

# Rapport annuel

22  
mars  
2007

## Doubl'Ô Monde 2

5<sup>e</sup> exercice



**CAISSE D'ÉPARGNE**

# S O M M A I R E

|   |           |
|---|-----------|
| <b>fiche d'identité</b>                           | <b>3</b>  |
| <b>points de repère</b>                           | <b>4</b>  |
| <b>rapport de gestion au 22 mars 2007</b>         | <b>8</b>  |
| <b>plan comptable</b>                             | <b>9</b>  |
| <b>inventaire au 22 mars 2007</b>                 | <b>23</b> |
| <b>rapport général du commissaire aux comptes</b> | <b>26</b> |

## fiche d'identité

## grille d'identification

- **Classification**  
Fonds à formule.
- **Durée minimale de placement recommandée**  
6 ans.
- **Affectation des résultats**  
Capitalisation des revenus.
- **Dominante fiscale**  
FCP éligible au PEA.

## orientation des placements

Doubl'Ô Monde 2 est en permanence investi au minimum à 75 % en actions européennes et titres assimilés éligibles au PEA. Son investissement en actions ou parts d'OPCVM, eux-mêmes investis en titres de caractéristiques similaires, ne peut excéder 10 % de son actif.

En sa qualité d'OPCVM indiciel éligible au PEA, la partie physique du portefeuille est investie sur les valeurs appartenant à l'indice CAC 40. Si l'évolution de sa composition l'impose, le Fonds se réserve la possibilité de recourir au ratio dérogoire prévu par l'article 16 du décret 89-623 modifié, permettant d'investir jusqu'à 20 % de son actif en titres d'un même émetteur, lesdits titres entrant dans la composition de l'indice.

Le Fonds utilise principalement des instruments financiers à terme négociés sur des marchés de gré à gré, notamment les techniques de swaps, de cessions et d'acquisitions temporaires de titres. Dans ce cadre, le gérant met en place un contrat d'échange et des pensions livrées permettant d'assurer le versement du capital et de la performance garantis selon les modalités définies ci-après. Ces opérations ne dépasseront pas 100 % de l'actif.

## caractéristiques principales

- **Valeur de la part au 22/03/2007**  
149,47 €
- **Lieu et modalités de publication ou de communication de la valeur liquidative**  
La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion et des établissements désignés pour recevoir les souscriptions et les rachats.  
Diffusion sur le serveur vocal OPCVM EN LIGNE au 0 892 680 900 (0,34 €/min) et sur le site Internet : [www.caisse-epargne.fr](http://www.caisse-epargne.fr)

## résultats\*

- **Performances au 22/03/2007**  
sur 6 mois : + 0,73 %  
sur 1 an : - 7,04 %

\*les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

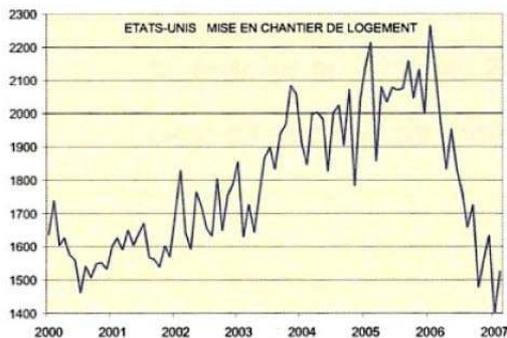
## points de repère

du 1<sup>er</sup> avril 2006 au 31 mars 2007

### Une période Faste

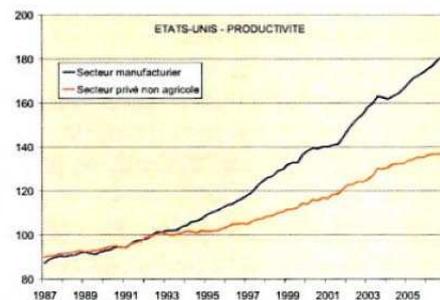
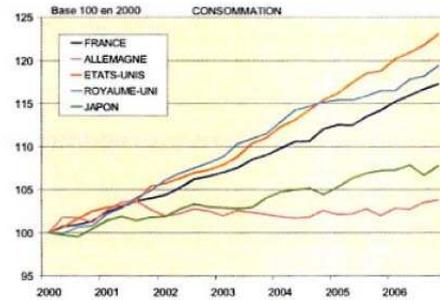
La hausse des prix du pétrole, la baisse du dollar, la crise immobilière et les déficits américains n'ont guère contrarié une reprise qui n'a pas généré de tensions inflationnistes. Si la mondialisation s'est imposée à tous, elle a été appréhendée de manière différente selon les pays mais, partout, les entreprises ont su tirer leur épingle du jeu. Leur solidité financière leur a donné une liberté d'action. C'est ainsi qu'aux États-Unis, elles ont relancé, au cours de l'été, une croissance qui a tiré celle du reste du monde. La zone euro est sortie d'une torpeur entretenue par la volonté de ses grandes économies de rééquilibrer leurs finances publiques. L'Allemagne a réussi le pari a priori très risqué de compter sur ses exportations pour ne s'intéresser qu'au redressement de la compétitivité de ses entreprises. La France a suivi un chemin très différent qui n'est pas étranger à l'apparition de positions discordantes sur la montée de l'euro. En Asie, la formidable croissance de la Chine a été assurée par la demande extérieure. Au cours des douze derniers mois, l'euro est resté très ferme contre les autres monnaies. Les bourses ont affirmé leur tendance haussière. Le resserrement des politiques monétaires est devenu général mais les taux longs n'ont pas suivi. Le prix du pétrole est revenu dans une fourchette \$55-\$65. L'or est remonté à \$670.

Aux États-Unis, la crise de l'immobilier s'est amplifiée. Elle a révélé des excès dans les attributions de prêts qui ont conduit à l'envolée des impayés cantonnée aux « subprime » appartenant aux ménages financièrement très fragiles.



L'ensemble du marché n'en a pas été profondément affecté puisque les prix de vente des logements ont eu tendance à remonter dans les deux premiers mois de 2007. Contrairement à l'idée qui prévalait, la consommation des ménages n'en a pas subi les conséquences.

Cette dernière, après une courte pause au printemps de l'an dernier (+ 2,6 % en taux annuel au deuxième trimestre) s'est redressée au second semestre 2006 (+ 4,2 % au quatrième trimestre). Même si elle a perdu de ses forces début 2007, elle a crû sur un rythme d'au moins 3,2 % au premier trimestre. Les embauches et les salaires l'ont soutenue.

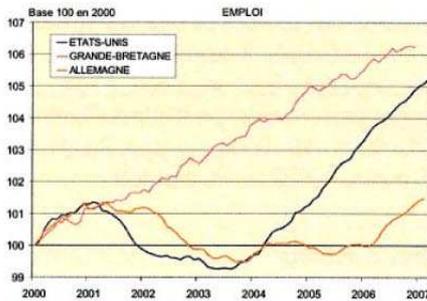


Les créations d'emplois ont augmenté de 1 963 000 en mars sur un an. Si elles ont continué de diminuer dans l'industrie manufacturière (109 000), elles ont crû dans les services privés (+ 1 716 000) et dans les administrations publiques. Leur petite hausse dans la construction (+ 21 000) a montré les limites de l'impact de la chute de l'activité dans le logement. Le glissement de plus en plus marqué des effectifs vers les services est à la base du ralentissement des gains de productivité dans le secteur privé. Toutefois, ils ont continué de s'accroître dans l'industrie manufacturière. Les entreprises ont été capables de bien contrôler leurs coûts salariaux par unité produite en fonction de la concurrence.

