

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

**Société d'Investissement à Capital Variable**

**R.C.S. Luxembourg B - 55 838**

**Informe anual auditado  
a 28 de febrero de 2010**

*Rapport annuel révisé  
au 28 février 2010*

No se puede recibir ninguna suscripción sobre la base de estos estados financieros. Las suscripciones sólo serán válidas si se realizan sobre la base del folleto en vigor acompañadas de una solicitud, del último informe anual disponible del Fondo y el último informe semestral si éste se hubiese publicado después del informe anual.

*Aucune souscription ne peut être reçue sur base de ce rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.*

*En cas de différences entre les versions anglaise et française, la version anglaise fera foi.*

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

<b>Índice / Table des matières</b>	<b>Página(s)</b>
Gestión y administración / <i>Conseil d'administration, direction et surveillance</i>	1 - 2
Información general / <i>Informations générales</i>	3 - 4
Informe del Consejo de Administración / <i>Rapport du Conseil d'Administration</i>	5 - 6
Informe del Auditor de Empresas autorizado / <i>Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé</i>	7 - 10
Estado de los activos netos a 28 de febrero de 2010 / <i>Etat du patrimoine au 28 février 2010</i>	11
Estado de las operaciones y cambios en los activos netos en el ejercicio cerrado el 28 de febrero de 2010 / <i>Résultat des opérations et des variations de la valeur nette d'inventaire pour l'exercice clos au 28 février 2010</i>	12 - 13
Información estadística / <i>Informations statistiques</i>	14
Notas a los estados financieros a 28 de febrero de 2010 / <i>Notes aux états financiers au 28 février 2010</i>	15 - 25
Calendario de inversiones a 28 de febrero de 2010 / <i>Inventaire du portefeuille-titres au 28 février 2010</i>	26 - 30
Clasificación económica de las inversiones / <i>Répartition économique du portefeuille-titres</i>	31 - 32
Clasificación geográfica de las inversiones / <i>Répartition géographique du portefeuille-titres</i>	33

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Gestión y administración /**  
***Conseil d'administration, direction et surveillance***

**Consejo de Administración / *Conseil d'administration***

Presidente / *Président*

Sr. D. Christian D'ALLEST, Director de SGAM International Network Coordination, Société Générale Asset Management S.A., Francia (hasta el 31 de diciembre de 2009)

Sr. D. Laurent BERTIAU, Co-Consejero Delegado, Société Générale Gestion S.A., Francia (desde el 31 de diciembre de 2009)

Miembros del Consejo de Administración / *Membres du Conseil d'Administration*

Sr. D. Jean-Marie EVEILLARD, Asesor Senior, First Eagle Investment Management, Estados Unidos de América

Sr. D. Michel BECKER, Co-Consejero Delegado, Director de Servicios de Depositario y Fideicomisario, Société Générale Securities Services, Société Générale Bank & Trust, Luxemburgo

Sr. D. Mr Philippe CHOSSONNERY, Director Ejecutivo, SGAM Luxembourg S.A., Luxemburgo (desde el 18 de junio de 2009)

Sr. D. Guillaume WEHRY, Director Regional de Marketing y Distribución, Société Générale Asset Management, Hong Kong

Sr. D. Jérôme de DAX, Subdirector general de Clientes Estratégicos, Société Générale Asset Management S.A., Francia (hasta el 15 de junio de 2009)

Sr. D. Philippe BAUDRY, Co-Director de Marketing, Desarrollo de Productos y Reporting, Société Générale Gestion S.A., Francia (desde el 15 de junio de 2009)

**Consejo de Administración de la Sociedad Gestora / *Membres de la Société de Gestion***

Presidente / *Président*

Sr. D. Olivier LECLER, Jefe de Operaciones, GIMS. (departamento de Société Générale S.A.), Francia

Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora / *Membres du Conseil d'Administration de la Société de Gestion*

Sr. D. André AJOUX, Director Financiero, Société Générale Asset Management S.A., Francia

Sr. D. Michel BECKER, Co-Consejero Delegado, Director de Servicios de Depositario y Fideicomisario, Société Générale Securities Services, Société Générale Bank & Trust, Luxemburgo

Sr. D. Christian D'ALLEST, Director de Coordinación de la Red Internacional, Société Générale Asset Management S.A., Francia (hasta el 31 de diciembre de 2009)

Sr. D. Frédéric GENET, Director Ejecutivo, Société Générale Bank & Trust, Luxemburgo

Sr. D. Philippe CHOSSONNERY, Director Ejecutivo, SGAM Luxemburgo S.A., Luxemburgo (desde el 18 de junio de 2009)

Sr. D. Didier LAUNAY, Desarrollo de Productos, Lyxor Asset Management S.A., Francia (hasta el 26 de enero de 2010)

Sra. D<sup>a</sup> Aurélie ROULET, Co-Directora de Marketing, Desarrollo de Productos y Reporting, Société Générale Gestion S.A., Francia (hasta el 29 de enero de 2010)

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Gestión y administración (cont.) /**  
**Conseil d'administration, direction et surveillance (suite)**

**Sede social / Siège Social**

16 boulevard Royal, L-2449 Luxemburgo

**Sociedad Gestora / Société de Gestion**

SGAM Luxembourg S.A., 15 boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburgo

**Gestores de la Sociedad Gestora / Gestionnaires de la Société de Gestion**

Sr. D. Philippe CHOSSONNERY, Managing Director, SGAM Luxembourg S.A., Luxemburgo

Sr. D. Thierry BENSOUSSAN, Legal Control, Société Générale Gestion S.A., Francia

Sr. D. André AJOUX, Financial Director, Société Générale Gestion S.A., Francia

**Gestor de la Inversión / Gestionnaire**

Société Générale Asset Management S.A., ("SGAM Paris"), 170 place Henri Regnault, 92400 Courbevoie, Francia (hasta el 31 de diciembre de 2009)

Société Générale Gestion S.A. ("S2G"), 90 Boulevard Pasteur, 75015 París, Francia (desde el 31 de diciembre de 2009)

**Subgestor de la Inversión / Conseiller en Investissement**

First Eagle Investment Management, 1345 Avenue of the Americas, New York, N.Y. 10105, Estados Unidos de América (anteriormente denominado Arnhold & S.Bleichroeder Advisers LLC. hasta el 7 de diciembre de 2009)

**Distribuidor Global / Distributeur Global**

Société Générale Asset Management S.A. ("SGAM Paris"), 170 place Henri Regnault, 92400 Courbevoie, Francia

**Banco Depositario y Agente de Pagos / Banque Dépositaire et Agent Payeur**

Société Générale Bank & Trust, 11 avenue Emile Reuter, L-2420 Luxemburgo

**Agente Administrativo, Corporativo y Domiciliario /**  
**Agent Administratif, Agent Sociétaire et Agent Domiciliataire**

Euro-VL Luxembourg S.A., 15 boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburgo (hasta el 14 de mayo de 2009)

Société Générale Securities Services Luxembourg, 16 boulevard Royal, L-2449 Luxemburgo (desde el 14 de mayo de 2009)

**Agente de Registro / Agent teneur de Registre**

European Fund Services S.A., 18 boulevard Royal, L-2449 Luxemburgo

**Auditor Independiente / Réviseur d'entreprises**

Deloitte S.A., 560 rue de Neudorf, L-2220 Luxemburgo

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Información general**

SOCGEN INTERNATIONAL SICAV (la "SICAV") se constituyó el 12 de agosto de 1996 como una "Société d'Investissement à Capital Variable" (Sociedad de Inversión de Capital Variable, "SICAV") por un período indefinido de tiempo. Los Estatutos han sido depositados en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo, y se publicaron en el "*Recueil des Sociétés et Associations*" (el "*Mémorial*") el 6 de septiembre de 1996. Los Estatutos fueron modificados por última vez en la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de julio de 2006 y fueron depositados en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo.

La SICAV está inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B-55 838.

La Junta General Anual de Accionistas de la SICAV se celebra cada año en Luxemburgo a las 11 horas del tercer jueves del mes de junio. Si éste no fuese un día laborable, la junta tendrá lugar el siguiente día laborable. Todos los Accionistas serán convocados a la junta mediante una notificación dirigida a la dirección que figure en el registro de Accionistas y que será enviada al menos 8 días antes de la fecha de la Junta General. Esta notificación indicará la hora y el lugar de la Junta General, las condiciones de admisión, el orden del día y los requisitos en materia de quórum y de mayoría necesarios.

El ejercicio de la SICAV se cierra el último día del mes de febrero de cada año. Los informes financieros anuales auditados de la SICAV de cada ejercicio se encuentran a disposición de los Accionistas en la sede social de la SICAV en un plazo de cuatro meses tras la finalización del ejercicio correspondiente y serán enviados por correo a los Accionistas registrados, a la dirección que figure en el registro de Accionistas, al menos 8 días antes de la Junta General Anual. Además, los informes financieros semestrales no auditados de la SICAV correspondientes al período desde el final de cada ejercicio hasta el 31 de agosto del año siguiente (un "período semestral") se encuentran disponibles en la sede social de la SICAV en los dos meses siguientes tras la finalización del período semestral correspondiente y será enviado por correo a los Accionistas registrados previa solicitud.

Todas las demás comunicaciones a los Accionistas se realizarán mediante una notificación que será publicada en el *Luxemburger Wort* y en otros periódicos de los países en los que se oferten las acciones de la SICAV, y serán enviadas a los Accionistas a la dirección indicada en el registro de Accionistas o comunicadas por otros medios considerados apropiados por el Consejo de Administración, y si la ley luxemburguesa lo exigiese, serán publicadas en el *Mémorial C*, Registro de Sociedades y Asociaciones.

La lista de los cambios realizados en la cartera durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2010 se encuentra disponible, de manera gratuita, en la sede social de la SICAV.

