

**RAPPORT SEMESTRIEL 2010
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC SECURITE**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2010)



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

■ **Caractéristiques de l'OPCVM**

Affectation des résultats

FCP de capitalisation. Comptabilisation selon la méthode des coupons courus.

Pays où le fonds est autorisé à la commercialisation

Allemagne, Autriche, Belgique, Luxembourg, Pays-Bas, Italie, Espagne, France et Suisse.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC SECURITE

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1	4 770 445 103,12
b) Avoirs bancaires	1 920 685,60
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	1 727 203 542,99
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	6 499 569 331,71
e) Passif	-551 454 328,73
f) Valeur nette d'inventaire	5 948 115 002,98

* Les montants sont signés

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
PAR PART DE CARMIGNAC SECURITE**

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC SECURITE	C	5 948 115 002,98	3 928 583,093	1 514,06

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC SECURITE

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	74,75	68,41
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	15,76	14,42
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC SECURITE

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	3 539 835 765,48	1 492 145 253,00
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	571 108 613,92	
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		

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

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC SECURITE
AU 30 JUIN 2010**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLEMAGNE 1% 03/12	EUR	272 000 000	275 287 399,45	4,63
ALLEMAGNE 3% 04/07/20	EUR	500 000 000	521 217 328,75	8,76
ALLEMAGNE 4%08-11/10/13 S.153	EUR	200 000 000	226 246 054,80	3,80
BOBL152 3.50% 12/04/13	EUR	290 000 000	314 660 090,41	5,29
DEUTSCHE LUFTHANSA 6.75% 24/03/2014	EUR	13 000 000	14 568 683,29	0,24
HEIDELBERGCEMENT 7.5% 31/10/2014	EUR	29 000 000	30 141 227,33	0,51
K + S AG 5% 09-14	EUR	30 300 000	34 082 291,72	0,57
LUFTHANSA 6.5% 07/07/2016	EUR	25 952 000	30 152 489,13	0,51
MAN AG 5.375%09-200513	EUR	28 156 000	30 677 960,30	0,52
METRO AG 3.625% 06/11	EUR	14 288 000	14 541 518,64	0,24
METRO AG 7.625% 05/03/2015	EUR	15 350 000	18 575 101,03	0,31
RHOEN KLINIKUM 3.875% 03/16	EUR	25 000 000	26 119 976,71	0,44
ROBERT BOSCH 3 3/4% 2013	EUR	14 000 000	14 819 686,19	0,25
VOLKS LEAS 4.125% 05/11 *EUR	EUR	6 900 000	7 065 279,01	0,12
VOLKSWAGEN BANK 2.375% 28/06/2013	EUR	16 000 000	16 094 951,67	0,27
VOLKSWAGEN 6.875% 15/01/2014	EUR	6 000 000	7 048 421,42	0,12
TOTAL ALLEMAGNE			1 581 298 459,85	26,58
ANTILLES NEERLAND.				
SARA LEE 2.25% 20/03/2012	EUR	15 000 000	15 162 216,78	0,25
VOTORANTIM 5.25% 28/04/2017	EUR	24 500 000	24 509 379,14	0,42
TOTAL ANTILLES NEERLAND.			39 671 595,92	0,67
AUSTRALIE				
ST GEORGE BANK 6.5% 24/06/2013	EUR	40 000 000	44 634 916,16	0,75
ST GEORGES BANK 4.875 07-17/07/12	EUR	3 825 000	4 221 687,92	0,07
TELSTRA CORP 6.375 29/06/11	EUR	40 950 000	42 850 610,11	0,72
WESFARMERS 3.875% 10/07/2015	EUR	52 754 000	55 106 418,65	0,93
TOTAL AUSTRALIE			146 813 632,84	2,47
BELGIQUE				
ELIA 4.5% 22/04/2013	EUR	19 450 000	20 841 108,50	0,35
INBEV NV 7.375% 30/01/13 STEP-UP	EUR	16 000 000	18 552 152,77	0,31
TOTAL BELGIQUE			39 393 261,27	0,66