La réduction de leurs investissements depuis l'automne ne paraît pas durablement compatible avec l'accroissement de l'emploi. Un rebond des achats de biens d'équipement professionnel est probable. Les exportations ont augmenté. Bien que les importations se soient stabilisées, le déficit extérieur s'est encore élargi.



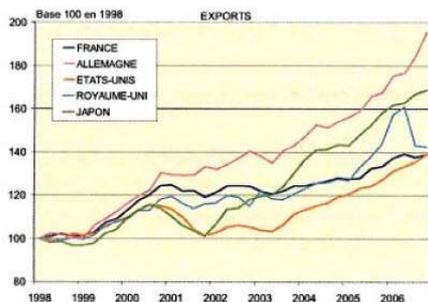
La croissance a permis la réduction du déficit budgétaire revenu à 1,7 % du PIB en 2006.



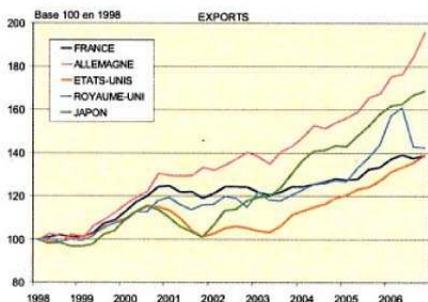
### La zone euro a retrouvé la croissance.

La progression de son PIB de 2,7 % en 2006 est flatteuse. Ce résultat n'a été obtenu que grâce aux exportations, sa demande interne étant restée très faible.

L'Allemagne a été le grand responsable d'une situation très particulière qui dure. Le pays n'a cessé, depuis quatre ans, de privilégier les restructurations et les mesures capables d'améliorer la compétitivité de ses entreprises au détriment du pouvoir d'achat et de la consommation des ménages. Le relèvement de la TVA est venu compléter un tableau initié par les mesures de l'agenda 2010 de Gerhard Schroeder. L'accélération des exportations fin 2006 (+ 26 % en taux annuel, en volume), a dopé la production. Le chômage qui n'avait cessé de monter dans les années précédentes a amorcé une franche dégrue au cours des douze derniers mois et l'emploi s'est accru. Malgré la multiplication des signes d'une embellie, la consommation est demeurée faible.

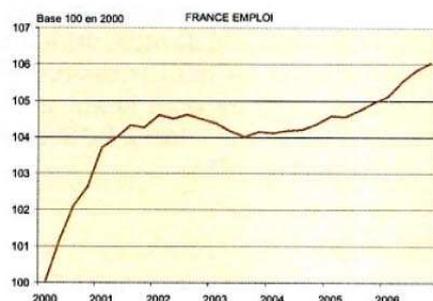
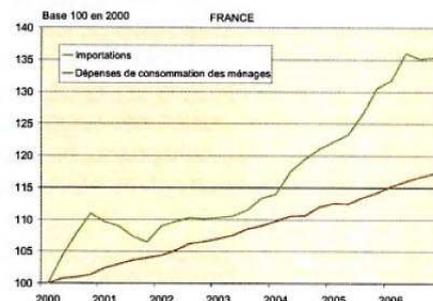


La confirmation de la progression des commandes extérieures, qui a stimulé celles de l'intérieur essentiellement destinées aux biens d'investissement, est le meilleur gage de la poursuite de la reprise outre-Rhin.



Le PIB a augmenté de 2,7 % en 2006, les exportations étant appelées à conserver leur rôle de soutien à la conjoncture, il augmenterait de 2,4 % en 2007. Le déficit des finances publiques reviendrait à moins de 1 %.

En France, la reprise (+ 2,1 % en 2006) a été essentiellement le fait d'une consommation dopée par des mesures en faveur du pouvoir d'achat des ménages. Leur demande s'est nettement redressée à l'image de celle de produits manufacturés. Elle a, surtout, alimenté la hausse des importations et le gonflement du déficit extérieur. La production manufacturière n'a amorcé un redressement qu'en février de cette année (+1,1 % sur le mois, + 1,8 % entre décembre et février sur un an). Ce mouvement se confirmera si la demande allemande se renforce enfin.



Le logement, grand pourvoyeur d'emplois en 2006, a connu un repli inattendu au cours des derniers mois qui paraît très temporaire. Si la croissance se renforce outre-Rhin, la progression du PIB français dépasserait les 2 % qui viennent d'être annoncés par le FMI.

Au Royaume-Uni, la consommation soutenue par une augmentation des salaires (+ 4,1 %) largement supérieure à la

hausse des prix a tiré la reprise. Le PIB a crû de 2,8 % en 2006. Les services (+ 3,7 %) ont encore été le moteur de la croissance par rapport à une production manufacturière en retrait (+ 1,5 %). Les exportations sont restées faibles. Une accélération de la demande dans la zone euro participerait au renforcement de la croissance du royaume.

## En Asie, la conjoncture a été très diversifiée

La Chine a continué de croître sur un rythme supérieur à 10 % (+ 10,7 % en 2006) grâce aux exportations et aux investissements en progression de plus de 25 %, la consommation des ménages n'arrivant pas à suivre. Sans avoir un grand effet, la banque centrale chinoise a relevé ses taux et les réserves obligatoires des banques.

Au Japon, la reprise est passée par une pause au premier semestre de l'an dernier avant de se redresser pendant l'été et de connaître une forte croissance entre octobre et décembre (+ 1,3 % sur un trimestre). La consommation a montré une grande fermeté mais l'absence d'augmentation des salaires, malgré la forte hausse des résultats des entreprises, la fragilise. La croissance devrait se maintenir sur un rythme voisin de 2,2 %

## Évolution des marchés financiers

### Sur le marché des changes

Après s'être maintenu dans une fourchette \$1,25-\$1,29 entre mai et novembre, l'euro est sorti par le haut en décembre pour aller toucher \$ 1,3350 en fin d'année. Son retour sous les \$1,30 en janvier n'a pas duré. Il a terminé le mois de mars à \$1,3331. La BCE n'a guère eu de responsabilité dans la fermeté d'une devise sous l'influence déterminante de la politique économique allemande. L'euro n'est pas le mark mais il s'en rapproche. Le yen a fait preuve d'une faiblesse qu'il est difficile d'attribuer aux « carry trades ». Ces derniers n'ont, en effet, guère de chance d'être plus efficaces que les interventions stériles de la BOJ sur le marché. Le dollar-yen a probablement atteint ses limites autour de ¥ 120 alors que l'euro n'a cessé de battre des records contre le yen. Il a terminé tout près des ¥ 160. La croissance britannique essentiellement nourrie par la demande interne a pesé sur le sterling qui, après une tentative de retour à £ 0,6550 en janvier, est retombé contre l'euro à £ 0,6783.