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### ***Informations générales***

*SOCGEN INTERNATIONAL SICAV (la « SICAV ») a été constituée en tant que Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) le 12 août 1996. La durée de la SICAV est illimitée. Les statuts de constitution déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, ont été publiés au Recueil des Sociétés et Associations (« le Mémorial ») en date du 6 septembre 1996. La dernière modification de ces statuts a été approuvée par une Assemblée Générale Extraordinaire du 6 juillet 2006, et a fait l'objet d'un dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.*

*La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-55 838.*

*L'Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires de la SICAV a lieu chaque année à Luxembourg, le troisième jeudi du mois de juin à 11 heures. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'Assemblée se tient le premier jour ouvrable suivant. Au moins huit jours avant l'Assemblée Générale, des avis de convocation sont adressés à tous les Actionnaires aux adresses figurant dans le registre des Actionnaires. Ces avis indiquent la date, l'heure et le lieu de l'Assemblée Générale, les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.*

*L'exercice social de la SICAV se termine le dernier jour de février de chaque année. Le rapport financier annuel audité de la SICAV pour chaque exercice social est communiqué aux actionnaires au siège social de la SICAV, dans un délai de quatre mois à partir de la fin de l'exercice social concerné. Il sera envoyé par courrier aux actionnaires enregistrés à leur adresse figurant dans le registre des actionnaires au moins huit jours avant la réunion d'Assemblée Générale. De surcroît le rapport financier semestriel non audité de la SICAV concernant la période de la fin de chaque année financière jusqu'au 31 août de l'année suivante (une « période semestrielle ») est disponible au siège social de la SICAV dans les deux mois suivant la fin de la période semestrielle concernée et sera envoyé à leur demande par courrier aux actionnaires enregistrés.*

*Toutes les autres communications aux Actionnaires sont effectuées, soit par l'intermédiaire d'un avis qui paraît dans le Luxemburger Wort et dans les journaux des pays où les actions de la SICAV sont proposées à la vente, soit sont envoyées aux Actionnaires aux adresses indiquées dans le registre des Actionnaires, soit sont communiquées par tout autre moyen que le Conseil d'Administration juge approprié et, si la loi luxembourgeoise l'exige, paraissent au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.*

*La liste des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour l'exercice se terminant le 28 février 2010 est disponible, sans frais, au siège de la SICAV.*

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Informe del Consejo de Administración**

El valor liquidativo de Socgen International SICAV subió un 34,08% durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2010, mientras que el Índice MSCI World registró un alza del 54,30% en el mismo período. Los valores de diversos países, entre ellos Estados Unidos, Japón, Francia y Suiza, contribuyeron positivamente a los resultados del Fondo. Entre los valores específicos (y sus sectores y países) que hicieron posibles estos resultados figuran principalmente American Express (tarjetas de crédito, Estados Unidos), Industrias Penoles (minería, México), Malaysia Airport Holdings (sociedad gestora de aeropuertos, Malasia), 3M (fabricante de productos diversos, Estados Unidos) y Berkshire Hathaway (sociedad holding, Estados Unidos).

A 28 de febrero de 2010, el Fondo sólo estaba cubierto aproximadamente en un 45% contra el riesgo de cambio respecto al euro, frente al 60% el año pasado. También estábamos cubiertos contra el riesgo de cambio con el yen hasta un 31%, un nivel idéntico al del año anterior. En el último año, abrimos también una cobertura del 100% contra el riesgo de cambio respecto al peso mexicano frente al cual estábamos expuestos a través de nuestras inversiones en títulos mexicanos distintas de las inversiones en los productores mineros mexicanos ya en cartera.

En los últimos doce meses, la cartera ha evolucionado ya que hemos recurrido a la utilización de parte de nuestra liquidez a la espera de ser invertida y al reciclaje de los capitales generados por la venta de ideas de inversión próximas a su valor intrínseco a favor de otras consideradas más dignas de interés. Actualmente contamos con varias empresas que presentan una buena rentabilidad a buenos precios, algunas sociedades menos “destacables” pero con cotizaciones muy atractivas, oro como cobertura potencial y también algo de liquidez en reserva. En el frente empresarial, muchas de las compañías que poseemos no tienen deuda, ocupan posiciones de primer plano a nivel mundial en sus diferentes mercados respectivos, son gestionadas de manera prudente y, lo más importante, se negocian a ratios cotizaciones/beneficios de una sola cifra (es decir por debajo de 10 veces PER) basada en sus eventuales beneficios de explotación antes de impuestos. Estas inversiones ofrecen posibles rendimientos superiores a los rendimientos de las obligaciones y permiten participar del potencial de la riqueza mundial nominal a largo plazo. La cotización del oro ya no es tan barata como era antes, pero teniendo en cuenta que el epicentro de la creación monetaria mundial se está desplazando de los países occidentales desarrollados a los países emergentes asiáticos, nuevos compradores se disputan ya el metal amarillo y los vendedores son por su parte reticentes debido a las dificultades que ha afrontado recientemente el sistema financiero internacional. Nuestro nivel de liquidez ha fluctuado, a la baja en el punto más crítico de la crisis tras el aumento de nuestra exposición a los mercados de acciones, y ligeramente al alza posteriormente a medida que algunas de nuestras ideas de inversión se acercaban a su valor intrínseco. Al final, el nivel de la liquidez se mantiene muy por debajo de sus máximos históricos cuando el valor era mucho más elevado.

Nuestro equipo de inversión también ha evolucionado a lo largo del último año. Nunca antes habíamos dispuesto de un equipo tan experimentado y, sobre todo, nunca antes el temperamento del equipo había estado tan en armonía con nuestros principios de gestión fundamentales, consistente en guardar su orgullo, continuar absteniéndose de todo a priori y en mostrar una paciencia aún mayor que la del inversor tipo. Puesto que no tenemos una bola de cristal, más vale asegurarnos de mantener un temperamento comedido. Como equipo, es nuestro deber continuar este planteamiento riguroso y probado en el tiempo cuyo objetivo es ante todo y sobre todo la preservación del capital.

Gracias por su apoyo continuado.

Luxemburgo, 19 de mayo de 2010

El Consejo de Administración

Las cifras incluidas en este informe son históricas y no necesariamente indicativas de futuros resultados.

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### ***Rapport du Conseil d'Administration***

La valeur liquidative de Socgen International Sicav a progressé de 34,08% au cours de l'année clôturée le 28 février 2010, tandis que l'indice MSCI World s'est pour sa part inscrit en hausse de 54,30% sur la même période. Des valeurs en provenance d'un grand nombre de pays, dont les Etats-Unis, le Japon, la France et la Suisse, ont positivement contribué à la performance du Fonds. Au nombre des entreprises (accompagnées de leur secteur et de leur pays) ayant été bénéfiques à la performance, ont notamment figuré American Express (cartes de crédit, Etats-Unis), Industrias Penoles (exploitation minière, Mexique), Malaysia Airport Holdings (société de gestion des aéroports malaisiens, Malaisie), 3M (fabricant diversifié, Etats-Unis) et Berkshire Hathaway (société holding, Etats-Unis).

Au 28 février 2010, le Fonds n'était plus couvert contre le risque de change par rapport à l'euro qu'à hauteur d'environ 45%, contre 60% l'an passé. Nous étions également couverts contre le risque de change avec le yen à hauteur de 31%, un niveau identique à celui qui prévalait un an auparavant. Au cours de l'année passée, nous avons également mis en place une couverture de 100% contre le risque de change par rapport au peso mexicain auquel nous sommes devenus exposés à la suite de nos investissements dans des titres mexicains autres que dans les producteurs miniers mexicains détenus en portefeuille.

Durant les douze derniers mois, le portefeuille a évolué à la suite de l'utilisation de certaines de nos liquidités en attente d'être investies et du recyclage des capitaux générés par la vente d'idées d'investissement se rapprochant de leur valeur intrinsèque en faveur d'autres jugées plus dignes d'intérêt. Nous détenons aujourd'hui des entreprises performantes à des niveaux de valorisation favorables, des sociétés moins « remarquables » mais à des cours très attractifs, de l'or en guise de couverture potentielle et de modestes liquidités en réserve. S'agissant des entreprises en portefeuille, nombre d'entre elles sont peu endettées, occupent des positions de premier plan au niveau mondial sur leurs différents marchés respectifs, sont gérées de manière prudente et, qui plus est, se négocient à des ratios cours/bénéfices à un chiffre sur la base de leurs éventuels bénéfices d'exploitation avant impôts. Ces investissements offrent de possibles rendements supérieurs aux rendements obligataires et les moyens de prendre encore un peu plus part à la richesse mondiale nominale sur le long terme. Le cours de l'or n'est plus aussi bon marché qu'il a pu l'être, mais compte tenu d'un épiphénomène de la création monétaire mondiale qui se déplace des pays occidentaux développés vers les pays émergents asiatiques, de nouveaux acheteurs se disputent désormais le métal jaune et les vendeurs sont pour leur part réticents étant donné les difficultés auxquelles a été récemment confronté le système financier international. Le niveau de nos liquidités a fluctué, à la baisse au plus fort de la crise suite à l'augmentation de notre exposition aux marchés actions et légèrement à la hausse par la suite à mesure que certaines de nos idées d'investissement se rapprochaient de leur valeur intrinsèque. Au final, le niveau des liquidités demeure très en-deçà de ses plus hauts historiques lorsque la valeur se faisait alors plus rare.

Notre équipe de gestion a tout autant évolué l'année dernière. Jamais auparavant nous n'avons ainsi disposé d'une équipe aussi expérimentée et, surtout, jamais auparavant la nature de l'équipe n'a désormais été aussi en harmonie avec nos principes de gestion fondamentaux consistant à se garder de tout orgueil, à toujours s'abstenir de tout à priori et à faire preuve d'une patience bien plus longue que celle de l'investisseur type. Si l'on ne possède pas de boule de cristal, mieux vaut dès lors s'assurer de posséder un tempérament mesuré. En tant qu'équipe, il est de notre devoir de poursuivre cette approche rigoureuse et éprouvée dans le temps dont l'objectif est avant tout et surtout la préservation du capital.

Nous vous remercions pour votre confiance sans cesse renouvelée.

Luxembourg, le 19 mai 2010

Le Conseil d'Administration

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





## INFORME DEL AUDITOR DE EMPRESAS AUTORIZADO

A los Accionistas de

### SOCGEN INTERNATIONAL SICAV

(Société d'Investissement à Capital Variable)

16, boulevard Royal L-2449 LUXEMBURGO

Conforme al mandato otorgado por la junta general de accionistas con fecha del 18 de junio de 2009, hemos auditado los estados financieros adjuntos de SOCGEN INTERNATIONAL SICAV, incluyendo el estado de los activos netos, el inventario de las inversiones a 28 de febrero de 2010, y el estado de las operaciones y cambios en los activos netos durante el ejercicio finalizado, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas de los estados financieros.