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BERMUDES				
BACARDI 7.75% 09/04/2014	EUR	52 388 000	61 751 234,04	1,04
TOTAL BERMUDEES			61 751 234,04	1,04
BRESIL				
BRAZIL 8.50% 09/12	EUR	25 031 000	30 142 680,29	0,51
TOTAL BRESIL			30 142 680,29	0,51
CANADA				
BOMBARDIER E3R 15/11/13	EUR	20 800 000	20 603 453,87	0,35
BOMBARDIER 7.25% 15/11/2016	EUR	16 150 000	17 095 298,98	0,29
XSTRATA CANADA 5.875% 05/11 *EUR	EUR	33 550 000	34 761 772,23	0,58
XSTRTA CDA 4.875% 06/12 *EUR	EUR	32 910 000	34 239 411,17	0,58
XSTRTA CDA 6.25% 27/05/15 *EUR	EUR	5 500 000	6 077 197,95	0,10
TOTAL CANADA			112 777 134,20	1,90
DANEMARK				
CARLSBERG 6% 28/05/2014	EUR	25 000 000	28 098 989,38	0,47
VESTAS WIND 4.625% 23/03/2015	EUR	25 000 000	25 879 477,05	0,44
TOTAL DANEMARK			53 978 466,43	0,91
ESPAGNE				
GAS NATURAL 5.25% 07/14	EUR	33 700 000	36 926 190,56	0,63
IBERDROLA FINANZAS 4.875% 04/03/2014	EUR	11 000 000	11 870 078,90	0,20
TELEF SAU 3.75% 02/02/11 *EUR	EUR	28 000 000	28 772 860,99	0,48
TELEFONICA SAU. 5.58% 12/06/2013	EUR	10 000 000	10 780 691,64	0,18
TELEFONICA 3.406% 24/03/2015	EUR	22 000 000	22 084 643,95	0,37
TOTAL ESPAGNE			110 434 466,04	1,86
ETATS UNIS AMERIQUE				
BKAMERICA 4.25% 21/10/10 *EUR	EUR	3 000 000	3 112 576,97	0,05
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 5.868% 01/49	EUR	23 101 000	21 108 317,23	0,35
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.342% 01/49	EUR	5 906 000	5 645 652,03	0,09
CHESAPEAKE ENERGY 6.25% 15/01/17 *EUR	EUR	18 000 000	17 714 500,00	0,30
CITIGROUP Eurib3 03/06/11 *EUR	EUR	29 967 000	29 656 656,75	0,50
CITIGROUP Eurib3 28/06/13 *EUR	EUR	10 000 000	9 440 378,89	0,16
CITIGROUP 3.95% 10/10/13 *EUR	EUR	20 000 000	20 949 374,79	0,35
CREDIT SUI 3.125% 14/09/12*EUR	EUR	30 000 000	31 281 606,99	0,53
FRESENIUS 7.375% 06/11	EUR	6 500 000	6 809 693,94	0,11
FRESENIUS 8.75% 15/07/2015	EUR	27 200 000	32 811 943,29	0,55
HONDA AME 5.125% 03/10/12 *EUR	EUR	10 100 000	11 205 889,54	0,19
JPMORGAN 6.125% 01/04/2014	EUR	16 000 000	18 094 444,49	0,30
KRAFT FOODS 5.75%	EUR	33 169 000	35 799 738,35	0,60
KRAFT FOODS 6.25% 20/03/15 *EUR	EUR	16 100 000	18 748 078,38	0,32

