

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

GESTYS SANTE BIOTECH

**Exercice du
01/01/2009 au
31/12/2009**

- Commentaires de gestion
- Rapport comptable
- Portefeuille au 31/12/2009
- Attestation du Commissaire aux Comptes

GESTYS

L'objectif de gestion :

Le FCP a pour objectif de permettre aux porteurs de parts d'être associés aux évolutions des sociétés européennes du secteur de la santé et plus particulièrement des biotechnologies., ainsi que, sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum, de surperformer l'indice NEXT BIOTECH

Indicateur de référence : NEXT BIOTECH

L'indicateur de référence est l'indice NEXT BIOTECH, calculé par Euronext. Cet indice est composé des valeurs de sociétés de biotechnologie, cotées sur les marchés Euronext et Alternext (Paris, Bruxelles, Amsterdam), figurant dans le secteur 4573 de la classification ICB d'Euronext. A ce jour, il comprend 20 valeurs. Il est calculé dividendes non réinvestis.

Le FCP n'est pas indiciel. L'indice retenu ne constitue qu'un élément de comparaison de la performance. La composition du FCP peut à tout moment s'écarter de cet indicateur. La performance du FCP peut donc s'éloigner sur une période plus ou moins longue de l'évolution de l'indice sans que cela constitue une anomalie.

Stratégie d'investissement :

Stratégies utilisées :

La stratégie d'investissement vise à constituer un portefeuille d'actions européennes de sociétés du secteur de la santé en général et de la biotechnologie en particulier.

L'exposition aux actions de pays de la zone euro sera en permanence de 75% au moins et l'exposition aux produits de taux sera jusqu'à 25% maximum de l'actif.

Le fonds devra être investi à 75% au moins en titres éligibles au PEA

Le gérant met en œuvre un processus de sélection discrétionnaire des titres en portefeuille.

Les valeurs seront retenues en fonction de leur positionnement au sein de leur secteur et de l'identification de catalyseurs forts (évolution de l'actionnariat, état d'avancement des recherches...).

L'exposition aux actions du secteur de la santé sera en permanence de 75% minimum et plus particulièrement de 50% au moins de l'actif net dans le secteur de la biotechnologie.

Les investissements s'établissent essentiellement (jusqu'à 100%) dans les structures de petites et moyennes capitalisations.

En complément de ces investissements qui sont le cœur de la stratégie, le fonds pourra :

-investir en actions ou en parts d'OPCVM de droit français ou européens coordonnés et classés « actions », afin d'accéder à des marchés spécifiques (sectoriels ou géographiques) ;

- dans la limite d'une exposition de 25% de l'actif, investir, directement ou via des OPCVM de droit français ou européens coordonnés et classés « obligations et titres de créance » ou « monétaires euro », en instruments du marché monétaire et obligataire: en obligations, titres de créances et instruments du marché monétaire (certificats de dépôt, billets de trésorerie) de maturité de moins de 12 mois, du secteur public ou du secteur privé selon les opportunités de marché, et dans la limite d'une notation de la dette long terme des émetteurs minimum de BBB- par Standard and Poor's et A2/P2 sur le court terme ou son équivalent auprès d'autres agences au moment de l'investissement.

-Dans la limite du ratio dérogatoire (voir note détaillée) investir dans les types d'OPCVM tels que des OPCVM nourriciers, bénéficiant d'une procédure allégée, contractuels, à règles d'investissement allégées avec ou sans effet de levier, FCIMT, FCPR, FCPI, FIP:

- ...

-effectuer des dépôts auprès d'établissements de crédit,

-réaliser des emprunts d'espèces dans le cadre de sa gestion de trésorerie.

Profil de risque :

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

La valeur liquidative peut connaître des variations importantes en fonction de différents facteurs liés aux évolutions des taux d'intérêt, des taux de change, des chiffres macro-économiques ou de la législation juridique et fiscale.

L'investisseur s'expose aux risques suivants :

Un risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire appliqué au fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés et sur la sélection des valeurs. Il existe donc un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performantes.