### Sur les marchés de taux

Si la Fed a décidé d'arrêter la hausse de ses taux à 5,25% en août dernier, la BOE a, par trois fois depuis ce mois, relevé les siens pour les porter à 5,50 %. La BCE, convaincue de la force de la reprise dans la zone euro et des risques de dérapages inflationnistes a remonté ses taux en quatre hausses de 25 BP à 3,75 %. Elle prolongera son action en juin. La BOJ a terminé sa politique de taux 0 le 14 juillet 2006 en le passant à 0,25 %. Elle a franchi une nouvelle étape à 0,50 % en février bien que les pressions déflationnistes n'aient pas disparu. Les banques centrales décident mais les marchés réagissent à leur environnement. L'absence confirmée d'inflation a alimenté un

processus d'inversion des courbes de taux commencé en Grande-Bretagne puis aux États-Unis. Il devrait se produire dans la zone euro au cours de l'été. Seul le Japon a été épargné. Les placements obligataires ont manqué d'attrait. Toutefois, le spread entre les rendements des Bonds et des Bunds a nettement diminué (59BP contre 106BP un an plus tôt).

### Sur les marchés d'actions

Les marchés ont connu deux coups de semonce, l'un au printemps 2006 l'autre en février 2007. La confirmation de la reprise outre-Atlantique a rassuré le reste du monde qui en dépend. Les entreprises ont pu profiter d'une conjoncture porteuse pour améliorer leurs conditions d'exploitation. Les bourses sont donc restées sur une remarquable tendance haussière. La plupart des pays ayant adopté une politique économique de type allemand basée sur les exportations, le risque de signature a fortement diminué. La remarque vaut pour les économies en développement. C'est ainsi que les bourses chinoises ont bénéficié d'un parcours exceptionnel. Concernant les grandes places, celles de la zone euro ont confirmé leur grande attractivité par rapport à Wall Street et à Tokyo. Aux États-Unis comme au Japon, l'essentiel des restructurations ayant été fait, les entreprises n'ont guère d'opportunité de renforcer significativement leurs marges. Les places correspondantes ont donc été en retrait.

## PERFORMANCES DES PRINCIPAUX INDICES BOURSIERS

| Indices<br>(cours d'ouverture) | 31 mars 2006 | 30 mars 2007 | Variation sur la<br>période en % |
|--------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|
| Paris (CAC 40)                 | 5 227,05     | 5 630,17     | + 7,71                           |
| New York (DOW JONES)           | 11 151,34    | 12 348,91    | + 10,74                          |
| New York (NASDAQ)              | 2 345,53     | 2 419,91     | + 3,17                           |
| Londres (FTSE 100)             | 6 015,20     | 6 324,20     | + 5,14                           |
| Tokyo (NIKKEI 225)             | 1 7088,76    | 6 903,88     | + 15,60                          |
| Francfort (DAX 30)             | 5 972,03     | 17 318,85    | + 1,35                           |
| Milan (MIBTEL)                 | 29 408       | 32 502,00    | + 10,52                          |
| Madrid (GENERAL)               | 1 268,13     | 1 618,77     | + 25,86                          |

## France—Repères de l'économie

|  |   |
|--|---|
| Chômage (Ensemble)<br>En février 2007  | 8,4%<br>(- 1,1 % sur un an)   |
| Inflation (Ensemble CVS)<br>En février 2007  | 114,80<br>+ 1,1 % sur un an   |
| Dépense de consommation des ménages en produits manufacturés<br>(en mds d'euros 2000—données CJO-CVS)<br>En février 2007 | 21,594<br>+ 5,0 % sur un an   |
| Production manufacturière<br>(industrie hors énergie et IAA—NES cvs-cjo base 100 en 2000)<br>En février 2007             | 104,0<br>+ 1,8 % depuis un an<br>(3 derniers mois/3 mêmes mois de l'année précédente) |

**rapport de gestion au 22 mars 2007**

Au cours de cet exercice, la performance du fonds est de -7.04%.

Les meilleures performances du panier proviennent de Walt Disney (+ 23,48 %), NTT Docomo (+ 23,16 %) et Nestlé (+ 22,74 %).

Les contre-performances viennent de BP Amoco (- 20,67 %), Sanofi-Synthelabo (- 16,83 %) et Ford (- 1,47 %).

La performance du Fonds est liée à celle des valeurs du panier, mais aussi à celle des marchés obligataires de façon à atteindre l'objectif de performance.

Rappelons que l'objectif de Doubl'Ô Monde 2 est d'offrir à l'échéance (le 7 février 2008) une valeur liquidative dépendant de l'évolution d'un panier de 12 actions mondiales selon les conditions suivantes :

- Si aucune des valeurs du panier n'a baissé de plus de 40 % aux dates de constatations trimestrielles entre la 4<sup>e</sup> et la 6<sup>e</sup> année, la valeur liquidative à l'échéance sera égale au maximum entre le doublement du capital et 100 % de l'évolution du panier.

- Si une des valeurs du panier a baissé de plus de 40 % aux dates de constatations trimestrielles entre la 4<sup>e</sup> et la 6<sup>e</sup> année, la valeur liquidative à l'échéance sera égale au maximum entre la valeur liquidative d'origine majorée d'un coupon variant entre 0 et 87,5 % et la valeur liquidative d'origine multipliée par un pourcentage compris entre 60 et 95 % de l'évolution du panier.

À la première date de constatation le 08/05/2006, l'action Ford a enregistré une baisse de plus de 40 % (- 52,03 %) par rapport à son cours d'origine le 7 février 2002.

La valeur liquidative à l'échéance sera ainsi égale au maximum entre la valeur liquidative d'origine et la valeur liquidative d'origine multipliée par 60 % de l'évolution du panier calculée à l'échéance.

*NB : En application des dispositions de l'article 322-75 du règlement général AMF, la société de gestion élabore un document intitulé « politique de vote » qui présente les conditions dans lesquelles elle entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPCVM dont elle assure la gestion. Ces informations peuvent être consultées sur le site Internet [www.caisse-epargne.fr](http://www.caisse-epargne.fr).*

*Une procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties prenant en compte des critères objectifs tels que le coût de l'intermédiation, la qualité de l'exécution, la recherche, ou le traitement administratif des opérations a été mise en place au sein de la société de gestion ou chez son délégataire de la gestion financière (articles 322-36 et 322-50 du règlement général de l'AMF.*

*En application de l'article 322-71, alinéa 4 du règlement général de l'AMF, nous vous informons que les actifs de l'OPCVM ont été, au cours de l'exercice, investis en partie dans des instruments financiers émis par la société de gestion ou par les entités du Groupe Caisse d'Épargne. Il a également été investi dans des organismes de placement collectif gérés par la société de gestion ou par d'autres entités du Groupe Caisse d'Épargne. Cette information est précisée dans les annexes des comptes annuels.*

*« La société IXIS Administration de Fonds a fait l'objet d'un changement de dénomination sociale à compter du 1er avril 2006 et est dénommée CACEIS Fastnet »*

*« À compter du 2 octobre 2006, l'exercice des fonctions de dépositaire est assuré par CACEIS Bank qui reprend l'ensemble des activités de dépositaire d'OPCVM exercées précédemment par IXIS Investor Services ».*