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MERRILL CO 4.2% 31/10/11 *EUR	EUR	5 000 000	5 251 319,59	0,09
MERRILL CO 4.875% 05/14 *EUR	EUR	22 300 000	23 059 386,79	0,39
MERRILL LYNCH 6.75% 21/05/2013	EUR	3 000 000	3 262 028,75	0,05
MORGAN C&C 5.25% 08/05/13 *EUR	EUR	13 500 000	14 634 262,79	0,25
NYSE EURON 5.375% 06/15 *EUR	EUR	10 000 000	10 953 283,01	0,18
PEMEX PROJ FDG 6.375% 08/16	EUR	39 100 000	44 221 303,00	0,75
PEMEX PROJECT 6,25%03-13 REG-S	EUR	6 000 000	6 803 998,68	0,11
PFIZER INC 3.625% 09-13	EUR	10 000 000	10 517 100,82	0,18
ROCHE HLD 4.625%-04/03/2013	EUR	17 500 000	19 020 340,79	0,32
SCHERG CP 5.375% 01/10/14 *EUR	EUR	7 500 000	8 750 580,72	0,15
SCHERING-PLOUGH 5% 01/10/10	EUR	5 000 000	5 240 271,03	0,09
SWISS RE TREAS 6% 18/05/2012	EUR	35 334 000	37 759 746,62	0,64
TOYOTA MOTOR CREDIT 5.25% 03/12	EUR	2 995 000	3 219 505,24	0,05
WACHOVIA BK E3R 19/09/2011	EUR	28 050 000	27 820 738,00	0,47
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			482 892 717,47	8,12
FINLANDE				
FORTUM 4.625% 20/03/2014	EUR	7 515 000	8 241 717,18	0,14
TOTAL FINLANDE			8 241 717,18	0,14
FRANCE				
ACCOR 6.5% 06/05/2013	EUR	30 000 000	32 535 657,95	0,55
ACCOR 7.5% 09-14	EUR	14 700 000	16 857 965,84	0,28
AIR FRANCE 4.75% 22/01/14 *EUR	EUR	10 000 000	10 290 874,66	0,17
AIR FRANCE 6.75% 27/10/2016	EUR	23 000 000	25 058 541,59	0,42
ALSTOM 4% 23/09/14	EUR	7 000 000	7 529 535,14	0,13
AXA 2.5% 01/14 OSC	EUR	95 600	20 304 484,00	0,34
AXA 4.5% 23/01/2015	EUR	7 500 000	8 132 721,68	0,14
BANQUE PSA 8.50% 05/12	EUR	6 700 000	7 367 295,59	0,12
BNP TF/TV 8.667% PERPETUAL	EUR	5 150 000	5 696 251,54	0,10
BOUYGUES 4.625% 02/11	EUR	4 100 000	4 254 072,27	0,07
BPCE E3R 20/07/12	EUR	30 000 000	29 892 166,67	0,50
BQUE PSA 6.375% 11/10	EUR	2 700 000	2 850 273,60	0,05
CASINO GP. 6.375% 08-13	EUR	47 650 000	53 166 273,40	0,90
CHRISTIAN DIOR 3.75% 23/09/2014	EUR	23 900 000	25 080 799,14	0,42
CREDIT AGRICOLE 7.875% PERP. STEP-UP	EUR	22 850 000	23 069 836,72	0,39
EUTELSAT 4.125% 27/03/2017	EUR	25 000 000	25 275 884,59	0,42
GALERIE LAFAYETTE 4.875% 17/12/10	EUR	28 230 000	28 964 328,04	0,49
KLEPIERRE 4,625%04-150711 EMTN	EUR	4 494 000	4 834 945,16	0,08
LAFARGE 5.75% 27/05/11 *EUR	EUR	6 750 000	6 983 508,39	0,12
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	EUR	32 500 000	36 270 625,96	0,61

