAGEMENT

- Etranger : la commission est de 0,35 % HT du montant net « Broker » qui se répartit ainsi :

0,15 % HT pour le dépositaire

0,20 % HT pour la société de gestion IT ASSET MANAGEMENT

COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

ACTIF DU BILAN

	Exercice 2008	Exercice 2007
IMMOBILISATIONS NETTES		
DEPOTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS		
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6.051.159,48	20.802.927,84
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Parts d'organismes de placement collectif		
OPCVM européens et OPCVM français à vocation générale		
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT		
Fonds d'investissement & FCC cotés		
Fonds d'investissement & FCC non cotés		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CREANCES		
Opérations de change à terme de devises		
Autres	57,34	
COMPTES FINANCIERS		
Liquidités	640.373,24	392.964,56
TOTAL DE L'ACTIF	6.691.590,06	21.195.892,40

PASSIF DU BILAN

	Exercice 2008	Exercice 2007
CAPITAUX PROPRES		
Capital	6.736.653,60	21.191.223,71
Report à nouveau		
Résultat	- 55.905,69	- 64.588,15
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (= Montant représentatif de l'actif net)	6.680.747,91	21.126.635,56
INSTRUMENTS FINANCIERS		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
DETTES		
Opérations de change à terme de devises		
Autres	10.842,15	69.256,84
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	6.691.590,06	21.195.892,40

HORS-BILAN

	Exercice 2008	Exercice 2007
<p>OPERATIONS DE COUVERTURE</p> <ul style="list-style-type: none"> • Engagements sur marchés réglementés ou assimilés (par nature de produit) • Engagements de gré à gré (par nature de produit) • Autres engagements (par nature de produit) <p>AUTRES OPERATIONS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Engagements sur marchés réglementés ou assimilés (par nature de produit) <i>Type de marché :</i> • • <i>Type de marché :</i> • • • Engagements de gré à gré (par nature de produit) • Autres engagements (par nature de produit) 		

COMPTE DE RESULTAT (en euros)

	Exercice 2008	Exercice 2007
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
Produits sur dépôts et comptes financiers		200.670,72
Produits sur actions et valeurs assimilées	158.810,56	464.905,28
Produits sur obligations et valeurs assimilées		9.477,24
Produits sur titres de créance	499,15	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers	6.240,62	
TOTAL I	165.550,33	675.053,24
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	- 978,51	- 131.661,72
Autres charges financières		
TOTAL II	- 978,51	- 131.661,72
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)	164.571,82	543.391,52
Autres produits (III)		
Frais de gestion et dotation aux amortissements (IV)	- 250.046,98	- 639.667,02
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-9) (I - II + III - IV)	- 85.475,16	- 96.275,50
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	29.569,47	31.687,35
Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)		
RESULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI)	- 55.905,69	- 64.588,15

ANNEXE

I REGLES ET METHODES COMPTABLES

L'OPCVM s'est conformé aux règles comptables prescrites par le Règlement du Comité de la Réglementation Comptable n°2003-02 du 2 octobre 2003 relatif au plan comptable des OPCVM, modifié par le Règlement CRC n°2005-07 du 3 novembre 2005.

Méthode d'évaluation

Instruments financiers et instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé

ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les actions et valeurs assimilées françaises sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour.

Les actions et valeurs assimilées étrangères de la zone Europe sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour.

Les actions et valeurs assimilées étrangères de la zone Amérique sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour.

Les actions et valeurs assimilées étrangères de la zone Asie sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour.

Les actions et valeurs assimilées étrangères de la zone Afrique sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour.

TITRES DE CREANCES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE

Les obligations et valeurs assimilées françaises sont évaluées sur la base cours de clôture du jour.

Les obligations et valeurs assimilées étrangères de la zone Europe sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour.

Les obligations et valeurs assimilées étrangères de la zone Amérique sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour.

Les obligations et valeurs assimilées étrangères de la zone Asie sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour.

Les obligations et valeurs assimilées étrangères de la zone Afrique sont évaluées sur la base du cours de la clôture du jour.