## BILAN ACTIF AU 22/03/2007 EN EUR

|  | 22/03/2007            | 23/03/2006            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>                                    | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Dépôts</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Instruments financiers</b>                                    | <b>926 295 629,88</b> | <b>882 641 059,88</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>                             | <b>916 713 424,99</b> | <b>848 244 427,42</b> |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé                   | 916 713 424,99        | 848 244 427,42        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé               | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>                         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé                   | 0,00                  | 0,00                  |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé               | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé                    | 0,00                  | 0,00                  |
| <i>Titres de créances négociables</i>                            | 0,00                  | 0,00                  |
| <i>Autres titres de créances</i>                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé                | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Organismes de placement collectif</b>                         | <b>6 916 955,11</b>   | <b>4 739 433,19</b>   |
| OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale | 6 916 955,11          | 3 721 833,19          |
| OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT           | 0,00                  | 0,00                  |
| Fonds d'investissement et FCC cotés                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Fonds d'investissement et FCC non cotés                          | 0,00                  | 1 017 600,00          |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                         | <b>2 665 249,78</b>   | <b>29 657 199,27</b>  |
| Créances représentatives de titres reçus en pension              | 0,00                  | 0,00                  |
| Créances représentatives de titres prêtés                        | 2 665 249,78          | 29 657 199,27         |
| Titres empruntés   | 0,00                  | 0,00                  |
| Titres donnés en pension   | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires                                    | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Instruments financiers à terme</b>                            | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                  | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Autres instruments financiers</b>                             | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Créances</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Autres</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>2 317 119,57</b>   | <b>4 003 964,69</b>   |
| <b>Liquidités</b>  | <b>2 317 119,57</b>   | <b>4 003 964,69</b>   |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>928 612 749,45</b> | <b>886 645 024,57</b> |

## BILAN PASSIF AU 22/03/2007 EN EUR

|  | 22/03/2007            | 23/03/2006            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |                       |                       |
| <b>Capital</b>   | 693 503 115,64        | 772 555 365,92        |
| Report à nouveau   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Résultat</b>  | 11 055 827,26         | 4 142 372,29          |
| <b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b> | <b>704 558 942,90</b> | <b>776 697 738,21</b> |
| <b>Instruments financiers</b>  | <b>222 550 356,37</b> | <b>108 367 051,99</b> |
| <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>                    | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension                         | 0,00                  | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres empruntés                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Instruments financiers à terme</b>                                      | <b>222 550 356,37</b> | <b>108 367 051,99</b> |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                            | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations  | 222 550 356,37        | 108 367 051,99        |
| <b>Dettes</b>  | <b>1 503 450,18</b>   | <b>1 580 234,37</b>   |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                             | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Autres</b>  | <b>1 503 450,18</b>   | <b>1 580 234,37</b>   |
| <b>Comptes financiers</b>  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Concours bancaires courants</b>   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Emprunts</b>  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Total du passif</b>   | <b>928 612 749,45</b> | <b>886 645 024,57</b> |

## HORS-BILAN AU 22/03/2007 EN EUR

|  | 22/03/2007     | 23/03/2006     |
|--|----------------|----------------|
| <b>OPERATION DE COUVERTURE</b>                   |                |                |
| Engagements sur marches reglementes ou assimiles |                |                |
| Engagements de gre a gre                         |                |                |
| Swap de garantie (1)                             | 708 054 650,00 | 724 568 550,00 |
| Autres engagements                               |                |                |
| <b>AUTRES OPERATIONS</b>                         |                |                |
| Engagements sur marches reglementes ou assimiles |                |                |
| Engagements de gre a gre                         |                |                |
| Swaps de taux                                    |                |                |
| Autres engagements                               |                |                |

(1) Le swap structuré se compose d'une branche couvrant à l'échéance le portefeuille contre l'évolution du CAC 40 et d'une branche exposant le portefeuille au risque de marché et permettant ainsi la réalisation de l'objectif de gestion.

## COMPTE DE RESULTAT AU 22/03/2007 EN EUR

|   | 22/03/2007           | 23/03/2006           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                  |                      |                      |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers               | 0,00                 | 0,00                 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                  | 23 708 778,29        | 16 993 000,15        |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées              | 0,00                 | 0,00                 |
| Produits sur titres de créances                             | 0,00                 | 0,00                 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 74 668,83            | 69 918,58            |
| Produits sur instruments financiers à terme                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres produits financiers                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Total (1)</b>  | <b>23 783 447,12</b> | <b>17 062 918,73</b> |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                   |                      |                      |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres  | 0,00                 | 0,00                 |
| Charges sur instruments financiers à terme                  | 0,00                 | 0,00                 |
| Charges sur dettes financières                              | 14 393,60            | 24 914,08            |
| Autres charges financières                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Total (2)</b>  | <b>14 393,60</b>     | <b>24 914,08</b>     |
| <b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>          | <b>23 769 053,52</b> | <b>17 038 004,65</b> |
| Autres produits (3)   | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)        | 12 422 330,62        | 12 439 456,45        |
| <b>Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)</b>           | <b>11 346 722,90</b> | <b>4 598 548,20</b>  |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                | -290 895,64          | -456 175,91          |
| Acomptes versés au titre de l'exercice (6)                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)</b>                | <b>11 055 827,26</b> | <b>4 142 372,29</b>  |

## RÈGLES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS

Le fonds s'est conformé aux règles et méthodes comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au Plan comptable des OPCVM (règlement CRC N° 2003-02).

Par souci de cohérence de l'information diffusée aux porteurs, les comptes annuels sont établis sur la base de la dernière valeur liquidative publiée de l'exercice.

La devise de comptabilité est l'euro.

### Règles d'évaluation des postes du bilan

Le portefeuille est évalué selon les modalités suivantes :

**les actions françaises** sont évaluées sur la base du premier cours inscrit à la côte s'il s'agit de valeurs admises sur un système à règlement différé ou sur un marché au comptant.

**les actions étrangères** sont évaluées sur la base du premier cours de leur marché principal à l'exception des marchés boursiers Nord Américain dont les valeurs sont évaluées au dernier cours de la veille ainsi que des marchés asiatiques dont les valeurs sont évaluées au dernier cours du jour, converti en euros, suivant le cours des devises BCE au jour de l'évaluation.

**les obligations** sont évaluées sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés quotidiennement auprès des teneurs de marchés et converties si nécessaire en euros suivant le cours BCE de la devise au jour de l'évaluation.

**les valeurs non cotées** sont évaluées en tenant compte des données quantitatives (notamment la valeur patrimoniale, le rendement, les transactions significatives récentes, etc.) et les données qualitatives (notamment budgétaires, financières, etc.).

**les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation** sont évalués au dernier cours publié officiellement ou à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion.