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LVMH 4.375% 12/05/2014	EUR	14 500 000	15 690 386,24	0,26
NATEX POP Eurib3 26/01/17 *EUR	EUR	13 250 000	11 896 357,92	0,20
NATIXIS Eurib3 06/07/17 *EUR	EUR	22 000 000	19 746 056,00	0,33
NATIXIS 6.307% PERP	EUR	2 000 000	1 575 695,15	0,03
OAT 5.5% 99-25/10/10	EUR	54 000 000	56 915 637,55	0,97
PARIS RHIN RHONE 7.50%09-120115	EUR	26 900 000	31 824 567,52	0,54
PERNOD RIC Eurib3 06/11 *EUR	EUR	27 150 000	26 967 389,10	0,45
PERNOD RICARD 4.875% 18/03/2016	EUR	15 000 000	15 250 638,29	0,26
PERNOD-RICARD 7% 15/01/2015	EUR	33 550 000	37 481 507,11	0,64
PEUGEOT TRESORERIE 5.875% 09/11	EUR	23 000 000	24 759 418,40	0,42
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE 5.25% 03/11	EUR	31 750 000	32 965 799,27	0,55
PPR SA 8.625% 03/04/2014	EUR	5 000 000	6 064 182,64	0,10
PPR 4%05-290613 EMTN	EUR	33 486 000	35 137 009,80	0,59
PSA FINANCE 3.625% 14/10/2011	EUR	4 217 000	4 363 816,01	0,07
PSA FINANCE 3.75% 11/03/2011	EUR	11 500 000	11 712 069,29	0,20
PUBLICIS GROUPE 4.25% 31/03/2015	EUR	13 485 000	14 451 471,06	0,24
RALLYE 5.875% 24/03/2014	EUR	19 000 000	19 732 920,58	0,33
RALLYE 8.375% 20/01/2015	EUR	27 000 000	30 886 454,71	0,52
RCI BANQUE 3.125% 07/11	EUR	10 000 000	10 199 628,36	0,17
RCI BANQUE 4% 21/10/2011	EUR	27 884 000	29 107 271,08	0,49
RCI BANQUE 5.25% 27/05/2011	EUR	16 100 000	16 502 155,28	0,28
RENAULT 4.5% 16/04/12 *EUR	EUR	17 000 000	17 478 703,23	0,29
REXEL SA 8.25% 15/12/2016	EUR	25 000 000	25 760 433,33	0,43
SCHNEIDER ELECTRIC SA 6.75% 16/07/13	EUR	5 000 000	5 998 413,77	0,10
SCHNEIDER 3.125% 11/08/10	EUR	27 400 000	28 235 623,05	0,47
SFR 5% 07/14	EUR	3 150 000	3 555 820,97	0,06
SOC GEN 5.125% 19/12/2013	EUR	1 700 000	1 886 415,83	0,03
SOCIETE FRANCAISE RADIOTELEPHONE 3.375% 05-18/07/12	EUR	24 350 000	25 741 430,72	0,43
SOCIETE GENERALE TF/TV PERP. STEP-UP	EUR	15 000 000	13 702 120,49	0,23
SODEXO 6.25% 30/01/15	EUR	7 710 000	9 025 359,37	0,15
ST GOBAIN 6% 20/05/2013	EUR	17 000 000	18 633 659,95	0,31
ST GOBAIN 7.25% 16/09/2013	EUR	6 500 000	7 725 133,00	0,13
ST GOBAIN 8.25% 2014	EUR	20 871 000	26 311 284,32	0,44
STE GENERALE 5.625% 02/12	EUR	2 182 000	2 340 165,68	0,04
SUEZ ENV 4.875%-08/04/2014	EUR	12 000 000	13 193 129,10	0,22
TPSA EUROFINANCE FRANCE 6% 09-14	EUR	29 000 000	32 513 288,42	0,55
VALEO 3.75% 06/13	EUR	26 805 000	26 463 132,70	0,44
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.875% 28/05/13	EUR	8 695 000	9 397 306,82	0,16
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5.25% 24/04/2014	EUR	5 000 000	5 545 260,82	0,09