Les titres de créances sont évalués à la valeur actuelle. En l'absence de transactions significatives, une méthode actuarielle est appliquée.

Les titres de créances négociables d'une durée à l'émission inférieure ou égale à trois mois sont évalués en étalant linéairement sur la durée de vie résiduelle la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement.

Les titres de créances négociables d'une durée à l'émission supérieure à trois mois mais dont la durée résiduelle est inférieure à trois mois sont évalués en étalant linéairement sur la durée de vie résiduelle la différence entre la dernière valeur actuelle retenue et la valeur de remboursement.

En application du principe de prudence, ces évaluations sont corrigées du risque émetteur.

ACTIONS ET PARTS D'AUTRES OPCVM OU FONDS D'INVESTISSEMENT

Les actions ou parts d'autres OPCVM ou fonds d'investissement sont évalués sur la base du cours de clôture du jour.

DEVISES

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence de la comptabilité sont évalués au cours de change du jour.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion.

Les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

Instruments financiers et instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé

ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les actions et valeurs assimilées sont évaluées à leur valeur actuelle.

TITRES DE CREANCES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE

Les titres de créances sont évalués à leur valeur actuelle.

ACTIONS ET PARTS D'AUTRES OPCVM OU FONDS D'INVESTISSEMENT

Les actions ou parts d'autres OPCVM ou fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

OPERATIONS D'ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES

Les créances représentatives des titres reçus en pension sont évaluées à leur valeur contractuelle majorée des intérêts à recevoir calculés prorata temporis.

Les titres donnés en pension sont évalués à leur valeur de marché et les dettes représentatives des titres donnés en pension sont évaluées à leur valeur contractuelle majorée des intérêts à payer calculés prorata temporis.

DEVISES

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence de la comptabilité sont évalués au cours de change du jour.

Méthodes de comptabilisation :

Mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des dépôts et instruments financiers à revenu fixe : coupon encaissé.

Mode d'enregistrement des frais d'acquisition et de cessions des instruments financiers : frais exclus.

Mode de calcul des frais de fonctionnement et de gestion et frais variables (Voir Tableau Frais facturés à l'OPCVM / Frais de fonctionnement et de gestion)

Les frais de fonctionnement et de gestion recouvrent l'ensemble des charges et notamment : gestion financière, gestion administrative et comptable, frais du dépositaire, frais d'audit, frais juridiques, frais d'enregistrement, cotisations AMF, cotisations à une association professionnelle, frais de distribution. Ces frais n'incluent pas les frais de négociation.

Les comptes annuels et les tableaux d'exposition aux risques sont établis sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice.

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET (en euros)

		Exercice 2008	Exercice 2007
Actif net en début d'exercice		21.126.635,56	45.313.844,36
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPCVM)	+	750.604,30	4.661.342,66
Rachats	-	7.217.217,23	25.451.769,79
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	1.402.648,45	35.436.269,51
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	7.115.406,79	32.591.215,02
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-		
Frais de transaction	-	159.485,71	234.905,48
Différences de change	+/-	- 1.138.286,62	- 531.659,68
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :			
▪ Différence d'estimation exercice N	+/-	- 3.770.705,39	- 2.887.436,50
▪ Différence d'estimation exercice N-1	+/-	+ 2.887.436,50	- 2.491.559,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :			
▪ Différence d'estimation exercice N	+/-		
▪ Différence d'estimation exercice N-1	+/-		
Distribution de l'exercice antérieur	-		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	+/-	- 85.475,16	- 96.275,50
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-		
Autres éléments	+/-		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE		6.680.747,91	21.126.635,56

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION**3.1 Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument****Ventilation de l'actif**

Néant.

Ventilation Du Passif

Néant.