#### *Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV respecto a los estados financieros*

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la elaboración y de la presentación fiel de estos estados financieros, conforme a las recomendaciones legales y reguladoras relativas a la elaboración de los estados financieros en vigor en Luxemburgo. Esta responsabilidad incluye: la concepción, la implementación y el mantenimiento de un control interno relativo a la elaboración y a la presentación fiel de estados financieros sin incluir anomalías significativas, ya sean éstas resultado de fraudes o de errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y la determinación de estimaciones contables razonables teniendo en cuenta las circunstancias.

#### *Responsabilidad del Auditor de empresas autorizado*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos informes financieros, sobre la base de nuestros trabajos de auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría según las normas internacionales de auditoría adoptadas por el Instituto de Auditores de Empresas. Estas normas establecen que nuestros trabajos de auditoría sean planificados y ejecutados con el fin de obtener una garantía razonable de que los estados financieros no incluyen anomalías significativas.

Una auditoría implica la aplicación de procedimientos con el fin de recoger elementos probatorios relativos a las cantidades y a las informaciones aportadas en los estados financieros. La elección de los procedimientos se realiza a juicio del Auditor, así como la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan anomalías significativas, ya sean éstas resultado de fraudes o de errores. Al proceder a estas evaluaciones del riesgo, el Auditor tiene en cuenta el control interno en vigor en la entidad en relación con el establecimiento y la presentación fiel de los estados financieros a fin de definir procedimientos de auditoría apropiados en cada circunstancia, y no con el fin de expresar una opinión acerca de la eficacia de este control interno de la entidad.

Una auditoría incluye asimismo la valoración del carácter adecuado de las políticas contables utilizadas, y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la SICAV, así como la valoración de la presentación global de los estados financieros. Estimamos que los elementos probatorios recogidos son suficientes y apropiados para servir de base a nuestra opinión de auditoría.



### *Opinión*

En nuestra opinión, estos estados financieros ofrecen una imagen fiel de la situación financiera de SOCGEN INTERNATIONAL SICAV a 28 de febrero de 2010, así como del resultado de sus operaciones y de los cambios en sus activos netos durante el ejercicio finalizado, conforme a las recomendaciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de los estados financieros en vigor en Luxemburgo.

### *Otros asuntos*

La información adicional incluida en el informe anual ha sido examinada en el marco de nuestro mandato, pero no ha sido objeto de procedimientos de auditoría específicos según las normas descritas anteriormente. Consecuentemente, no emitimos ninguna opinión acerca de esta información. No obstante, esta información no suscita observaciones por nuestra parte en el contexto de los estados financieros en su conjunto.

Deloitte S.A.  
Auditor de empresas autorizado

Jean-Philippe Bachelet  
*Socio*

Luxemburgo, 19 de mayo de 2010  
560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburgo

## RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Aux actionnaires de

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
(Société d'Investissement à Capital Variable)  
16, boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG

Conformément au mandat donné par l'assemblée générale des actionnaires du 18 juin 2009, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de SOCGEN INTERNATIONAL SICAV comprenant, l'état du patrimoine et l'inventaire du portefeuille-titres au 28 février 2010 ainsi que l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

*Responsabilité du conseil d'administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des états financiers*

Le conseil d'administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

*Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le réviseur d'entreprises prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil d'administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.



### *Opinion*

*A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de SOCGEN INTERNATIONAL SICAV au 28 février 2010, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.*

### *Autre sujet*

*Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.*

*Deloitte S.A.  
Réviseur d'entreprises agréé*

*Jean-Philippe Bachelet  
Partner*

*Luxembourg, le 19 mai 2010  
560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg*

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Estado de los activos netos a 28 de febrero de 2010 /**  
**Etat du patrimoine au 28 février 2010**  
**(en USD) / (exprimé en US Dollars)**

	Notas	USD
<b>ACTIVOS / ACTIF</b>		
Inversiones en títulos al valor de mercado / <i>Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation</i> (Coste / <i>Prix de revient</i> : 503 016 577 USD)	2.2	599 888 253
Efectivo en bancos / <i>Avoirs bancaires</i>		42 841 875
Plusvalía no realizada sobre contratos de cambio a plazo <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	2.3, 9	4 128 848
Por recibir por venta de títulos / <i>A recevoir sur ventes de titres</i>		45 825 395
Dividendos a recibir / <i>Dividendes à recevoir, nets</i>	2.6	674 422
Intereses a recibir sobre bonos, neto / <i>Intérêts à recevoir sur obligations, nets</i>		109 984
Intereses bancarios por recibir / <i>Intérêts à recevoir sur avoirs bancaires</i>		799
A recibir sobre suscripciones de acciones / <i>A recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 254 050
		<b>694 723 626</b>

	Notas	
<b>PASIVO / PASSIF</b>		
Descubierto bancario / <i>Découvert bancaire</i>		635 128
A abonar por reembolso de acciones / <i>A payer sur rachats d'actions</i>		2 972 560
Comisiones de gestión a abonar / <i>Commission de gestion à payer</i>	3	2 079 250
A abonar por títulos comprados / <i>A payer sur achats de titres</i>		15 637 701
Comisiones de administración central a abonar / <i>Commissions d'administration centrale à payer</i>	5	320 944
Cargos bancarios a abonar / <i>Frais bancaires à payer</i>		59 142
Comisiones de banco depositario a abonar / <i>Commissions de banque dépositaire à payer</i>	4	109 913
"Tipo impositivo" a abonar / <i>Taxe d'abonnement à payer</i>	8	46 927
Gastos profesionales a abonar / <i>Frais professionnels à payer</i>		36 656
Gastos de agente de transferencia a abonar / <i>Frais d'agent de transfert à payer</i>	5	21 396
Comisiones de distribución a abonar / <i>Commissions de distribution à payer</i>	7	60 345
Comisiones por resultados a abonar / <i>Commission de performance à payer</i>	3	621 384
		<b>22 601 346</b>
<b>Valor Liquidativo / Valeur Nette d'Inventaire</b>		<b><u>672 122 280</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.  
*L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Estado de las operaciones y cambios en los activos netos durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2010 /**

**Résultat des opérations et des variations de la valeur nette d'inventaire pour l'exercice clos au 28 février 2010**

**(en USD) / (exprimé en US Dollars)**

	Notas	USD
<b>Activos netos al comienzo del ejercicio /</b> <b>Valeur nette d'inventaire au début de l'exercice</b>		<b>619 124 996</b>
<b>INGRESOS / REVENUS</b>		
Intereses sobre préstamo de títulos / <i>Intérêts sur prêts de titres</i>		92 434
Dividendos netos / <i>Dividendes nets</i>	2.6	10 959 685
Intereses sobre obligaciones / <i>Intérêts sur obligations</i>	2.6	1 817 440
Intereses bancarios / <i>Intérêts bancaires</i>		11 847
		<b>12 881 406</b>
<b>GASTOS / DEPENSES</b>		
Comisiones de gestión / <i>Commission de gestion</i>	3	12 258 230
Comisiones por resultados / <i>Commission de performance</i>	3	17 575 971
Comisiones de administración central / <i>Commission d'administration centrale</i>	5	1 188 694
Intereses y gastos bancarios / <i>Intérêts et frais bancaires</i>		163 839
" Tipo impositivo " / <i>Taxe d'abonnement</i>	8	293 721
Comisiones de banco depositario / <i>Commission de banque dépositaire</i>	4	333 976
Comisiones del agente de transferencia / <i>Commission d'agent de transfert</i>	5	80 083
Gastos profesionales / <i>Frais professionnels</i>		238 470
Comisión de distribución / <i>Commission de distribution</i>	7	63 292
		<b>32 196 276</b>
<b>Pérdidas netas de las inversiones / Perte nette des investissements</b>		<b>(19 314 870)</b>
Beneficio neto realizado sobre ventas de inversiones / <i>Bénéfice net réalisé sur ventes d'investissements</i>	2.4	3 577 357
Pérdida neta realizada sobre cambio y contratos de cambio a plazo / <i>Perte nette réalisée sur change et contrats de change à terme</i>		(13 733 890)
<b>Pérdida neta realizada / Perte nette réalisée</b>		<b>(29 471 403)</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.  
*L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Estado de las operaciones y cambios en los activos netos durante el ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2010 (cont.) /**

***Résultat des opérations et des variations de la valeur nette d'inventaire pour l'exercice clos au 28 février 2010 (suite)***

**(en USD) / (exprimé en US Dollars)**

	USD
<b>Pérdida neta realizada (de ejercicios anteriores) / Perte nette réalisée (report)</b>	<b>(29 471 403)</b>
Variación neta de las plusvalías / (minusvalías) no realizadas sobre: <i>Variation nette des plus-values / (moins-values) non réalisées sur :</i>	
- inversiones / <i>Investissements</i>	196 905 599
- Contratos de cambio a plazo / <i>Contrats de change à terme</i>	<u>(3 108 018)</u>
<b>Variación neta de las plusvalías / (minusvalías) no realizadas</b> <b><i>Variation nette des plus-values / (moins-values) non réalisées</i></b>	<b><u>193 797 581</u></b>
<b>Resultado de las operaciones / <i>Résultat des opérations</i></b>	<b>164 326 178</b>
Movimientos en capital / <i>Mouvement sur capital</i>	
Suscripciones / <i>Souscriptions</i>	428 816 088
Reembolsos / <i>Rachats</i>	<u>(540 144 982)</u>
	<b><u>(111 328 894)</u></b>
<b>Activos netos al final del ejercicio / <i>Valeur nette d'inventaire à la fin de l'exercice</i></b>	<b><u>672 122 280</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.  
*L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Información estadística / Informations statistiques**