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VIVENDI 3.875% 02/12	EUR	9 000 000	9 400 176,12	0,16
VIVENDI 4% 31/03/2017	EUR	10 000 000	10 240 885,48	0,17
VIVENDI 4.5% 03/10/13 *EUR	EUR	11 750 000	12 793 201,54	0,22
WENDEL INV 4.875% 15	EUR	18 000 000	16 743 945,45	0,28
WENDEL INV. 5%04-160211	EUR	5 000 000	5 172 615,48	0,09
WENDEL INVEST 4.875% 11/14	EUR	12 000 000	11 592 221,75	0,19
TOTAL FRANCE			1 167 096 200,68	19,62
GUERNESEY				
ABB INTL FINANCE 6.50% 11/11	EUR	15 376 000	16 507 588,18	0,28
CR.SUISSE GRP FIN.6 3/8%01-13	EUR	20 000 000	21 953 588,22	0,37
TOTAL GUERNESEY			38 461 176,40	0,65
ILES CAIMANES				
BNP PARIBAS CAPTAL TRUST 6.625% 12/49	EUR	10 000 000	10 258 877,47	0,17
TOTAL ILES CAIMANES			10 258 877,47	0,17
IRLANDE				
AIR FRANCE 4.575% 13	EUR	25 000 000	27 767 046,58	0,47
BANK OF IRELAND 4.625% 08/04/2013	EUR	30 000 000	29 136 260,55	0,49
CATERPILLAR 5.125% 04/06/2012	EUR	19 100 000	20 358 417,63	0,34
GE CAP EUR FUND 30/07/14	EUR	15 000 000	16 624 493,63	0,28
GE CAP.EUR.5,75%08-230911 EMTN	EUR	5 000 000	5 444 913,80	0,09
TOTAL IRLANDE			99 331 132,19	1,67
ITALIE				
AUTOSTRADA E3R 06/11	EUR	3 000 000	2 994 175,50	0,05
CAMPARI SPA 5.375% 14/10/16	EUR	26 171 000	28 182 024,45	0,47
INTESABCI CAPITAL TV01-PERP.	EUR	25 000 000	24 740 045,89	0,42
PRYSMIAN SPA 5.25% 09/04/2015	EUR	39 000 000	39 755 847,25	0,67
TOTAL ITALIE			95 672 093,09	1,61
LUXEMBOURG				
ARCELOR FINANCE 4 5/8%04-14	EUR	9 000 000	9 684 998,63	0,16
ARCELORMITTAL 8.25% 09-13	EUR	32 812 000	37 177 813,02	0,63
ARCELORMITTAL 9.375% 03/06/2016	EUR	5 000 000	6 179 620,89	0,10
FIAT FIN & TRADE 5 5/8 % 2011	EUR	28 481 000	29 412 257,50	0,49
FIAT FINANCE & TRADE 9% 30/07/12	EUR	11 000 000	12 645 476,44	0,21
FIAT FINANCE 7.625% 15/09/2014	EUR	13 500 000	14 978 032,71	0,25
FINMECCANICA FIN. 8.125% 03/12/2013	EUR	16 000 000	19 302 015,78	0,32
GAZ CAPITA 5.03% 25/02/14 *EUR	EUR	17 200 000	18 152 098,58	0,31
GAZ CAPITAL 7.80% 09/10	EUR	3 700 000	3 972 391,47	0,07
GAZ CAPITAL 8.125% 04/02/2015	EUR	25 000 000	29 513 625,34	0,50
GAZPROM 4.56% 12/12	EUR	8 000 000	8 492 926,03	0,14