**les titres de créances négociables** (TCN) sont valorisés selon les règles suivantes :

| TCN        | DUREE DE VIE RESIDUELLE |   |  |   |
|------------|-------------------------|---|--|---|
|            | < ou = 3 mois           | > 3 mois et < ou = 1 an   | > 1 an et < ou = 5 ans   | > 5 ans   |
| BTF        | Linéarisation (1)       | Moyenne des cours contribués  | Sans objet   | Sans objet  |
| BTAN       | Linéarisation (1)       | Moyenne des cours contribués  | Moyenne des cours contribués   | Moyenne des cours contribués  |
| Autres TCN | Linéarisation (1)       | Courbe de taux équivalente à la nature du produit (euribor pour les produits euros) | Taux des BTAN contribués, cours bloomberg 11 H majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur | Taux des OAT contribués, cours bloomberg 11 H majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur |

<sup>(1)</sup> durée du titre lors de l'acquisition :

> ou = 3 mois : linéarisation sur la durée de vie restant à courir de la différence entre la dernière valeur de marché et la valeur de remboursement.

< 3 mois : linéarisation sur la durée de vie restant à courir de la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement.

**les assets swaps** sont valorisés comme des produits synthétiques et par seuil au prix de marché en fonction de la durée de l'asset restant à courir et de la variation du spread de crédit de l'émetteur. Les assets swaps d'une durée inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés linéairement sauf évènement exceptionnel de marché. Les assets swaps d'une durée restant à courir supérieure à 3 mois sont valorisés au prix de marché sur la base des spreads indiqués par les teneurs de marché. En l'absence de teneur de marché, les spreads sont récupérés par tout moyen auprès des contributeurs disponibles.

- **les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM)** sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue. Les organismes de placement collectif étrangers qui valorisent dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative du FCP sont évalués sur la base d'estimations fournies par les administrateurs de ces organismes sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.
- **les opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres**  
Les titres pris en pension sont enregistrés à leur valeur contractuelle.  
Les titres mis en pension et les prêts-emprunts de titres sont valorisés à leur valeur de marché.  
Dans tous les cas, l'indemnité reçue ou la charge à payer est valorisée linéairement.  
Les contrats des cessions / acquisitions temporaires sur valeurs mobilières et opérations assimilables sont valorisés au cours du contrat ajusté des appels de marge éventuels.
- **les opérations à terme fermes et conditionnelles**  
Les positions sur les marchés à terme fermes et conditionnels sont valorisées sur la base du premier cours.  
Les swaps dont la durée de vie résiduelle est  $<$  ou  $=$  à 3 mois sont valorisés linéairement.  
Les swaps de performance sont évalués de façon actuarielle par application d'un modèle mathématique probabiliste reconnu et communément utilisé pour ces produits. Cette valorisation s'appuie sur des modèles externes ou développés par la société de gestion.  
Tous les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou une valeur estimée selon les modalités arrêtés par la société de gestion.
- **les dépôts**  
Les dépôts sont évalués à la valeur d'inventaire.

## Valeurs des engagements hors bilan

Pour les contrats à terme fermes, cette valeur est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre et le nominal des contrats.

Pour les opérations conditionnelles, elle résulte de la traduction en équivalent sous-jacent des options.

Pour les swaps et swaps d'assets swaps, elle correspond à la valeur nominale du contrat.

## Méthodes de comptabilisation

La comptabilisation des intérêts sur obligations et titres de créances négociables est effectuée en revenus encaissés.

Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition, frais exclus et les sorties à leur prix de cession, frais exclus.

Les frais de gestion sont calculés sur la valeur liquidative d'origine multipliée par le nombre de parts moyen.

La notice d'information prévoit que les frais de gestion s'élèvent au maximum à 1,79 % TTC de la valeur nominale d'origine.

Le règlement du FCP prévoit la capitalisation du résultat.

## 2- EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 22/03/2007 EN EUR

|   | 22/03/2007            | 23/03/2006            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>  | <b>776 697 738,21</b> | <b>863 914 136,06</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)  | 48 396,48             | 9 258,12              |
| Rachats (sous déduction de les commissions de rachat acquises à l'OPCVM)      | -17 118 771,94        | -38 989 788,26        |
| Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers                    | 40 061 015,36         | 26 901 182,45         |
| Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | -2 971 381,78         | -5 113 607,71         |
| Plus values réalisées sur instruments financiers à terme (1)                  | 13 633 012,35         | 18 089 705,88         |
| Moins values réalisées sur instruments financiers à terme (1)                 | -28 529 024,54        | -18 000 406,02        |
| Frais de transaction  | 0,00                  | -432,00               |
| Différences de change   | 0,00                  | 0,00                  |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 25 574 540,24         | 178 745 851,62        |
| Différence d'estimation exercice N  | 238 216 002,50        | 212 641 462,26        |
| Différence d'estimation exercice N-1  | -212 641 462,26       | -33 895 610,64        |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme   | -114 183 304,38       | -253 456 710,13       |
| Différence d'estimation exercice N  | -222 550 356,37       | -108 367 051,99       |
| Différence d'estimation exercice N-1  | 108 367 051,99        | -145 089 658,14       |
| Distribution de l'exercice antérieur  | 0,00                  | 0,00                  |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation                     | 11 346 722,90         | 4 596 548,20          |
| Acomptes versés au cours de l'exercice  | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres éléments   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Actif net en fin d'exercice</b>  | <b>704 558 942,90</b> | <b>776 695 738,21</b> |

(1) Ces montants incluent les flux liés au contrat de garantie

### 3- COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

|   | Montant               | %             |
|---|-----------------------|---------------|
| <b>ACTIF</b>  |                       |               |
| Obligations et assimilés                                      |                       |               |
| <b>TOTAL Obligations et assimilés</b>                         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>   |
| Titres de créances  |                       |               |
| <b>TOTAL Titres de créances</b>                               | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>   |
| <b>PASSIF</b>   |                       |               |
| Operations de cession sur instruments financiers              |                       |               |
| <b>TOTAL Operations de cession sur instruments financiers</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>   |
| <b>HORS BILAN</b>   |                       |               |
| <b>OPERATION DE COUVERTURE</b>                                |                       |               |
| Swap de garantie (1)  | <b>708 054 650,00</b> | <b>100,50</b> |
| <b>AUTRES OPERATIONS</b>                                      |                       |               |

1) Le swap structuré se compose d'une branche couvrant à l'échéance le portefeuille contre l'évolution du CAC 40 et d'une branche exposant le portefeuille au risque de marché et permettant ainsi la réalisation de l'objectif de gestion.

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres       | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |              |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 2 317 119,57 | 0,33 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |              |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |              |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00         | 0,00 |

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

|                                   | < 3 mois     | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|--------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |              |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 2 317 119,57 | 0,33 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |              |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |              |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations de couverture          | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du contrat.