Ventilation du hors-bilan

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés Engagements de gré à gré Autres engagements Autres opérations Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés . <i>Type de marché CME</i> . <i>Type de marché OSA</i> Engagements de gré à gré Autres engagements				

3.2 Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif Dépôts Obligations et valeurs assimilées Titres de créances Opérations temporaires sur titres Comptes financiers Passif Opérations temporaires sur titres Comptes financiers Hors-bilan Opérations de couverture Autres opérations				640 373,24

3.3 Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0-3 mois]]3 mois - 1 an]]1 an - 3 ans]]3 ans - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	640 373,24				
Passif					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Opérations de couverture					
Autres opérations					

3.4 Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	GBP	HKD	TWD	JPY	USD
Actif					
Actions et valeurs assimilées	185.198,93	93.231,70	273.515,72	160.704,05	4.222.301,83
Obligations et valeurs assimilées					
Titres d'OPC					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances	54,46		2,88		
Comptes financiers	230,42	364,62	206.878,48	0,14	390.874,38
Passif					
Opérations de cessions sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Dettes					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Opérations de couverture					
Autres opérations					

3.5 Créances et dettes : ventilation par nature**Créances :**

- Coupons à Recevoir	GBP	54,46
.....	TWD	2,88

Dettes :

- Provision frais de gestion fixes	EUR	10 842,15
--	-----	-----------

3.6 Capitaux propres**Nombre et valeur des parts émises et rachetées**

	Nombre	Montant (en euros)
Emissions		
. Parts C	2.580,00	750 604,30
. Parts D		
. globales		
Rachats		
. Parts C	35 969,1849	7 217 217,23
. Parts D		
. globaux		

Montant des commissions de souscription restant acquises au FCP EUR -

Montant des commissions de rachat restant acquises au FCP EUR -

3.7 Frais de gestion**En montants :**

Frais de gestion fixes EUR 250.046,98

Rétrocession frais de gestion (en diminution des frais de gestion fixes) EUR

Frais de gestion variables EUR Non concerné

En pourcentage TTC de l'actif net moyen :

Frais de gestion fixes 1,78 %

Rétrocession frais de gestion (en diminution des frais de gestion fixes)

Frais de gestion variables -

Détail des rétrocessions de frais de gestion

Néant

3.8. Engagements reçus et donnés

Néant.

3.9 Autres informations**Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire**

- Rémérés EUR -
 - Pensions EUR -

Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

- Titres reçus en garantie et non inscrits en portefeuille titres EUR -
 - Titres donnés en garantie et non inscrits en portefeuille titres EUR -

Détention par le Fonds de parts ou d'actions d'OPCVM promus ou gérés par une entité du groupe

OPCVM détenus	Quantité détenue	Encours détenus (EUR)	% de l'actif net
TOTAL			

Détention de titres émis par une entité du groupe

Néant.

Détention d'instruments financiers dérivés émis par une entité du groupe

Néant.

3.10 Tableau d'affectation du résultat**Acomptes**

Néant.

Affectation du résultat (en euros)

	Exercice 2008	Exercice 2007
SOMMES RESTANT A AFFECTER		
Report à nouveau		
Résultat	- 55.905,69	- 64.588,15
TOTAL	- 55.905,69	- 64.588,15
AFFECTATION		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	- 55.905,69	- 64.588,15
TOTAL	- 55.905,69	- 64.588,15
Nombre de titres « D »		
Distribution unitaire		
Distribution unitaire par millième de titres		
Crédits d'impôt		
Montant global des crédits d'impôt		
Provenant de l'exercice		
Provenant de l'exercice N-1		
Provenant de l'exercice N-2		

3.11 Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du Fonds à la fin des cinq derniers exercices

EN EUROS

	Exercice 2008	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005	Exercice 2004
Actif net (en millions d'euros)	6,68	21,12	45,31	42,15	48,87
Nombre de titres					
Dont parts C	42.293,1225	74.907,3074	139.703,3336	134.894,5230	192.879,8935
Dont parts D					
Valeur liquidative unitaire					
Dont parts C	157,96	282,03	324,35	312,47	253,35
Dont parts D					
Distribution unitaire (y compris les acomptes)					
Distribution par millième de titre					
Crédit d'impôt unitaire					
Capitalisation unitaire	- 1,32	- 0,86	- 3,07	- 3,07	- 2,48