Un risque de perte en capital :

L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Un risque actions :

En cas de variation à la baisse des marchés d'actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser. Le FCP est exposé au risque d'évolution des marchés boursiers et la valeur de ses placements variera en fonction d'évènements propres aux entreprises, à l'état général des marchés financiers ainsi qu'à la conjoncture économique et financière des pays dans lesquels il est investi. Une baisse de ces marchés peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Un risque sectoriel :

Le FCP sera exposé principalement (jusqu'à 100% de son actif) dans des sociétés du secteur de la santé et plus particulièrement de la biotechnologie. L'évolution de la valeur de ces sociétés pourra varier de façon différenciée et plus sensible à certains aléas sectoriels que les actions des autres secteurs de l'économie. Une baisse des valeurs de ce secteur peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à la taille de capitalisation des titres sélectionnés :

Le FCP peut investir en direct dans des actions de petites ou moyennes capitalisations jusqu'à 100 % de son actif. Le volume de ces titres cotés en bourse est réduit. Les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. Une baisse de ces marchés peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Un risque de crédit :

Une partie du FCP peut être investi en titres de créances privées ou publiques. En cas de défaut ou de dégradation de la qualité des émetteurs privés, notamment de la dégradation de leur notation par les agences de notation financière, la valeur de ces créances peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Un risque de taux :

Le FCP peut être exposé au risque de taux lié aux variations des taux d'intérêts de la courbe monétaire. Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés monétaires, qui provoque une baisse des cours des produits monétaires et par conséquent une baisse de valeur liquidative de l'OPCVM. Ce risque est faible compte tenu de la maturité courte des produits dans lesquels le FCP est susceptible d'investir. Une hausse des taux se traduit par une baisse des instruments financiers de taux qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Le porteur s'expose accessoirement au risque lié à l'investissement dans certains OPCVM ou fonds d'investissement et au risque de change (voir note détaillée).

COMMENTAIRE DE GESTION

GESTYS SANTE BIOTECH

Gestys Santé Biotech résulte de la transformation, agréée par l'AMF le 4 septembre 2009, d'un fonds diversifié existant Gestys Optimum.

III - Politique d'investissement

Nous avons progressivement diversifié l'investissement sur les marchés de la zone euro en privilégiant les sociétés de biotechnologies et de la santé. Le fonds est investi à 70% en valeurs de l'indice NEXT BIOTECH, à 12% en sociétés de biotechnologies n'appartenant pas à l'indice NEXT BIOTECH et à 18% valeurs du secteur de la santé. Le fonds progresse de 6.35% sur le deuxième semestre et de 34.76% sur l'année 2009

IV - Evolution de l'actif net et de la valeur de la part

Date	V.L (€)	Nombre de parts	Actif net (en K €)
30/12/2005	75,15	22 046	1 657
29/12/2006	76,05	21 076	1 603
31/12/2007	61,21	26 143	1 600
31/12/2008	23,75	24 583	584
31/12/2009	31,64	100 442	3 177

V - Ventilation simplifiée de l'actif

Groupes de valeurs	Pourcentage arrondi de l'actif net	
	2nd semestre 2009	1er semestre 2009
Actions valeurs assimilées	99,08%	101,36%
Disponibilités	0,92%	- 1,36%
Total Actif net	100,00%	100,00%

Le ratio d'engagement sur les marchés dérivés est de 0% de l'actif net.

VII Tableaux d'exposition aux risques

	Bilan	Hors Bilan
Actions et Valeurs assimilées	99,08%	0%
Valeurs françaises	41,37%	0%
Valeurs étrangères	57,71%	0%

Exposition au risque de taux : 0%

Exposition au risque de change : 0%

La performance du fonds sur l'exercice est de : 33,22%



RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2009

GESTYS SANTE BIOTECH

Ce document est établi selon les prescriptions de l'article 39 du chapitre III de l'instruction 2005.01 du 25 janvier 2005 relative aux procédures d'agrément et à l'information périodique des OPCVM français et des OPCVM étrangers commercialisés en France.

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

COMMISSION DE MOUVEMENT ET FRAIS D'INTERMEDIATION

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est consultable à l'adresse internet suivante : web@cmcic-am.fr

POLITIQUE DU GESTIONNAIRE EN MATIERE DE DROIT DE VOTE

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES

Dans le cadre de notre obligation d'agir au mieux des intérêts de nos clients, nous avons sélectionné les intermédiaires ayant pris toutes les mesures raisonnables afin d'obtenir le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres que nous leur transmettons pour le compte de notre Fonds Commun de Placement.