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GLENC FIN 5.25% 11/10/13 *EUR	EUR	35 650 000	37 733 389,91	0,63
GLENC FIN 5.375% 30/09/11 *EUR	EUR	47 536 000	50 454 014,29	0,86
GLENCORE FINANCE EUROPE 7.125% 23/04/15	EUR	11 550 000	12 083 228,85	0,20
MERCK FIN 3.375% 24/03/2015 SERIE EMTN	EUR	40 000 000	41 529 198,90	0,71
MERCK FIN 4.875% 27/09/2013	EUR	7 000 000	7 889 145,75	0,13
TELECOM ITALIA 7.5% 20/04/11	EUR	34 500 000	36 469 883,01	0,61
TOTAL LUXEMBOURG			375 670 117,10	6,32
PAYS-BAS				
ALLIANZ FIN.II SU FIX 2012 SUB.EMTN	EUR	2 000 000	2 098 823,58	0,04
BAYER CAPITAL CORP 4.625% 09/14	EUR	9 000 000	10 139 137,89	0,17
CELESIO FIN 4.50% 04/17	EUR	30 000 000	29 641 699,11	0,50
CEZ FINANCE 4.625% 06/11	EUR	20 000 000	20 599 794,66	0,35
CRH FINANCE BV 7.375% 28/05/2014	EUR	11 114 000	12 810 047,33	0,22
DEUTSCHE TELEKOM 6.625% 07/11 MULTICOUPON	EUR	40 217 000	45 188 374,87	0,76
DIAGEO BV 5.5% 01/07/13 *EUR	EUR	25 700 000	28 166 345,21	0,47
DSM 5.75% 17/03/14	EUR	9 000 000	10 276 854,90	0,17
FORTIS BANK E3R 03/02/2012	EUR	18 000 000	17 960 458,50	0,30
HEINEKEN 7.125% 04/14	EUR	31 338 000	36 880 761,08	0,62
ING VERZEK. E3R 20/10/2010	EUR	4 800 000	4 797 658,40	0,08
KONINKLIJKE KPN NV 6.25% 16/09/13	EUR	9 200 000	10 729 490,80	0,18
KPN 4.50% 07/11	EUR	18 791 000	20 120 188,85	0,34
KPN 5% 13/11/12 *EUR	EUR	17 842 000	19 553 258,24	0,33
KPN 6.25% 04/02/14	EUR	15 000 000	17 243 147,47	0,29
METRO FIN. 4.625% 04-11	EUR	7 830 000	8 071 457,57	0,14
METRO FINANCE 9.375% 28/11/2013	EUR	17 932 000	22 765 678,19	0,38
NEW WORLD RESOURCES 7.875% 10-18	EUR	10 000 000	9 798 500,00	0,16
VW FINANCE 5.625%-09/02/2012	EUR	23 835 000	25 714 461,26	0,43
TOTAL PAYS-BAS			352 556 137,91	5,93
POLOGNE				
POLAND 5.875% 03/02/2014	EUR	18 000 000	20 386 363,56	0,34
TOTAL POLOGNE			20 386 363,56	0,34
ROYAUME UNI				
BARCL LOND Eurib3 05/17 *EUR	EUR	15 250 000	13 746 972,71	0,23
BARCL LOND 5.25% 11 SUB *EUR	EUR	17 000 000	18 320 015,88	0,31
BARCLAYS BK 5.25% 27/05/2014	EUR	3 000 000	3 234 958,77	0,05
BARCLAYS 3.5% 18/03/2015	EUR	35 000 000	35 673 024,72	0,60
BG ENERGY 3.375%-15/07/2013	EUR	13 000 000	13 911 200,45	0,23
BRITISH TELECOM 6.875% 02/11	EUR	21 000 000	22 391 323,07	0,38
CREDIT SUISSE E3R 07/01/2013	EUR	4 000 000	3 988 896,78	0,07