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

|  |         |   |         |   |         |   | Autres devises |   |
|--|---------|---|---------|---|---------|---|----------------|---|
|  | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant        | % |
| <b>Actif</b>                                     |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Dépôts   |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Actions et valeurs assimilées                    |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Obligations et valeurs assimilées                |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Titres de créances                               |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Parts d'OPC                                      |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Opérations temporaires sur titres                |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Créances   |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Comptes financiers                               |         |   |         |   |         |   |                |   |
| <b>Passif</b>                                    |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Opérations de cession sur instruments financiers |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Opérations temporaires sur titres                |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Dettes   |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Comptes financiers                               |         |   |         |   |         |   |                |   |
| <b>Hors-bilan</b>                                |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Opérations de couverture                         |         |   |         |   |         |   |                |   |
| Autres opérations                                |         |   |         |   |         |   |                |   |

### 3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

|                           | Nature de débit/crédit    | 22/03/2007          |
|---------------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Total des créances</b> |                           | <b>0,00</b>         |
| Dettes                    | Frais de gestion          | 1 483 496,54        |
| Dettes                    | Autres dettes et creances | 19 953,64           |
| <b>Total des dettes</b>   |                           | <b>1 503 450,18</b> |

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres emis ou rachatés

|  | En parts      | En montant     |
|--|---------------|----------------|
| Titres souscrits durant l'exercice                                 | 312           | 48 396,48      |
| Titres rachatés durant l'exercice                                  | -117 079,559  | -17 118 771,94 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                              | -116 767,559  | -17 070 375,46 |
| Nombre de Parts ou Actions C en circulation à la fin de l'exercice | 4 713 693,031 |                |

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

|   | En montant |
|---|------------|
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 351 116,22 |
| Montant des commissions de souscription acquises              | 1 861,20   |
| Montant des commissions de rachat acquises                    | 349 255,02 |

### 3.7. FRAIS DE GESTION

|   | 22/03/2007    |
|---|---------------|
| Pourcentage de frais de gestion fixes (1) | 1,75          |
| Frais de gestion fixes                    | 12 422 330,62 |
| Frais de gestion variables                | NEANT         |
| Rétrocessions de frais de gestion         | NEANT         |

1) Taux calculé sur l'actif net moyen.

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

#### 3.8.1. Garanties recues par l'opcvm :

➤ Niveau de garantie

Garantie intégrale du capital à l'échéance hors commission de souscription.

➤ Garant

La garantie est apportée par la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance (CNCEP).

➤ Objectif

L'objectif du Fonds est de garantir une valeur de remboursement minimum le 7 février 2008.

➤ Objet

La garantie est accordée au Fonds pour tout porteur ayant souscrit à la valeur liquidative d'origine le 7 février 2002 avant 12 heures, sous réserve de la conservation de ses parts jusqu'au rachat effectué le 7 février 2008 avant 12 heures.

L'attention des porteurs est attirée sur le fait qu'en dehors de la date de mise en jeu de la garantie, la valeur liquidative, soumise à l'évolution des marchés, peut être différente de la valeur garantie.

➤ Panier d'actions mondiales (Panier)

| Dénomination         | Secteur            | Pays/Place de cotation | CODE ISIN    |
|----------------------|--------------------|------------------------|--------------|
| BP                   | Pétrole            | Royaume-Uni / Londres  | GB0007980591 |
| Ford                 | Automobile         | Etats-Unis / New York  | US3453708600 |
| France Télécom       | Télécommunications | France / Paris         | FR0000133308 |
| JP Morgan Chase & Co | Banque             | Etats-Unis / New York  | US46625H1005 |
| Lloyds               | Assurance          | Royaume-Uni / Londres  | GB0008706128 |
| Nestlé               | Agro alimentaire   | Suisse / Virx          | CH0012056047 |
| NTT Docomo           | Télécommunications | Japon / Tokyo          | JP3165650007 |
| Philips              | Electronique       | Pays-Bas / Amsterdam   | NL0000009538 |
| Prudential           | Assurance          | Royaume-Uni / Londres  | GB0007099541 |
| Sanofi Synthélabo    | Pharmacie          | France / Paris         | FR0000120578 |
| Wal Mart             | Distribution       | Etats-Unis / New York  | US9311421039 |
| Walt Disney          | Services           | Etats-Unis / New York  | US2546871060 |

➤ Modalités

- Si, à chaque fin de trimestre aux dates de constatation, entre le 7 février 2006 et le 6 février 2008, on constate qu'aucune action du Panier n'enregistre une baisse d'au moins 40 % par rapport à son cours le 7 février 2002, le porteur ayant souscrit le 7 février 2002 avant 12 heures percevra le 7 février 2008, au titre de la garantie, le meilleur remboursement entre :

200 % de son investissement initial, hors commission de souscription, soit un rendement annuel de 12,25 % ou ;

100 % de son investissement initial, hors commission de souscription, multiplié par l'évolution du Panier calculée à l'échéance.

- Si, à l'une des dates de constatation de chaque fin de trimestre, entre le 7 février 2006 et le 6 février 2008, on constate qu'une action du Panier enregistre une baisse d'au moins 40 % par rapport à son cours le 7 février 2002, le porteur ayant souscrit le 7 février 2002 avant 12 heures percevra le 7 février 2008, au titre de la garantie, le meilleur remboursement entre :

- 100 % de son investissement initial, hors commission de souscription, majoré d'un coupon qui progresse de 12,5 % par trimestre échu à compter du 6 mai 2006 et ce jusqu'à la date de constatation où l'on observe qu'une action du panier a enregistré une baisse d'au moins 40 % ou ;
- 100 % de son investissement initial, hors commission de souscription, multiplié par un pourcentage compris entre 60 % et 95 % de l'évolution du Panier calculée à l'échéance.

Le tableau ci-après détaille les coupons et les pourcentages qui pourront être retenus pour le calcul des deux montants possibles de remboursement et précise chacune des dates auxquelles sera vérifié si une des actions du Panier enregistre une baisse d'au moins 40 %.

| 3.9. DATES DE CONSTA TATION DE FIN DE TRIMES TRE | 3.10. COUPONS | 3.11. POURCENTAGES COUPONS |
|--|---------------|----------------------------|
| Le 6 mai 2006                                    | 0 %           | 60 %                       |
| Le 6 août 2006                                   | 12,5 %        | 65 %                       |
| Le 6 novembre 2006                               | 25 %          | 70 %                       |
| Le 6 février 2007                                | 37,5 %        | 75 %                       |
| Le 6 mai 2007                                    | 50 %          | 80 %                       |
| Le 6 août 2007                                   | 62,5 %        | 85 %                       |
| Le 6 novembre 2007                               | 75 %          | 90 %                       |
| Le 6 février 2008                                | 87,5 %        | 95 %                       |

Le niveau de coupon et le pourcentage, retenus pour le calcul des deux montants possibles de remboursement, **seront fixés de manière définitive** selon le tableau ci-dessus, **dès qu'une action du Panier aura enregistré une baisse d'au moins 40 %** à l'une des dates de constatation.

➤ Définition

L'évolution du Panier calculée à l'échéance du Fonds et retenue pour le calcul final du montant du remboursement, s'obtient en faisant la moyenne des huit évolutions du Panier calculées à chaque date de constatation.

En effet, à chaque fin de trimestre et pour chaque action du Panier, on calcule le rapport entre le cours de clôture relevé aux dates de constatation et le cours de clôture le 7 février 2002. La moyenne de ces 12 rapports permet de déterminer, pour chacun des trimestres, une évolution du Panier.

Une annexe, jointe à la notice, détaille le calcul des évolutions du Panier pour les deux premiers trimestres ainsi que pour le dernier. De plus un exemple chiffré est mis à la disposition des porteurs de parts dans les locaux de la société de gestion.