Les gérants et les membres de la direction, lors d'une réunion du comité de gestion, contrôlent au moins une fois par semestre, l'efficacité de la politique d'exécution mise en place par les brokers (qualité d'exécution) afin de corriger, le cas échéant, les défaillances constatées.

Politique de best exécution recherchée

Nous avons défini quelle politique de best exécution nous attendions de nos brokers, compte tenu de la nature de nos clients (quasi exclusivement « non professionnels ») et des instruments financiers utilisés.

Cette politique s'articule sur des critères objectifs auxquels est attribué un coefficient de pondération allant de 1 (moins important) à 3 (plus important) selon la grille suivante.

Coût total : 3

Probabilité d'exécution selon la taille: 2

Qualité d'exécution: 2

Rapidité: 1

Cette procédure s'apprécie globalement et non transaction par transaction et ne s'applique pas aux instruments financiers traités de gré à gré et au marché primaire.

Nous nous réservons une marge de souplesse par rapport à l'application quotidienne de notre politique de best selection, notamment pour tenir compte de l'évolution des conditions de marché.

Sélection des intermédiaires

En dehors de ces différents critères, dans notre politique de sélection des brokers, nous avons également retenu la qualité de l'analyse financière et de l'aide à la décision.

Compte tenu des principes évoqués ci-dessus, nous avons sélectionné, par type d'instruments financiers, différents brokers.

Nous nous réservons néanmoins le droit d'avoir recours aux services d'un broker ne figurant pas sur la liste des intermédiaires sélectionnés, notamment dans le cas de situations de marché particulières (faible liquidité sur la valeur, introduction en bourse,...)

Revue périodique

Le Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne réalisera au minimum une fois par an par sondage des contrôles sur la qualité de l'exécution, pour chacun des brokers sélectionnés. Il veillera notamment, pour les opérations vérifiées, à l'obtention du « meilleur cours » compte tenu des caractéristiques de l'ordre passé par le gérant à l'intermédiaire.

En cas d'inefficiences constatées, il fera part de ses observations au gérant et à la Direction.

Dispositif en cas d'anomalie

En cas d'ordre passé avec un broker n'appartenant pas à la liste, le middle Office devra informer la direction de l'entreprise. Les éventuels ordres suivants seront acheminés vers un broker mentionné sur la liste tant que l'une des deux options suivantes n'aura pas été réalisée :

- Validation du broker par la direction et finalisation contractuelle des relations.
- Rejet de la désignation de ce nouveau broker.

Communication aux souscripteurs

Les grands principes de notre politique de meilleure sélection des brokers sont communiqués à tout souscripteur potentiel, préalablement à la souscription dans le Fonds Commun de Placement.

Nous nous engageons par ailleurs à répondre à toute question d'un de nos souscripteurs sur ce sujet ou à fournir tout complément d'information que ce dernier jugerait utile.

Evènements en cours de la période

14/09/2009 - Changement de dénomination

14/09/2009 - Changement de taux de frais de gestion fixe : 2% HT contre 1,5 HT

14/09/2009 - Suppression de commission de frais de gestion variables

14/09/2009 – changement de classification : Actions zone € contre diversifié

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

	31/12/2009	31/12/2008
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	3 148 346,00	570 882,25
Actions et valeurs assimilées	3 148 346,00	570 882,25
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 148 346,00	570 882,25
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	0,00	0,00
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	49 708,50	13 928,88
Liquidités	49 708,50	13 928,88
Total de l'actif	3 198 054,50	584 811,13

BILAN PASSIF

	31/12/2009	31/12/2008
Capitaux propres		
Capital	3 292 704,71	578 963,17
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-115 137,08	4 922,74
Total des capitaux propres	3 177 567,63	583 885,91
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	20 486,87	925,22
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	20 486,87	925,22
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	3 198 054,50	584 811,13

HORS-BILAN

	31/12/2009	31/12/2008
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2009	31/12/2008
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	524,30	25 166,00
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	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	524,30	25 166,00
Charges sur opérations financières		
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	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	524,30	25 166,00
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	40 465,52	19 854,92
Résultat net de l'exercice (L.214-9) (1 - 2 + 3 - 4)	-39 941,22	5 311,08
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-75 195,86	-388,34
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)	-115 137,08	4 922,74

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice sont présentés conformément aux dispositions prévues par l'arrêté du 16 décembre 2003 du Ministère de l'Economie, des Finances et du Budget et par le règlement promulgué par le Comité de la réglementation comptable N° 2003-02 du 2 octobre 2003 modifié par le règlement n°2004-09 du 23 novembre 2004 et n°2005-07 du 3 novembre 2005.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPCVM.