	<b>Ejercicio cerrado el 28/02/10</b>	<b>Ejercicio cerrado el 28/02/09</b>	<b>Ejercicio cerrado el 29/02/08</b>
	<i>Exercice clos le 28/02/10</i>	<i>Exercice clos le 28/02/09</i>	<i>Exercice clos le 29/02/08</i>
Número de acciones en circulación / <i>Nombre d'actions en circulation</i>			
- Clase A / <i>Classe A</i>	124 166.403	198 629.883	231 291.796
- Clase AH / <i>Classe AH</i>	180 255.549	-	-
- Clase B / <i>Classe B</i>	51 084.071	-	-
- Clase BH / <i>Classe BH</i>	34 892.955	-	-
- Clase F / <i>Classe F</i>	10 547.308	1.000	121.000
- Clase FH / <i>Classe FH</i>	184 186.155	-	-
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Valor Liquidativo al final del ejercicio <i>Valeur Nette d'Inventaire à la fin de l'exercice</i>	672 122 280	619 124 996	1 044 409 670
Valor Liquidativo por acción / <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>			
- Clase A / <i>Classe A</i>	4 179.14	3 116.98	4 515.46
- Clase AH (en EUR) / <i>Classe AH (en EUR)</i>	108.89	-	-
- Clase B / <i>Classe B</i>	1 049.31	-	-
- Clase BH (en EUR) / <i>Classe BH (en EUR)</i>	987.85	-	-
- Clase F / <i>Classe F</i>	157.05	118.10	170.67
- Clase FH (en EUR) / <i>Classe FH (en EUR)</i>	99.57	-	-

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.  
*L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*



# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Notas a los estados financieros a 28 de febrero de 2010 (cont.)**

#### **Nota 1 - Actividad**

SOCGEN INTERNATIONAL SICAV (la "SICAV") se constituyó por iniciativa de Société Générale Asset Management S.A., París como una "Société d'Investissement à Capital Variable" conforme a la ley de 10 de agosto de 1915 relativa a las sociedades comerciales, y a la Parte I de la ley enmendada de 20 de diciembre de 2002 relativa a las Instituciones de Inversión Colectiva.

La Junta General Extraordinaria celebrada el 6 de julio de 2006 designó a SGAM Luxembourg S.A. como Sociedad Gestora sujeta al Capítulo 13 de la ley enmendada de 20 de diciembre de 2002.

La SICAV intenta ofrecer a los inversores un incremento del capital mediante una diversificación dinámica de sus inversiones en todas las categorías de activos.

Para lograr este objetivo, la SICAV invierte principalmente en acciones y obligaciones sin restricciones en términos de capitalización bursátil, diversificación geográfica y sin límites en lo referente a la inversión de los activos de la SICAV en una clase de activos particular o en un mercado específico. El procedimiento de selección se basa en un análisis fundamental de la situación financiera de los emisores, de las perspectivas en términos de mercado y de otros elementos objetivos.

A 28 de febrero de 2010, la SICAV emite seis clases activas de acciones: acciones de Clase A, acciones de Clase AH, acciones de Clase B, acciones de Clase BH, acciones de Clase F y acciones de Clase FH, que se distinguen por sus estructuras de comisiones.

Las siguientes clases de acciones fueron lanzadas el 14 de agosto de 2009 y no se encontraban activas a 28 de febrero de 2010: acciones de Clase AK, acciones de Clase AS y acciones de Clase BK.

Para las acciones de las Clases A y AH, se puede percibir una comisión de suscripción que no puede superar el 5% del precio de emisión en beneficio de los intermediarios financieros. Por las acciones de las Clases B, BH, F y FH no se percibe ninguna comisión de suscripción. Las acciones de las clases F y FH soportan una comisión de distribución descrita en la nota 7 más adelante.

Las acciones de las Clases A, AH, F y FH pueden ser adquiridas por cualquier persona física o por cualquier entidad legal.

Las acciones de las Clases B y BH sólo pueden ser adquiridas por Inversores Institucionales.

Las cantidades invertidas en las acciones de las Clases A, AH, B, BH, F y FH se invierten a su vez en una cartera común subyacente de inversiones, aunque el valor liquidativo por acción de cada clase de acción pueda ser diferente como resultado de las comisiones de suscripción y/o de las comisiones de gestión.

Las acciones de la Clase A de la SICAV cotizan en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

En la Junta General Anual de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2009, se decidió:

- ratificar el nombramiento de Jean-Marie Eveillard como Consejero en sustitución de Vincent Decalf;
- nombrar a Philippe Baudry como miembro del Consejo de Administración en sustitución de Jérôme De Dax;
- nombrar a Philippe Chossonnery como Consejero de la Sociedad Gestora;
- sustituir el auditor independiente PricewaterhouseCoopers S.à r.l. por Deloitte S.A..

Tras la reestructuración corporativa del Grupo SGAM realizada el 31 de diciembre de 2009, y en particular la transferencia de actividades de Société Générale Asset Management S.A. ("SGAM Paris") a Société Générale Gestion S.A. ("S2G"), el Consejo de Administración decidió mediante una resolución circular con fecha del 15 de diciembre de 2009, sustituir SGAM Paris por S2G como Gestor de la Inversión de la Sociedad.

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

*L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Notas a los estados financieros a 28 de febrero de 2010 (cont.)**

Mediante una resolución circular con fecha del 31 de diciembre de 2009, el Consejo de Administración adoptó las siguientes resoluciones:

- aprobar la dimisión de Christian D'Allest como miembro y Presidente del Consejo de Administración;
- nombrar a Laurent Bertiau como miembro del Consejo de Administración en sustitución de Christian D'Allest;
- elegir a Laurent Bertiau como Presidente del Consejo de Administración en sustitución de Christian D'Allest.

### **Nota 2 – Principales políticas contables**

#### **2.1 Presentación de los estados financieros**

Los estados financieros de las SICAV se elaboran conforme a las regulaciones vigentes en Luxemburgo en materia de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### **2.2 Valoración de las inversiones en títulos**

2.2.1 Los títulos admitidos a cotización en un mercado de valores reconocido o que coticen en cualquier otro mercado organizado con un funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, se valoran a su último precio de cierre disponible o, en caso de cotizar en varios de estos mercados, sobre la base de sus últimos precios de cierre disponibles en el principal mercado en el que coticen dichos títulos.

2.2.2 En el caso de que, en opinión del Consejo de Administración, el último precio de cierre disponible no reflejase fielmente el justo valor de mercado de los títulos, la valoración será establecida por el Consejo de Administración basándose en el resultado razonable de los precios de venta previsibles determinado con prudencia y de buena fe.

2.2.3 Los títulos no admitidos a cotización o que no coticen en un mercado de valores o en otro mercado organizado se valoran sobre la base del resultado probable de las ventas determinado con prudencia y de buena fe por el Consejo de Administración.

2.2.4 Las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva se valorarán sobre la base del último valor liquidativo disponible de las participaciones o acciones de dichas Instituciones de Inversión Colectiva.

El inventario de inversiones de este informe ha sido valorado sobre la base del cálculo de las últimas cotizaciones disponibles del VL (Valor Liquidativo) a 26 de febrero de 2010 o a 25 de febrero de 2010 según los mercados.

#### **2.3 Valoración de los contratos de cambio a plazo**

Los contratos de cambio de divisas a plazo serán valorados al tipo de cambio a plazo aplicable en la fecha del estado de los activos netos para el período remanente hasta el vencimiento.

#### **2.4 Beneficios o pérdidas netos realizados como resultado de las inversiones**

Los beneficios o pérdidas realizados como resultado de la venta de inversiones se calculan sobre la base del coste medio.

#### **2.5 Conversión de divisas**

Las cuentas se indicarán en dólares US ("USD") y los estados financieros se establecerán en esta divisa.

El coste de adquisición de títulos expresado en una divisa distinta del USD se convierte a USD sobre la base de las cotizaciones de cambio que prevalezcan en la fecha de adquisición.

Los ingresos y los gastos expresados en otras divisas distintas del USD se convertirán a los tipos de cambio de la fecha de la transacción.

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.  
*L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Notas a los estados financieros a 28 de febrero de 2010 (cont.)**

#### **Nota 2 – Principales políticas contables (cont.)**

Las inversiones, los activos y pasivos expresados en divisas distintas del USD se convertirán a los tipos de cambio que prevalezcan al final del año. Los beneficios y pérdidas realizados o no realizados sobre las divisas se recogerán en el estado de las operaciones y cambios en los activos netos para determinar el incremento o la disminución de los activos netos.

#### **2.6 Ingresos**

Los dividendos serán abonados a los ingresos en la fecha en la que los títulos correspondientes coticen por primera vez como “ex-dividendo”. Los ingresos por intereses se devengan diariamente.

La SICAV sólo puede prestar títulos en el marco de un sistema estandarizado de préstamo de títulos organizado a través de una institución reconocida de compensación de títulos o mediante instituciones financieras de primer orden especializadas en este tipo de operaciones.

Las transacciones de préstamos no pueden exceder el 50% de la valoración global de los títulos en cartera de la SICAV.

#### **2.7 Gastos de constitución**

A 28 de febrero de 2010, los gastos de constitución han sido íntegramente amortizados.

#### **Nota 3 – Comisiones de gestión y comisiones por resultados**

Las comisiones de gestión se abonan a partir de los activos de todas las clases de acciones sobre una base mensual a plazo vencido a la Sociedad Gestora, que a su vez remunera al Gestor de la Inversión y a los Subgestores de la Inversión, y se calculan para cada clase de acciones sobre la base de la media trimestral de los activos netos de cada clase de acciones. El tipo anual de esta comisión se establece en el 2% para las acciones de las Clases A, AH, F y FH. El tipo anual de esta comisión se establece en el 1% para las acciones de las Clases B y BH.

Para las acciones de las Clases A, AH, F y FH, el Gestor de la Inversión podría recibir una comisión por resultados (correspondiente al 10% de la superación de los resultados) por cada clase de acciones cuando los activos netos de la SICAV registren durante el trimestre, un resultado superior (antes del cálculo de la comisión por resultados) al importe que la SICAV habría ganado invirtiendo su flujo de efectivo neto obtenido de las suscripciones y de los reembolsos a un tipo Libor a 3 meses + 200 puntos básicos anuales, actualizado diariamente.

Para las acciones de las Clases B y BH, el Gestor de la Inversión podría recibir una comisión por resultados cuando los Activos netos de estas Clases registren durante el año (antes del cálculo de la comisión por resultados) un resultado superior al importe que la SICAV habría ganado invirtiendo su flujo de efectivo neto obtenido de las suscripciones y de los reembolsos a un tipo Libor a 3 meses + 200 puntos básicos anuales, actualizado diariamente.