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FCE BANK 7.125% 15/01/13 *EUR	EUR	25 000 000	26 207 903,42	0,44
FCE BANK 7.125% 16/01/12 *EUR	EUR	20 000 000	21 031 198,63	0,35
FCE BK PLC 9.375% 09-14	EUR	3 000 000	3 293 764,60	0,06
RENTOKIL 4.625% 03/14	EUR	46 000 000	48 909 326,71	0,83
REXAM 4.375% 15/03/13 *EUR	EUR	23 714 000	24 979 181,21	0,42
SABMILLER 4.5% 20/01/2015	EUR	27 000 000	29 364 531,84	0,49
STANDARD CHARTERED PLC 3.625% 15/12/2015	EUR	14 000 000	14 150 834,47	0,24
STD CHRTDB 4.875% 03/11 *EUR	EUR	10 000 000	10 359 681,51	0,17
TESCO PLC 5.625% 12/09/2012	EUR	33 955 000	38 267 231,97	0,64
UBS AG LONDON 4.625% 07/12	EUR	26 000 000	28 240 583,48	0,47
UBS AG LONDON 5.625% 19/05/14	EUR	5 000 000	5 472 155,75	0,09
UBS AG LONDON 6.25% 03/09/2013	EUR	2 000 000	2 302 872,05	0,04
UBS AGLDN 4.875% 21/01/13 *EUR	EUR	10 000 000	10 749 376,71	0,18
UBS AGLDN 5.375% 11/04/11 *EUR	EUR	10 000 000	10 415 491,23	0,18
WPP FINANC 5.25% 30/01/15 *EUR	EUR	34 627 000	38 003 387,22	0,64
WPP GROUP 4.375% 05/12/13 *EUR	EUR	5 500 000	5 911 614,27	0,10
WPP GROUP 6.625% ECH 12/05/2016	EUR	14 700 000	17 018 415,94	0,29
TOTAL ROYAUME UNI			445 943 943,39	7,50
SINGAPOUR				
OVERSEA CHINESE 7.25% 06/09/2011	EUR	10 873 000	12 124 659,54	0,20
SINGAPORE TELECOM 6% 21/11/11	EUR	6 300 000	6 900 863,67	0,12
TOTAL SINGAPOUR			19 025 523,21	0,32
SUEDE				
ERICSSON LM 5% 24/06/13	EUR	27 400 000	29 424 992,87	0,49
SANDVIK AB 6.875% 25/02/14	EUR	24 440 000	28 511 760,25	0,48
TOTAL SUEDE			57 936 753,12	0,97
SUISSE				
ELSEVIER FIN 6.5% 02/04/2013	EUR	25 000 000	28 146 143,15	0,47
TOTAL SUISSE			28 146 143,15	0,47
TCHEQUOSLOVAQUIE				
CEZ AS 5.75% 26/05/2015	EUR	5 000 000	5 634 996,85	0,09
TOTAL TCHEQUOSLOVAQUIE			5 634 996,85	0,09
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			5 383 514 823,65	90,52
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			5 383 514 823,65	90,52
Titres reçus en pension				
ALLEMAGNE				
KREDIT. FUR WIEDERAUFBAU 2.25% 21/05/2012	EUR	40 000 000	41 020 000,00	0,69
TOTAL ALLEMAGNE			41 020 000,00	0,69

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FRANCE				
FRANCE FIX 1.50	EUR	97 560 975	99 999 999,38	1,68
FRANCE FIX 2.50	EUR	75 000 000	76 837 500,00	1,29
FRANCE FIX 3.00	EUR	35 711 090	38 685 823,80	0,65
FRANCE FIX 3.75	EUR	40 000 000	41 465 374,00	0,70
FRANCE 1% 25/07/17 INDEXEE	EUR	54 800 000	61 732 200,00	1,04
FRANCE 1.6% 25/07/15 INDEXEE	EUR	99 000 000	124 344 000,00	2,09
OAT I 3.15% 07/32	EUR	77 600 000	120 745 600,00	2,03
OAT 4% 04/2055	EUR	135 061 000	144 177 617,50	2,42
SFEF ETAT FRANCAIS 3.25% 16/01/2014	EUR	39 000 000	41 542 800,00	0,70
SFEF 2.25% 10/02/2011	EUR	74 154 000	75 377 541,00	1,27
SFEF 2.375% 10/03/12	EUR	130 000 000	133 770 000,00	2,25
SFEF 3% 10/12/10	EUR	50 000 000	51 300 000,00	0,86
TOTAL FRANCE			1 009 978 455,68	16,98
TOTAL Titres reçus en pension			1 050 998 455,68	17,67
Indemnités sur titres reçus en pension			125 987,99	0,00
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EUR GR SCHATZ 0910	EUR	-23 000	1 492 500,00	0,02
EUREX EUROBNB 0910	EUR	9 000	-673 480,00	-0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			819 020,00	0,01
TOTAL Engagements à terme fermes			819 020,00	0,01
Autres instruments financiers à terme				
Swaps de taux				
SWAP DE TX JP MORGAN	EUR	-600 000 000	-3 546 000,00	-0,06
TOTAL Swap de taux			-3 546 000,00	-0,06
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-3 546 000,00	-0,06
TOTAL Instruments financiers à terme			-2 726 980,00	-0,05
Appel de marge				
Appels marges C.A.I.	EUR	-819 020	-819 020,00	-0,01
TOTAL Appel de marge			-819 020,00	-0,01
Créances			61 516 878,79	1,03
Dettes			-546 415 828,73	-9,19
Comptes financiers			1 920 685,60	0,03
Actif net			5 948 115 002,98	100,00

CARMIGNAC SECURITE

3 928 583,093

1 514,06