COMPTABILISATION DES REVENUS

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode capitalisation.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPCVM.

Frais de gestion fixes (taux maximum) : 2,3920%

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : néant

Commission de sur-performance : néant

Les frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion et le dépositaire :

- 0,598% TTC pour les actions, avec un minimum de 5€,

- 0,7176% TTC pour les obligations avec un minimum de 5 €.

- 0,598% TTC pour les valeurs étrangères, avec un minimum de 15€.

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : néant

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM : Néant

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPCVM ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Actions, obligations et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de Bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de Bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de Bourse du jour précédent.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de Bourse du jour précédent.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPCVM en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts de FCC :

Évaluation au dernier cours de bourse du jour pour les FCC cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres *

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.
- Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres ; valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

Titres de créances négociables

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de 3 mois, sont valorisés de manière linéaire
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de 3 mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence, entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement, est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - Exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix du marché jusqu'à l'échéance.
- Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France

Autres TCN

- a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an
- Si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
 - Autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.
- b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an
- Application d'une méthode actuarielle :
- Si TCN faisant l'objet de transactions significatives : le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
 - Autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

EMTN

Évaluation sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Contrats à terme ferme :

Les contrats à terme ferme sont évalués au cours de clôture du jour de la valorisation.

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme ferme sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes	: dernier cours du jour.
Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines	: cours de compensation de la veille

Options :

Les options en portefeuille sont évaluées :

- au cours de clôture du jour de la valorisation en cas de cotation ;
- à leur valeur intrinsèque lorsque aucune cotation n'a pu être constatée.

En cas de cotation, les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes	: dernier cours du jour.
Options cotées sur des Places nord-américaines	: dernier cours du jour précédent

Opérations d'échanges (swaps)*

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

- Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

METHODE D'ÉVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

(* pour les OPCVM autorisés à réaliser les opérations visées).

DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNÉES

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2009	31/12/2008
Actif net en début d'exercice	583 885,91	1 600 219,40
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	2 751 168,15	582 248,42
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-256 168,70	-617 144,87
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	118 762,83	270 904,63
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-114 040,70	-1 210 170,35
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transaction	-37 513,22	-134 315,68
Différences de change	0,00	612,25
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	171 414,58	86 221,03
Différence d'estimation exercice N	27 522,08	-143 892,50
Différence d'estimation exercice N-1	-143 892,50	-230 113,53
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-39 941,22	5 311,08
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments (1)	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	3 177 567,63	583 885,91

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
PASSIF		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
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	49 708,50	1,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
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

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	31/12/2009
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2009
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	31/12/2009
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPCVM	0,00
Instruments financiers à terme	0,00
Total des titres du groupe	0,00

ACOMPTES VERSES AU TITRE DE L'EXERCICE

	Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes		0	0	0	0

TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT DE L'EXERCICE

	31/12/2009	31/12/2008
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-115 137,08	4 922,74
Total	-115 137,08	4 922,74
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-115 137,08	4 922,74
Total	-115 137,08	4 922,74
Informations relatives aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou de parts	0	0
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

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

	30/12/2005	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
ACTIF NET					
en EUR	1 657 026,97	1 602 805,47	1 600 219,40	583 885,91	3 177 567,63
Nombre d'actions ou de parts					
Parts C	22 046	21 076	26 143	24 583	100 442
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	75,16	76,05	61,21	23,75	31,64
Capitalisation unitaire					
en EUR	-1,23	-0,75	-0,17	0,20	-1,14