**3.8.2. Autres engagements recus et/ou donnes :**

**Néant**

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

|                                  | 22/03/2007 |
|----------------------------------|------------|
| Titres acquis à reméré           | 0,00       |
| Titres pris en pension livrée    | 0,00       |
| Titres donnés en garantie        | 0,00       |
| Titres empruntés                 | 0,00       |
| Titres prêtés avec collatéral    | 0,00       |
| Titres empruntés avec collatéral | 0,00       |
| Titres reçus en garantie         | 0,00       |

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

|  | 22/03/2007 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans le poste d'origine | 0,00       |
| Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan              | 0,00       |

#### 3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

|                                | 22/03/2007     |
|--------------------------------|----------------|
| Actions                        | 0,00           |
| Obligations                    | 0,00           |
| TCN                            | 0,00           |
| OPCVM                          | 102 804,71     |
| Instruments financiers à terme | 708 054 650,00 |

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT

#### 3.10.1. Tableau d'affectation du résultat de l'exercice

|   | 22/03/2007           | 23/03/2006          |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>                                    |                      |                     |
| Report à nouveau  | 0,00                 | 0,00                |
| Résultat  | 11 055 827,26        | 4 142 372,29        |
| <b>Total</b>  | <b>11 055 827,26</b> | <b>4 142 372,29</b> |
| <br>  |                      |                     |
| <b>Affectation</b>  |                      |                     |
| Distribution  | 0,00                 | 0,00                |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00                 | 0,00                |
| Capitalisation  | 11 055 827,26        | 4 142 372,29        |
| <b>Total</b>  | <b>11 055 827,26</b> | <b>4 142 372,29</b> |
| <br>  |                      |                     |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b> |                      |                     |
| <br>  |                      |                     |
| <b>Crédits d'impôt</b>  |                      |                     |
| Montant global des crédits d'impôt                                  | 0,00                 | 0,00                |

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

|                                    | 31/03/2003     | 31/03/2004     | 28/03/2005     | 23/03/2006     | 22/03/2007     |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIF NET</b>                   |                |                |                |                |                |
| en EUR                             | 735 434 944,20 | 809 336 367,53 | 863 914 136,06 | 776 697 738,21 | 704 558 942,90 |
| <b>Nombre de titres</b>            |                |                |                |                |                |
| Part C                             | 5 316 464,950  | 5 172 923,214  | 5 068 465,912  | 4 830 460,590  | 4 713 693,031  |
| <b>Valeur liquidative unitaire</b> |                |                |                |                |                |
| Part C EUR                         | 138,33         | 156,45         | 170,44         | 160,79         | 149,47         |
| <b>Capitalisation unitaire</b>     |                |                |                |                |                |
| en EUR                             | -0,04          | 0,30           | 0,22           | 0,86           | 2,35           |

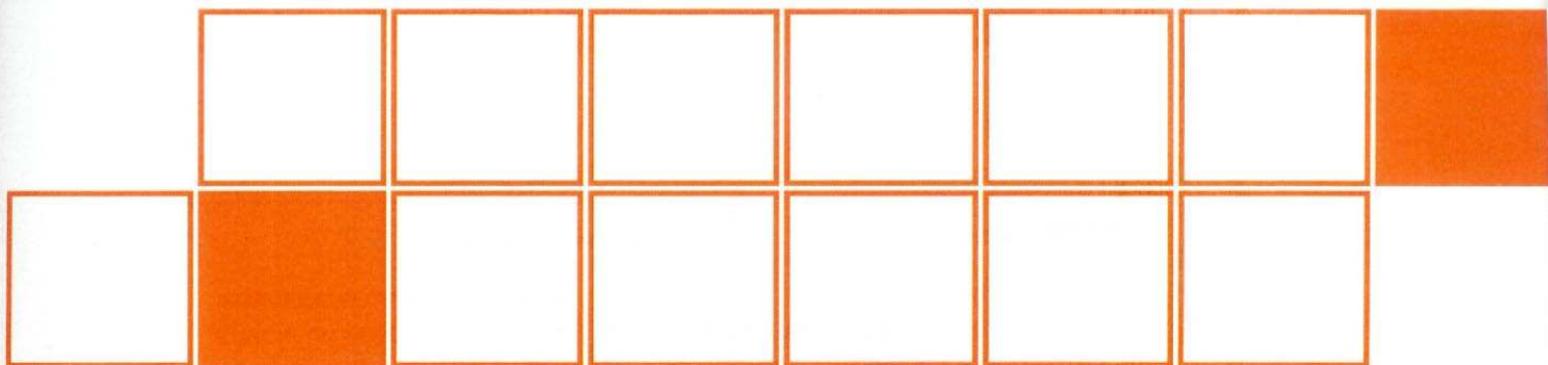
### 3.12. INVENTAIRE

| Désignation des valeurs                                       | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière   | % Actif<br>Net |
|---|--------|------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>                   |        |                        |                       |                |
| <b>Actions &amp; valeurs assimilées nego. sur un marché r</b> |        |                        |                       |                |
| <b>BELGIQUE</b>   |        |                        |                       |                |
| DEXIA (EX DEXIA BELGIUM)                                      | EUR    | 572 121                | 12 586 662,00         | 1,79           |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>   |        |                        | <b>12 586 662,00</b>  | <b>1,79</b>    |
| <b>FRANCE</b>   |        |                        |                       |                |
| CREDIT AGRICOLE   | EUR    | 736 469                | 21 806 847,09         | 3,10           |
| AIR LIQUIDE PF NOM.   | EUR    | 99 294                 | 17 665 395,54         | 2,51           |
| LAFARGE PF 01 NOM.  | EUR    | 141 237                | 16 651 842,30         | 2,36           |
| AIR LIQUIDE   | EUR    | 9 178                  | 1 632 857,98          | 0,23           |
| CARREFOUR   | EUR    | 567 346                | 31 005 458,90         | 4,40           |
| TOTAL   | EUR    | 2 139 815              | 107 932 268,60        | 15,30          |
| L'OREAL   | EUR    | 251 971                | 20 371 855,35         | 2,89           |
| VALLOUREC   | EUR    | 42 667                 | 7 552 059,00          | 1,07           |
| ACCOR   | EUR    | 189 658                | 13 456 235,10         | 1,91           |
| BOUYGUES  | EUR    | 254 479                | 13 996 345,00         | 1,99           |
| SUEZ EX SUEZ LYONNAISE EAUX                                   | EUR    | 1 085 281              | 42 325 959,00         | 6,01           |
| LAFARGE   | EUR    | 16 386                 | 1 931 909,40          | 0,27           |
| SANOFI-AVENTIS  | EUR    | 972 579                | 63 742 827,66         | 9,05           |
| AXA   | EUR    | 1 590 895              | 50 113 192,50         | 7,11           |
| DANONE  | EUR    | 233 288                | 28 080 876,56         | 3,99           |
| PERNOD RICARD   | EUR    | 87 968                 | 13 296 363,20         | 1,89           |
| LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)                          | EUR    | 240 979                | 20 239 826,21         | 2,87           |
| MICHELIN CAT.B  | EUR    | 128 466                | 10 138 536,72         | 1,44           |
| PINAULT PRINTEMPS REDOUTE                                     | EUR    | 68 889                 | 8 211 568,80          | 1,17           |
| PEUGEOT   | EUR    | 146 871                | 7 496 295,84          | 1,06           |
| ESSILOR INTERNATIONAL   | EUR    | 92 870                 | 8 096 406,60          | 1,15           |
| SCHNEIDER ELECTRIC SA   | EUR    | 202 663                | 19 210 425,77         | 2,73           |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT  | EUR    | 330 632                | 18 088 876,72         | 2,57           |
| SAINT-GOBAIN  | EUR    | 329 559                | 24 206 108,55         | 3,44           |
| CAP GEMINI  | EUR    | 128 850                | 7 196 272,50          | 1,02           |
| VINCI (EX SGE)  | EUR    | 212 838                | 24 487 011,90         | 3,48           |
| AGF   | EUR    | 77 107                 | 9 669 217,80          | 1,37           |
| VIVENDI   | EUR    | 1 034 719              | 31 041 570,00         | 4,41           |
| ALCATEL - LUCENT ACT  | EUR    | 2 065 212              | 18 339 082,56         | 2,60           |
| LAGARDERE   | EUR    | 121 226                | 6 971 707,26          | 0,99           |
| SOCIETE GENERALE A  | EUR    | 412 646                | 52 963 114,10         | 7,52           |
| BNP PARIBAS   | EUR    | 792 547                | 62 809 349,75         | 8,91           |
| RENAULT SA  | EUR    | 178 371                | 15 696 648,00         | 2,23           |
| FRANCE TELECOM  | EUR    | 1 630 971              | 32 554 181,16         | 4,62           |
| THOMSON EX TMM  | EUR    | 244 919                | 3 551 325,50          | 0,50           |
| GAZ DE FRANCE   | EUR    | 175 973                | 6 106 263,10          | 0,87           |
| ALSTOM  | EUR    | 98 914                 | 9 253 404,70          | 1,31           |
| EDF   | EUR    | 244 431                | 14 470 315,20         | 2,05           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>   |        |                        | <b>862 359 801,92</b> | <b>122,39</b>  |
| <b>PAYS-BAS</b>   |        |                        |                       |                |