Las comisiones por resultados de la SICAV se incrementan cada día de valoración y se abona al final de cada trimestre. Los cálculos excluyen cualquier impacto que puedan causar las solicitudes de suscripciones y de reembolsos recibidas y los dividendos distribuidos (si se hubiese procedido al reparto de dividendos).

Los trimestres finalizan el último día laborable de los meses de mayo, agosto, noviembre y febrero.

Un resultado negativo en el último día laborable de cada trimestre no se trasladará al ejercicio siguiente.

El Consejo de Administración de la SICAV decidió mediante resolución del 10 de diciembre de 2009, aplicar un nuevo método de cálculo de las comisiones por resultados, descrito en el folleto con fecha de agosto de 2009, aplicable a partir del 1 de marzo de 2010. Desde el 1 de marzo de 2010, las condiciones de pago para todas las clases de acciones serán las siguientes: las comisiones por resultados serán abonadas en los 10 días siguientes al final del ejercicio. Si se

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.  
*L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Notas a los estados financieros a 28 de febrero de 2010 (cont.)**

reembolsaran acciones durante el ejercicio, las comisiones por resultados acumuladas para todas las clases de acciones se cristalizarán y la totalidad de éstas serán abonadas en los 10 días siguientes al final del ejercicio.

#### **Nota 4 – Comisiones del banco depositario**

Las comisiones del banco depositario se establecen de mutuo acuerdo entre el Banco Depositario y la SICAV y se componen de una comisión proporcional a los activos netos de la SICAV y de los gastos por las transacciones realizadas.

#### **Nota 5 – Agente administrativo, corporativo y domiciliario y agente de Registro**

La Sociedad Gestora ha designado a Société Générale Securities Services Luxembourg como agente administrativo, corporativo y domiciliario. Société Générale Securities Services Luxembourg S.A. recibe por sus servicios una comisión proporcional a los activos netos de la SICAV. Esta comisión se abona al final de cada trimestre.

La Sociedad Gestora ha designado a European Fund Services S.A. como agente de registro. European Fund Services S.A. recibe por sus servicios una comisión proporcional a los activos netos de la SICAV. Esta comisión se abona al final de cada trimestre.

#### **Nota 6 – Comisiones de los Subgestores de la Inversión**

Conforme al acuerdo con los subgestores de la inversión, el Subgestor de la Inversión recibirá del Gestor de la Inversión una comisión pagadera trimestralmente.

#### **Nota 7 – Comisión de distribución**

Las acciones de las Clases F y FH soportan una comisión de distribución que se eleva al 1% anual del promedio de los activos netos trimestrales de la clase de acciones, pagadera trimestralmente a plazo vencido. No se perciben comisiones de distribución por los activos netos de las clases de acciones A, AH, B y BH.

#### **Nota 8 – Régimen fiscal**

Conforme a la legislación y a las regulaciones actualmente vigentes en Luxemburgo, la SICAV no está sujeta al pago de ningún impuesto luxemburgués sobre los ingresos, ni los dividendos eventualmente abonados por la SICAV están sujetos al pago de ningún impuesto luxemburgués de retención en origen. Por el contrario, la SICAV está sujeta al pago en Luxemburgo de una tasa del 0,01% anual ("tipo impositivo") de sus Activos Netos para las acciones de las Clases B y BH, y de una tasa del 0,05% anual de sus Activos Netos para las acciones de las Clases A, AH, F y FH. Esta tasa es pagadera trimestralmente sobre la base de los activos netos de la SICAV calculados el último día del trimestre concernido por dicha tasa.

Conforme a la ley y a las regulaciones actuales, no se abona ninguna tasa en Luxemburgo sobre las plusvalías obtenidas sobre los activos de la SICAV.

Algunos ingresos recibidos por la SICAV de fuentes exteriores de Luxemburgo (dividendos, intereses plusvalías/minusvalías) podrían estar sujetos en el país de origen a tasas de retención en origen, a un tipo variable, que podrían no ser recuperables.

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notas a los estados financieros a 28 de febrero de 2010 (cont.)**

**Nota 9 – Contratos de cambio a plazo**

Los contratos de cambio a plazo abiertos a 28 de febrero de 2010 son los siguientes:

<i>Compra</i>		<i>Venta</i>		<i>Fecha de vencimiento</i>	<i>Beneficios/(pérdidas) no realizados USD</i>
USD	5 307 472	JPY	467 790 000	05/19/2010	44 745
USD	808 532	MXN	10 690 000	05/19/2010	(15 503)
USD	13 869 418	JPY	1 266 264 000	06/16/2010	(377 413)
USD	730 867	MXN	9 483 000	06/16/2010	2 402
EUR	7 368 000	USD	10 369 502	06/16/2010	(412 441)
USD	335 289	MXN	4 400 000	05/19/2010	(3 859)
USD	1 108 158	MXN	14 800 000	07/21/2010	(24 818)
USD	8 196 575	JPY	735 118 000	07/21/2010	(74 562)
EUR	103 051	USD	138 787	03/31/2010	554
EUR	20 552	USD	27 679	03/31/2010	110
EUR	19 332 101	USD	26 028 393	03/31/2010	111 652
EUR	34 588 311	USD	46 569 079	03/31/2010	199 764
EUR	18 728 053	USD	25 215 113	03/31/2010	108 164
USD	6 204 274	JPY	555 934 000	03/17/2010	(48 304)
USD	897 097	MXN	12 131 000	03/17/2010	(44 965)
USD	13 938 278	EUR	9 450 000	03/17/2010	1 159 784
USD	4 489 920	EUR	3 000 000	05/19/2010	434 681
USD	10 492 090	EUR	7 000 000	04/21/2010	1 026 274
USD	1 122 666	MXN	15 211 000	04/21/2010	(53 589)
USD	11 410 498	JPY	1 029 980 000	04/21/2010	(176 540)
USD	18 751 651	EUR	12 761 000	05/19/2010	1 502 018
USD	11 652 930	EUR	8 054 000	06/16/2010	768 817
USD	53 263	EUR	39 000	07/21/2010	597
USD	531 843	EUR	392 383	03/31/2010	<u>1 280</u>
					<b><u>4 128 848</u></b>

**Nota 10 – Tipos de cambio**

Para la elaboración de estos estados financieros, a 28 de febrero de 2010, se han utilizado los siguientes tipos de cambio:

1 USD = 529,75004751	CLP	1 USD = 12,84822154	MXN
1 USD = 5,50329069	DKK	1 USD = 3,40549434	MYR
1 USD = 0,73948088	EUR	1 USD = 1,45381942	NZD
1 USD = 0,65558678	GBP	1 USD = 7,21622421	SEK
1 USD = 7,76429047	HKD	1 USD = 1,41044886	SGD
1 USD = 200,39931969	HUF	1 USD = 33,08500336	THB
1 USD = 88,92002512	JPY	1 USD = 32,10548692	TWD
1 USD = 1,163.00017294	KRW	1 USD = 7,83797974	ZAR

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.  
*L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Notes aux états financiers au 28 février 2010**

#### **Note 1 - Activités**

*SOCGEN INTERNATIONAL SICAV (« la SICAV ») a été constituée à l'initiative de la Société Générale Asset Management S.A., Paris en tant que Société d'Investissement à Capital Variable conformément à la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et à la partie I de la loi modifiée du 20 décembre 2002 relative aux Organismes de Placement Collectif.*

*L'Assemblée Générale Extraordinaire qui s'est tenue le 6 juillet 2006 a nommé SGAM Luxembourg S.A. en tant que Société de Gestion soumise au chapitre 13 de la loi modifiée du 20 décembre 2002.*

*L'objet de la SICAV est d'offrir aux investisseurs une croissance en capital grâce à une diversification dynamique des investissements au travers de toutes les catégories d'actifs.*

*Pour atteindre cet objectif, la SICAV investit principalement en actions et obligations sans restriction en terme de capitalisation boursière, diversification géographique et sans limite en ce qui concerne l'investissement des actifs de la SICAV dans une classe d'actifs particulière ou un marché spécifique. La procédure de sélection des actifs est basée sur une analyse fondamentale de la situation financière des émetteurs, des perspectives en termes de marché et d'autres éléments objectifs.*

*La SICAV dispose de six classes d'action actives au 28 février 2010: les actions de la classe A, les actions de la classe AH, les actions de la classe B, les actions de la classe BH, les actions de la classe F et les actions de la classe FH, qui se distinguent par leurs structures de frais.*

*Les classes d'actions suivantes ont été lancées le 14 août 2009 et ne sont pas encore actives au 28 février 2010: les actions de la classe AK, les actions de la classe AS, et les actions de la classe BK.*

*Pour les actions des classes A et AH, une commission de souscription ne dépassant pas 5 % du prix d'émission peut être perçue au profit des intermédiaires financiers. Aucune commission de souscription n'est perçue pour les actions des classes B, BH, F et FH. Les actions des classes F et FH supportent une commission de distribution décrite dans la note 7 ci-dessous.*

*Les actions des classes A, AH, F et FH peuvent être acquises par toute personne physique ou toute entité légale.*

*Les actions des classes B et BH peuvent seulement être acquises par des Investisseurs Institutionnels.*

*Les montants investis dans les actions des classes A, AH, B, BH, F et FH sont eux-mêmes investis dans un portefeuille commun, bien que la valeur nette d'inventaire par action de chaque classe d'action puisse être différente suite à des frais de souscription et/ou des commissions de gestion différents.*

*Les actions de la classe A de la SICAV sont inscrites à la cote officielle de la Bourse du Luxembourg.*

*Au cours de l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires du 18 juin 2009, il a été décidé :*

- d'approuver la nomination de monsieur Jean-Marie Eveillard en tant que Directeur à la place de monsieur Vincent Decalf;*
- de nommer monsieur Philippe Baudry en tant que Directeur du Conseil d'administration à la place de monsieur Jérôme De Dax ;*
- de nommer monsieur Philippe Chossonery en tant que Directeur de la Société de Gestion;*
- de remplacer le réviseur d'entreprises PricewaterhouseCoopers S.à r.l. par Deloitte S.A..*

*Suite à la restructuration du Groupe SGAM le 31 décembre 2009 et notamment au transfert d'activité de Société Générale Asset Management S.A. (« SGAM Paris ») à la Société Générale Gestion S.A. (« S2G »), le Conseil d'Administration a décidé par résolution circulaire datée du 15 décembre 2009 de remplacer SGAM Paris par S2G en qualité de Gestionnaire de la Société.*

*Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.  
L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Notes aux états financiers au 28 février 2010 (suite)**

#### **Note 1 - Activités (suite)**

Les membres du Conseil d'Administration ont décidé par résolution circulaire datée du 31 décembre 2009 les résolutions suivantes :

- d'approuver la démission de monsieur Christian D'Allest de ses fonctions de membre de la Société de Gestion et de président du Conseil d'administration,
- de nommer monsieur Laurent Bertiau en tant que membre de la Société de Gestion à la place de monsieur Christian D'Allest,
- d'élire monsieur Laurent Bertiau en tant que président du Conseil d'administration à la place de monsieur Christian D'Allest.