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	84 016,0000	2 751 168,15
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-8 157,0000	-256 168,70
Solde net des Souscriptions Rachats	75 859,0000	2 494 999,45
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	100 442,0000	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	47 410,93
Montant des commissions de souscription perçues	47 410,93
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	47 410,93
Montant des commissions de souscription rétrocédées	47 410,93
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	31/12/2009
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,23
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	26 453,07
Pourcentage de frais de gestion variables	1,18
Commissions de surperformance (frais variables)	14 012,45
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2009
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	20 486,87
Total des dettes		20 486,87
Total dettes et créances		-20 486,87

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	3 148 346,00	99,08
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 148 346,00	99,08
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-20 486,87	-0,64
INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME		
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	49 708,50	1,56
DISPONIBILITES	49 708,50	1,56
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	3 177 567,63	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou boursière nominal	Valeur	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			3 148 346,00	99,08
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			3 148 346,00	99,08
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			3 148 346,00	99,08
TOTAL AUTRICHE			124 368,00	3,91
AT0000612601 INTERCELL	EUR	4 800	124 368,00	3,91
TOTAL BELGIQUE			933 561,50	29,38
BE0003818359 GALAPAGOS GENOMICS	EUR	16 650	136 530,00	4,30
BE0003821387 DEVGEN	EUR	12 500	148 625,00	4,68
BE0003844611 ONCOMETHYLOME SCIENCES	EUR	10 000	41 900,00	1,32
BE0003846632 THROMBOGENICS	EUR	19 950	300 646,50	9,45
BE0003864817 TIGENIX	EUR	20 700	78 660,00	2,48
BE0003877942 ABLYNX	EUR	28 400	227 200,00	7,15
TOTAL ALLEMAGNE			233 496,00	7,35
DE0005020903 MEDIGENE GESELL.MOLEKULAR.	EUR	30 000	107 400,00	3,38
DE0006632003 MORPHOSYS	EUR	7 400	126 096,00	3,97
TOTAL FRANCE			1 402 487,50	44,14
BE0974003262 MOVETIS	EUR	7 000	88 060,00	2,77
FR0000038259 EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	2 500	95 475,00	3,00
FR0000065674 STALLERGENES	EUR	1 250	73 562,50	2,32
FR0000074130 NICOX	EUR	18 000	104 886,00	3,30
FR0004053510 GENOWAY	EUR	5 400	15 822,00	0,50
FR0004054427 EXONHIT THERAPEUTICS	EUR	27 100	99 457,00	3,13
FR0004056851 VIVALIS	EUR	14 400	138 816,00	4,37
FR0004153930 HYBRIGENICS	EUR	5 500	15 620,00	0,49
FR0004163111 GENFIT	EUR	8 300	58 930,00	1,85
FR0005175080 TRANSGENE	EUR	14 600	306 600,00	9,65
FR0010095596 BIOALLIANCE PHARMA	EUR	9 700	47 045,00	1,48
FR0010096479 BIOMERIEUX	EUR	700	57 176,00	1,80

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou boursière nominal	Valeur	% Actif Net
FR0010259150 IPSEN	EUR	3 700	143 412,00	4,51
FR0010331421 INNATE PHARMA	EUR	15 000	36 150,00	1,14
FR0010425595 CELLECTIS	EUR	9 100	94 276,00	2,97
FR0010626028 IPSOGEN	EUR	3 200	27 200,00	0,86
TOTAL PAYS-BAS			454 433,00	14,30
NL0000345718 OCTOPLUS	EUR	22 100	31 161,00	0,98
NL0000358562 CRUCELL	EUR	21 350	296 765,00	9,33
NL0000377018 PHARMING GROUP	EUR	69 800	31 410,00	0,99
NL0000439990 FORNIX BIOSCIENCES	EUR	4 660	34 018,00	1,07
NL0000886968 AMT HOLDING	EUR	9 300	28 179,00	0,89
NL0009272137 CRYO SAVE GROUP	EUR	7 000	32 900,00	1,04

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

(selon instruction fiscale du CGI : N°140 5I - 2 - 05 du 11 août 2005)

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
C				
DECOMPOSITION DU COUPON				
Revenus pouvant bénéficier de l'option pour le prélèvement libératoire				
Actions ouvrant droit à réfaction *				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement, ni au prélèvement libératoire				
TOTAL				

() Cette réfaction ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*