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière    | % Actif<br>Net |
|---|--------|------------------------|------------------------|----------------|
| STMICROELECTRONICS NV/PARIS   | EUR    | 610 456                | 8 802 775,52           | 1,25           |
| EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE COMPANY EADS                  | EUR    | 208 455                | 4 629 785,55           | 0,66           |
| ARCELOR MITTAL SHS CL A / EX MITTAL STEEL COMPANY NV SHS A          | EUR    | 708 360                | 28 334 400,00          | 4,02           |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>   |        |                        | <b>41 766 961,07</b>   | <b>5,93</b>    |
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées nego. sur un marché r</b> |        |                        | <b>916 713 424,99</b>  | <b>130,11</b>  |
| <b>TOTAL 0 - Actions &amp; Valeurs assimilées</b>                   |        |                        | <b>916 713 424,99</b>  | <b>130,11</b>  |
| <b>III - Titres d OPC</b>   |        |                        |                        |                |
| <b>OPCVM français à vocation générale</b>                           |        |                        |                        |                |
| <b>FRANCE</b>   |        |                        |                        |                |
| RESERVE ECUREUIL FCP 3 DEC  | EUR    | 667                    | 102 804,71             | 0,01           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>   |        |                        | <b>102 804,71</b>      | <b>0,01</b>    |
| <b>TOTAL OPCVM français à vocation générale</b>                     |        |                        | <b>102 804,71</b>      | <b>0,01</b>    |
| <b>OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>                   |        |                        |                        |                |
| <b>LUXEMBOURG</b>   |        |                        |                        |                |
| EURO CASH FUND  | EUR    | 13 184                 | 6 814 150,40           | 0,97           |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>   |        |                        | <b>6 814 150,40</b>    | <b>0,97</b>    |
| <b>TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>             |        |                        | <b>6 814 150,40</b>    | <b>0,97</b>    |
| <b>TOTAL III - Titres d OPC</b>                                     |        |                        | <b>6 916 955,11</b>    | <b>0,98</b>    |
| <b>VII - AUTRES ENGAGEMENTS</b>                                     |        |                        |                        |                |
| <b>Swaps</b>  |        |                        |                        |                |
| <b>Autres swaps</b>   |        |                        |                        |                |
| Swap de garantie  | EUR    | 708 054 650            | -222 550 356,37        | -31,59         |
| <b>TOTAL Autres swaps</b>   |        |                        | <b>-222 550 356,37</b> | <b>-31,59</b>  |
| <b>TOTAL Swaps</b>  |        |                        | <b>-222 550 356,37</b> | <b>-31,59</b>  |
| <b>TOTAL VII - AUTRES ENGAGEMENTS</b>                               |        |                        | <b>-222 550 356,37</b> | <b>-31,59</b>  |
| <b>Opérations contractuelles</b>                                    |        |                        |                        |                |
| <b>Opérations contractuelles à la vente</b>                         |        |                        |                        |                |
| <b>Pret de titres</b>   |        |                        |                        |                |
| <b>PAYS-BAS</b>   |        |                        |                        |                |
| EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE COMPANY EADS                  | EUR    | 120 000                | 2 665 200,00           | 0,38           |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>   |        |                        | <b>2 665 200,00</b>    | <b>0,38</b>    |
| <b>TOTAL Pret de titres</b>   |        |                        | <b>2 665 200,00</b>    | <b>0,38</b>    |
| <b>DETTES SUR Créances représentatives de titres prêtés</b>         |        |                        | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>    |
| <b>INDEMNITES SUR Créances représentatives de titres prêtés</b>     |        |                        | <b>49,78</b>           | <b>0,00</b>    |
| <b>TOTAL Opérations contractuelles à la vente</b>                   |        |                        | <b>2 665 249,78</b>    | <b>0,38</b>    |
| <b>TOTAL Opérations contractuelles</b>                              |        |                        | <b>2 665 249,78</b>    | <b>0,38</b>    |

|   |                       |               |
|---|-----------------------|---------------|
| OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES | 0,00                  | 0,00          |
| OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES  | -1 503 450,18         | -0,21         |
| BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS  | 2 317 119,57          | 0,33          |
| <b>ACTIF NET</b>                        | <b>704 558 942,90</b> | <b>100,00</b> |

|                |                      |               |
|----------------|----------------------|---------------|
| <b>Parts C</b> | <b>4 713 693,031</b> | <b>149,47</b> |
|----------------|----------------------|---------------|



|   |   |
|---|---|
| <p><b>INFORMATIONS EN DIRECT</b><br/>24H/24</p> <p><b>OPCVM</b><br/><b>EN LIGNE</b><br/>au 0 892 680 900<br/> (0,34 € TTC/min)</p> <p>@ <a href="http://www.caisse-epargne.fr">www.caisse-epargne.fr</a></p> | <p>Les OPCVM sont gérés par<br/><b>Ecureuil Gestion FCP</b><br/>filiale du Groupe Caisse d'Epargne<br/>21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris<br/><b>Dépositaire : CACEIS Bank</b></p> <p>Ecureuil Gestion FCP<br/>N° d'agrément : GP 04 014</p> <p><b>Directeur de la publication : Jean-Pierre Levayer</b><br/><b>Édition : Pôle Publications Réglementaires</b></p> |
|---|---|

Source des performances : EUROPERFORMANCE