#### **Note 2 - Principales méthodes comptables**

##### **2.1 Présentation des états financiers**

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

##### **2.2 Evaluation du portefeuille-titres**

2.2.1 Les titres cotés à une bourse officielle ou négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, sont évalués aux derniers cours connus, ou, s'il y a plusieurs marchés de cotation, sur base des derniers cours connus du marché principal pour le titre en question.

2.2.2 Si, selon le Conseil d'Administration, le dernier cours connu n'est pas représentatif de la valeur réelle des titres, les titres sont évalués à leur valeur probable de réalisation, estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

2.2.3 Les titres non cotés ni négociés sur une bourse officielle ou sur un autre marché réglementé sont évalués sur la base de leur valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

2.2.4 Les investissements dans les Organismes de Placement Collectif («OPC») sont évalués sur base des dernières valeurs nettes d'inventaires par part/action disponibles pour l'OPC.

L'inventaire du portefeuille-titres de ce rapport a été évalué sur base du calcul des derniers cours connus de la VNI (Valeur Nette d'Inventaire) qui était au 26 février 2010 ou au 25 février 2010 selon les marchés.

##### **2.3 Evaluation des contrats de change à terme**

La valeur de liquidation des contrats de change à terme est basée sur les taux de change à terme en vigueur à la date d'arrêt des comptes pour la période résiduelle des contrats.

##### **2.4 Bénéfices ou pertes nets réalisés sur investissement**

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

##### **2.5 Conversion des devises étrangères**

Les comptes sont tenus en US Dollar («USD») et les états financiers sont exprimés dans cette devise.

Le prix d'acquisition des titres acquis dans une devise autre que l'USD est converti en USD sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction.

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.  
L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers

# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Notes aux états financiers au 28 février 2010 (suite)**

#### **Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)**

##### **2.5 Conversion des devises étrangères (suite)**

*Les revenus et charges libellés dans une devise autre que l'USD sont convertis dans cette devise sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction.*

*A la date de clôture, le portefeuille-titres, les autres actifs et les passifs libellés dans une devise autre que l'USD sont convertis sur base des cours de change en vigueur à cette date. Les gains et pertes de change réalisés ou non réalisés sont inclus dans le résultat des opérations et des variations de l'actif net qui détermine l'augmentation ou la diminution de l'actif net.*

##### **2.6 Revenus**

*Les dividendes sont renseignés comme revenus à la date où les actions sont cotées pour la première fois « ex-dividende ». Les intérêts sont provisionnés quotidiennement.*

*La SICAV peut seulement prêter des titres dans le cadre d'un système standardisé de prêts organisé par un organisme reconnu de compensation de titres ou par une institution financière de premier ordre spécialisée dans ce type d'opération.*

*Les transactions des titres ne peuvent excéder 50% de l'évaluation globale des titres en portefeuille de la SICAV.*

##### **2.7 Frais de constitution**

*Les frais de constitution ont été entièrement amortis au 28 février 2010.*

#### **Note 3 - Commissions de gestion et de performance**

*La Société de Gestion reçoit des commissions de gestion, payables mensuellement à terme échu sur les actifs de toutes les classes d'action. Les commissions de gestion sont calculées pour chaque classe d'action sur base de la moyenne trimestrielle des actifs nets. La Société de Gestion rémunère le Gestionnaire d'Investissement et les Conseillers en Investment. Le taux annuel est de 2 % pour les actions de la classe A, les actions de la classe AH, les actions de la classe F et les actions de la classe FH. Le taux annuel est de 1 % pour les actions de la classe B et les actions de la classe BH.*

*De plus, pour les actions de la classe A, les actions de la classe AH et les actions de la classe F, le Gestionnaire a le droit de recevoir une commission de performance (qui correspond à 10% de la surperformance) pour chaque classe d'action lorsque les actifs nets de la SICAV enregistrent, au cours du trimestre une performance supérieure (avant calcul de la commission de performance) au montant que la SICAV aurait gagné en investissant son cash flow net émanant des souscriptions et des rachats à un taux Libor 3 mois + 200 points de base p.a., mis à jour quotidiennement.*

*Enfin, pour les actions de la classe B et les actions de la classe BH, le Gestionnaire a le droit de recevoir une commission de performance (qui correspond à 10% de la surperformance) pour chaque classe d'action lorsque les actifs nets de la SICAV enregistrent, au cours de l'année, une performance supérieure (avant calcul de la commission de performance) au montant que la SICAV aurait gagné en investissant son cash flow net émanant des souscriptions et des rachats à un taux Libor 3 mois + 200 points de base p.a., mis à jour quotidiennement.*

*La commission de performance de la SICAV est provisionnée chaque jour d'évaluation et est payée à la fin de chaque trimestre. Les calculs font abstraction de tout impact des demandes de souscriptions et de rachats reçues ainsi que des dividendes distribués (si applicable).*

*Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.  
L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*



# **SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### ***Notes aux états financiers au 28 février 2010 (suite)***

#### ***Note 3 - Commissions de gestion et de performance (suite)***

*Les trimestres se terminent le dernier jour ouvrable des mois de mai, août, novembre et février.*

*Une performance négative au dernier jour ouvrable de chaque trimestre ne sera pas reportée.*

*Les membres du Conseil d'Administration ont décidé par résolution circulaire datée du 10 décembre 2009 d'appliquer une nouvelle méthode de calcul des commissions de performance tel que décrit dans le prospectus daté de août 2009 et applicable à partir du 1<sup>er</sup> mars 2010. Depuis le 1<sup>er</sup> mars 2010, les conditions de paiement pour toutes les classes d'actions seront les suivantes: les commissions de performance seront payées dans les 10 jours à la fin de l'exercice. Si des actions sont rachetées durant l'exercice, les commissions de performance cumulées pour toutes les classes d'actions seront cristallisées et la totalité de celles-ci sera payée dans les 10 jours suivant la fin de l'exercice.*

#### ***Note 4 - Commissions de banque dépositaire***

*Les commissions de banque dépositaire sont fixées d'un commun accord avec la SICAV et sont constituées, pour partie, d'une commission proportionnelle aux actifs nets de la SICAV et, pour partie, des frais sur transactions effectuées.*

#### ***Note 5 - Commissions d'agent administratif, agent sociétaire et agent de registre***

*La Société de Gestion a désigné Société Générale Securities Services Luxembourg en tant qu'agent administratif, agent sociétaire et agent domiciliaire. Société Générale Securities Services Luxembourg reçoit pour les services rendus une commission proportionnelle aux actifs nets de la SICAV. Cette commission est payable trimestriellement, à terme échu.*

*La Société de Gestion a désigné European Fund Services S.A. en tant qu'agent teneur de registre. European Fund Services S.A. reçoit pour les services rendus une commission proportionnelle aux actifs nets de la SICAV. Cette commission est payable trimestriellement, à terme échu.*

#### ***Note 6 - Commissions de conseil en investissement***

*Selon les termes de la convention de conseil en investissement, le Conseiller en Investissement perçoit de la part du Gestionnaire une commission de conseil en investissement payable trimestriellement.*

#### ***Note 7 - Commission de distribution***

*Les Actionnaires qui détiennent des actions de la classe F et de la classe FH supportent une commission de distribution qui s'élève à 1 % p.a. de la moyenne trimestrielle des actifs nets de cette classe d'actions, payable trimestriellement à terme échu. Aucune commission de distribution n'est perçue sur les actions des classes A, AH, B et BH.*

#### ***Note 8 - Impôts***

*Conformément à la législation en vigueur et selon la pratique courante, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt luxembourgeois sur le revenu. De même, les dividendes qui seraient éventuellement versés par la SICAV ne sont frappés d'aucun impôt luxembourgeois à la source. La SICAV, en revanche, est soumise, au Luxembourg, à une taxe annuelle représentant 0,01% pour les actions de la classe B et les actions de la classe BH et à une taxe annuelle représentant 0,05%, pour les actions de la classe A, les actions de la classe AH, les actions de la classe F et les actions de la classe FH. Cette taxe est payable trimestriellement sur la base des actifs nets de la SICAV calculés le dernier jour du trimestre auquel cette taxe se rapporte.*

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.  
L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

*Notes aux états financiers au 28 février 2010 (suite)*

*Note 8 - Impôts (suite)*

*Selon la loi et la pratique actuelle, aucun impôt n'est payable à Luxembourg sur les plus values réalisées sur l'actif de la SICAV.*

*Certains revenus de la SICAV (sous forme de dividendes, intérêts ou plus- ou moins-values en provenance de sources extérieures au Luxembourg) peuvent être assujettis dans le pays d'origine à des impôts retenus à la source, d'un taux variable, qui peuvent ne pas être récupérables.*

*Note 9 - Contrats de change à terme*

*Les contrats de change à terme en cours au 28 février 2010 se détaillent comme suit:*

<i>Achats</i>		<i>Ventes</i>		<i>Echéance</i>	<i>Gains / pertes Non réalisés USD</i>
USD	5 307 472	JPY	467 790 000	19/05/2010	44 745
USD	808 532	MXN	10 690 000	19/05/2010	(15 503)
USD	13 869 418	JPY	1 266 264 000	16/06/2010	(377 413)
USD	730 867	MXN	9 483 000	16/06/2010	2 402
EUR	7 368 000	USD	10 369 502	16/06/2010	(412 441)
USD	335 289	MXN	4 400 000	19/05/2010	(3 859)
USD	1 108 158	MXN	14 800 000	21/07/2010	(24 818)
USD	8 196 575	JPY	735 118 000	21/07/2010	(74 562)
EUR	103 051	USD	138 787	31/03/2010	554
EUR	20 552	USD	27 679	31/03/2010	110
EUR	19 332 101	USD	26 028 393	31/03/2010	111 652
EUR	34 588 311	USD	46 569 079	31/03/2010	199 764
EUR	18 728 053	USD	25 215 113	31/03/2010	108 164
USD	6 204 274	JPY	555 934 000	17/03/2010	(48 304)
USD	897 097	MXN	12 131 000	17/03/2010	(44 965)
USD	13 938 278	EUR	9 450 000	17/03/2010	1 159 784
USD	4 489 920	EUR	3 000 000	19/05/2010	434 681
USD	10 492 090	EUR	7 000 000	21/04/2010	1 026 274
USD	1 122 666	MXN	15 211 000	21/04/2010	(53 589)
USD	11 410 498	JPY	1 029 980 000	21/04/2010	(176 540)
USD	18 751 651	EUR	12 761 000	19/05/2010	1 502 018
USD	11 652 930	EUR	8 054 000	16/06/2010	768 817
USD	53 263	EUR	39 000	21/07/2010	597
USD	531 843	EUR	392 383	31/03/2010	<u>1 280</u>
					<b><u>4 128 848</u></b>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.  
*L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

*Notes aux états financiers au 28 février 2010 (suite)*

*Note 10 - Taux de change*

*Les taux de change suivants ont été utilisés pour la préparation des états financiers au 28 février 2010:*

1 USD = 529.75004751	CLP	1 USD = 12.84822154	MXN
1 USD = 5.50329069	DKK	1 USD = 3.40549434	MYR
1 USD = 0.73948088	EUR	1 USD = 1.45381942	NZD
1 USD = 0.65558678	GBP	1 USD = 7.21622421	SEK
1 USD = 7.76429047	HKD	1 USD = 1.41044886	SGD
1 USD = 200.39931969	HUF	1 USD = 33.08500336	THB
1 USD = 88.92002512	JPY	1 USD = 32.10548692	TWD
1 USD = 1 163.00017294	KRW	1 USD = 7.83797974	ZAR

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.  
*L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers*

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
Société d'Investissement à Capital Variable

**Calendario de inversiones a 28 de febrero de 2010 /**  
**Inventaire du portefeuille-titres au 28 février 2010**  
(en USD) / (exprimé en US Dollars)

<u>Número o valor facial</u>	<u>Descripción</u>	<u>Divisa de valoración</u>	<u>Coste</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Porcentaje de activos netos</u>
<u>Cantidad en valor nominal</u>	<u>Denominación</u>	<u>Divisa original</u>	<u>Coste de adquisición</u>	<u>Valor de evaluación</u>	<u>Porcentaje del activo neto</u>
			USD	USD	%

**1. Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o cotizados en otro mercado organizado /**  
**Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé**

**Obligaciones / Obligations**

1 135 990	BERTELS 15% PERP PPC	EUR	2 411 775	2 757 478	0.41
1 471 000	BOSTON PROPERTIES LP 3.625% 15/02/2014	USD	1 016 548	1 445 378	0.22
2 984	JP MORGAN CHASE WRT 28/10/2018	USD	38 517	39 240	0.01
1 500 000	LEGRAND 8.50% 15/02/25	USD	1 559 375	1 753 563	0.26
342 000	TEXAS INDUSTRIES INC 7.25% 15/07/13	USD	247 670	332 168	0.05
118 000	TEXAS INDS 7.25% 15/07/13	USD	85 590	114 608	0.02
2 200 000	UPC HOLDING 7.75% 15/01/14 REGS	EUR	2 536 234	2 975 060	0.44
895 000	UPC HOLDING 8.625% 15/01/14	EUR	1 040 581	1 221 806	0.18
1 500 000	WATERFORD 9.875% 01/12/10 DEFAULTED	EUR	1 850 409	2 028	0.00
1 014 000	WATERFORD 9.875% 01/12/10 10 144A DEFAULTED	EUR	1 246 565	1 371	0.00
4 233 000	YANKEE ACQUISITION 8.15% 15/02/15	USD	4 300 809	4 211 835	0.63
2 569 000	YANKEE ACQUISITION 9.75% 15/02/17	USD	<u>2 551 329</u>	<u>2 549 733</u>	<u>0.38</u>
	Total obligaciones / Total des obligations		18 885 402	17 404 268	2.60

**Acciones / Actions**

126 970	3 M	USD	9 455 896	10 124 588	1.51
2 158 500	AIOI INSURANCE	JPY	10 590 979	10 510 911	1.56
21 370	AIR LIQUIDE	EUR	2 444 650	2 400 033	0.36
59 840	ALLIANT TECHSYSTEMS	USD	4 806 694	4 739 926	0.71
273 770	AMERICAN EXPRESS CO	USD	7 784 479	10 414 211	1.55
52 810	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 466 876	1 857 973	0.28
83 450	APACHE CORP	USD	6 103 772	8 607 033	1.28
296 060	ASTELLAS PHARMA INC	JPY	12 167 654	11 120 559	1.65
72 893	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	2 624 835	3 040 367	0.45
895 040	BANGKOK BANK (NVDR)	THB	2 865 744	3 111 065	0.46
129	BERKSHIRE HATHAWAY A	USD	11 544 601	15 325 200	2.28
52 703	BIC	EUR	2 471 193	3 727 435	0.55
579 641	BLOUNT INTERNAT	USD	8 111 248	6 306 494	0.94
146 550	CANON INC	JPY	7 728 381	6 130 970	0.91
83 790	CARREFOUR SA	EUR	3 186 009	3 793 593	0.56

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Calendario de inversiones a 28 de febrero de 2010 (cont.) /**  
**Inventaire du portefeuille-titres au 28 février 2010 (suite)**  
(en USD) / (exprimé en US Dollars)

<u>Número o valor facial</u>	<u>Descripción</u>	<u>Divisa de valoración</u>	<u>Coste</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Porcentaje de activos netos</u>
<u>Cantidad o valor nominal</u>	<u>Denominación</u>	<u>Divisa original</u>	<u>Coste de adquisición</u>	<u>Valor de evaluación</u>	<u>Porcentaje del activo neto</u>
			USD	USD	%

**1. Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o cotizados en otro mercado organizado (cont.) /**  
**Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé (suite)**

**Acciones (cont.) / Actions (suite)**

132 000	CHOFU SEISAKUSHO	JPY	2 082 814	3 147 098	0.47
234 517	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	5 909 737	6 322 578	0.94
424 260	CINTAS CORP	USD	13 514 312	10 534 376	1.57
156 630	CISCO SYSTEMS INC	USD	2 537 563	3 810 808	0.57
3 401 900	CITY E-SOLUTION	HKD	153 418	368 043	0.05
530 388	COMCAST CLASS A SPECIAL	USD	8 856 247	8 088 417	1.20
141 080	CONOCOPHILLIPS	USD	5 974 752	6 814 164	1.01
53 430	COSTCO WHOLESALE	USD	1 998 853	3 280 602	0.49
109 820	DAIMLER	EUR	5 397 504	4 507 266	0.67
35 430	DELTA TIMBER CORPORATION	USD	1 734 054	1 639 346	0.24
76 240	ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	3 214 585	4 493 070	0.67
157 020	FANUC LTD	JPY	9 898 656	15 292 317	2.28
57 780	FRAPORT	EUR	2 386 249	2 816 018	0.42
349 165	FRESNILLO PLC-W/I	GBP	1 520 334	3 925 256	0.58
53 270	FURSYS	KRW	248 095	1 268 769	0.19
14 973	GAUMONT	EUR	1 127 410	966 841	0.14
623 653	GOLD FIELDS ADR	USD	5 602 313	7 128 354	1.06
3	GP INDUSTRIES	SGD	0	1	0.00
21 303	GROUPE BRUXELLES LAMBERT	EUR	1 937 406	1 845 443	0.27
263 662	GRUPO TELEvisa GDR	USD	4 852 573	4 946 299	0.74
427 690	GUOCO GRP	HKD	3 103 971	4 406 739	0.66
29 360	GUYENNE ET GASCOGNE	EUR	2 498 885	2 516 807	0.37
261 748	HARMONY GOLD ADR	USD	2 567 113	2 389 759	0.36
1 238 990	HAW PAR CORP	SGD	3 211 663	5 200 345	0.77
69 800	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3 827 047	3 479 235	0.52
79 280	HELMERICH & PAYNE INC	USD	2 087 973	3 281 399	0.49
46 400	HIROSE ELECTRIC	JPY	5 576 166	4 920 736	0.73
164 220	HOME DEPOT INC	USD	4 132 502	5 149 939	0.77
45 045	HORNBACH HOLDING AG NON VTG PR	EUR	3 181 118	4 020 347	0.60
554 880	INDUSTRIAS PENOLES SA DE CV	MXN	2 234 753	11 456 727	1.70
184 970	INTEL CORP	USD	2 563 615	3 815 931	0.57
565 900	ITALCEMENTI RISP	EUR	3 953 558	3 413 089	0.51
75 128	ITALMOBILIARE SPA RNC	EUR	5 200 304	1 980 098	0.29

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Calendario de inversiones a 28 de febrero de 2010 (cont.) /**  
**Inventaire du portefeuille-titres au 28 février 2010 (suite)**  
(en USD) / (exprimé en US Dollars)

<u>Número o valor facial</u>	<u>Descripción</u>	<u>Divisa de valoración</u>	<u>Coste</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Porcentaje de activos netos</u>
<u>Cantidad o valor nominal</u>	<u>Denominación</u>	<u>Divisa original</u>	<u>Coste de adquisición</u>	<u>Valor de evaluación</u>	<u>Porcentaje del activo neto</u>
			USD	USD	%

**1. Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o cotizados en otro mercado organizado (cont.) /**  
**Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé (suite)**

**Acciones (cont.) / Actions (suite)**

24 061	ITALMOBILIARE SPA. MILANO	EUR	3 203 887	899 342	0.13
28 080	JOHNSON & JOHNSON	USD	1 684 297	1 776 902	0.26
50 400	KEYENCE CORP	JPY	9 977 950	11 103 641	1.65
83 585	KT&G CORP	KRW	4 805 117	4 542 194	0.68
50 367	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG-NOM	CHF	2 022 431	4 500 705	0.67
1 332 470	LIHIR GOLD LIMITED	AUD	3 270 055	3 036 413	0.45
21	LINDT & SPRUENGLI AG-NOM	CHF	162 018	483 450	0.07
189 737	LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	5 462 681	5 198 794	0.77
3 035	LOTTE CONFECTIONERY	KRW	1 260 491	3 071 534	0.46
40	MABUCHI MOTOR	JPY	2 389	2 186	0.00
4 968 110	MALAYSIA AIRPORTS	MYR	3 791 779	7 206 726	1.07
86 570	MEITEC	JPY	2 606 895	1 590 816	0.24
330 360	MICROSOFT CORP	USD	8 552 123	9 448 296	1.41
269 800	MISUMI	JPY	4 542 091	4 994 272	0.74
256 090	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	3 816 163	3 965 765	0.59
29 570	MURPHY OIL	USD	1 511 800	1 524 334	0.23
83 650	NEOPOST	EUR	7 271 458	6 729 503	1.00
132 500	NESTLE SA	CHF	3 414 873	6 462 060	0.96
83 887	NEWMONT MINING CORP	USD	3 696 051	4 112 141	0.61
221 280	NIPPONKOA INSURANCE	JPY	1 346 066	1 363 714	0.20
150 750	NISSIN HEALTHCARE	JPY	2 259 167	2 007 287	0.30
2 932	NSC GROUPE	EUR	281 605	123 112	0.02
2 053	NTT DOCOMO INC	JPY	3 150 221	3 202 328	0.48
1 810	OHMOTO GUMI	JPY	12 710	6 493	0.00
184 500	OMNICOM GROUP INC	USD	5 494 332	6 756 390	1.01
175 800	ONO PHARMACEUTICAL	JPY	7 238 226	8 076 280	1.20
50 600	ORIENTL HTL FOREIGN	THB	229 792	752 462	0.11
163 164	PARGESA HOLDING	CHF	8 964 961	12 603 856	1.88
104 430	PETROLEO BRASILEIRO-SP ADR	USD	2 067 764	3 937 011	0.59
36 982	PFEIFFER VACU TECH	EUR	1 952 906	2 805 604	0.42
133 792	PLUM CREEK TIMBER	USD	4 631 094	4 815 174	0.72
2 438 190	QUINENCO	CLP	1 493 463	6 029 313	0.90

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Calendario de inversiones a 28 de febrero de 2010 (cont.) /**  
**Inventaire du portefeuille-titres au 28 février 2010 (suite)**  
(en USD) / (exprimé en US Dollars)

<u>Número o valor facial</u>	<u>Descripción</u>	<u>Divisa de valoración</u>	<u>Coste</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Porcentaje de activos netos</u>
<u>Cantidad o valor nominal</u>	<u>Denominación</u>	<u>Divisa original</u>	<u>Coste de adquisición</u>	<u>Valor de evaluación</u>	<u>Porcentaje del activo neto</u>
			USD	USD	%

**1. Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o cotizados en otro mercado organizado (cont.) /**  
**Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé (suite)**

**Acciones (cont.) / Actions (suite)**

163 096	RAYONIER REIT	USD	4 017 304	6 717 924	1.00
110 812	REMY COINTREAU	EUR	3 463 628	5 214 817	0.78
18 700	ROBERTET S.A.	EUR	1 047 043	1 966 143	0.29
12 660	SAMSUNG ELECTRONICS PFD	KRW	2 295 944	5 154 350	0.77
147 872	SAN JUAN BASIN ROYALTY TR SBI	USD	5 103 695	2 998 844	0.45
154 772	SANOFI-AVENTIS	EUR	11 648 326	11 076 059	1.65
379 610	SANSEI YUSOKI	JPY	3 628 596	1 711 916	0.25
305 320	SECOM CO LTD	JPY	12 664 414	13 820 430	2.06
205 097	SECOM JOSHINETSU	JPY	4 783 828	4 481 594	0.67
259 750	SEIKAGAKU CORP	JPY	2 239 054	2 789 712	0.42
240 940	SHIMANO	JPY	6 589 699	10 608 185	1.58
119 640	SMC CORP	JPY	15 106 717	14 934 814	2.22
185 784	SODEXO	EUR	5 792 945	10 815 697	1.61
182 650	SOMPO JAPAN INSURANCE INC	JPY	1 804 094	1 269 429	0.19
2 906	SUCRIERE DE PITHIVIERS-LE-VIEL	EUR	1 181 815	2 833 374	0.42
97 870	SYSCO CORP	USD	2 666 417	2 858 783	0.43
350 609	T.HASEGAWA	JPY	4 783 859	5 263 865	0.78
199 940	THK CO LTD	JPY	2 571 520	3 883 224	0.58
70 700	TOGNUM AG	EUR	731 265	1 176 930	0.18
73 732	TOTAL	EUR	4 203 662	4 032 681	0.60
65 025	UNIFIRST CORPORATION	USD	2 069 135	3 464 532	0.52
81 771	VULCAN MATERIALS CO	USD	3 888 110	3 642 898	0.54
23 009	WABCO W/I	USD	477 581	612 960	0.09
71 280	WELLPOINT INC	USD	2 728 606	4 380 156	0.65
67 415	WENDEL ACT	EUR	4 638 863	3 509 864	0.52
137 650	WEYERHAEUSER CO	USD	5 564 464	5 675 310	0.84
598 840	WHARF HOLDINGS	HKD	1 238 854	3 019 540	0.45
233 756	WILLIS GROUP HOLDING	USD	<u>6 058 658</u>	<u>6 877 102</u>	<u>1.02</u>

Total acciones / Total des actions 449 603 506 526 355 806 78.33

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o cotizados en otro mercado organizado /  
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé 468 488 908 543 760 074 80.93

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Calendario de inversiones a 28 de febrero de 2010 (cont.)/  
 Inventaire du portefeuille-titres au 28 février 2010 (suite)**  
 (en USD) / (exprimé en US Dollars)

<u>Número o valor facial</u>	<u>Descripción</u>	<u>Divisa de valoración</u>	<u>Coste</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Porcentaje de activos netos</u>
<u>Cantidad o valor nominal</u>	<u>Denominación</u>	<u>Divisa original</u>	<u>Coste de adquisición</u>	<u>Valor de evaluación</u>	<u>Porcentaje del activo neto</u>
			USD	USD	%
<b>2. Otros valores mobiliarios / Autres valeurs mobilières</b>					
<i>Acciones / Actions</i>					
10 000	ALLEN ORGAN CO.-B- (ESCROW SHARE)	USD	0	16 924	0.00
1 000 000	TASMAN FARMS	NZD	<u>261 392</u>	<u>687 843</u>	<u>0.10</u>
	Total acciones / Total des actions		261 392	704 767	0.10
	Total otros valores mobiliarios / Total autres valeurs mobilières		261 392	704 767	0.10
<b>3. Fondos de inversión / Fonds d'investissements</b>					
30 000	CALENERGY CAP TST 6.5% CNV PR	USD	1 234 597	1 372 500	0.20
26 593	PRICE LEGACY CORP 6.82% PFD-1	USD	385 599	319 116	0.05
440	SECURITY CAP EUROPEAN REALTY SICAF (IN LIQUIDATION)	USD	8 803	2	0.00
38 375	SENECA FOODS CNV PRF SER 2003	USD	577 544	1 033 823	0.15
8 719 000	SINGAPORE 4.625% 01/07/2010	SGD	6 316 521	6 272 406	0.93
428 636	SPDR GOLD TRUST	USD	<u>25 743 213</u>	<u>46 425 565</u>	<u>6.91</u>
	Total Fondos de inversión / Total des fonds d'investissements		34 266 277	55 423 412	8.24
	<b>Total inversiones / Total des investissements</b>		<b><u>503 016 577</u></b>	<b><u>599 888 253</u></b>	<b><u>89.27</u></b>



**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Clasificación económica de las inversiones /**  
**Répartition économique du portefeuille-titres**

**(en porcentaje de los Activos Netos a 28 de febrero de 2010) /**  
**(en pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire au 28 février 2010)**

	%
Servicios de inversión / <i>Services d'investissement</i>	7.43
Maquinaria industrial / <i>Machine industrielle</i>	7.35
Industria farmacéutica / <i>Industrie pharmaceutique</i>	5.18
Equipos domésticos duraderos / <i>Équipement domestique durable</i>	4.24
Finanzas especializadas / <i>Finance spécialisée</i>	2.94
Agroalimentación / <i>Agro-alimentaire</i>	2.83
Componentes y equipos eléctricos / <i>Composants et équipements électriques</i>	2.64
Petróleo y gas integrados / <i>Pétroles et gaz intégrés</i>	2.43
Holding inmobiliario y promotores / <i>Holding immobilier et développement</i>	2.41
Seguros generales / <i>Produit d'assurance</i>	2.35
Perforación y producción petrolera / <i>Forage et production pétrolière</i>	2.33
Sociedad de inversión / <i>Société de placement financier</i>	2.28
Minas de oro / <i>Mines d'or</i>	2.12
Servicios de apoyo a empresas / <i>Services de soutien aux entreprises</i>	2.06
Materiales de construcción y mobiliario / <i>Matériaux de construction et mobiliers divers</i>	2.06
Química básica / <i>Chimie de base</i>	1.92
Agencias de comunicación / <i>Agences de communication</i>	1.89
Ocio / <i>Loisirs</i>	1.88
Distribución minorista especializada / <i>Distributions spécialisées</i>	1.85
Medios de comunicación / <i>Média</i>	1.82
Equipos informáticos / <i>Matériel informatique</i>	1.77
Acero / <i>Acier</i>	1.70
Proveedores de servicios de salud / <i>Service et établissement de santé</i>	1.66
Industrias diversificadas / <i>Industries diversifiées</i>	1.60
Seguros / <i>Assurance</i>	1.56
Créditos al consumo / <i>Crédit à la consommation</i>	1.55
Software / <i>Logiciels</i>	1.41
Semiconductores / <i>Semi-conducteurs</i>	1.34
Bancos / <i>Banques</i>	1.12
Minoristas generales / <i>Détaillants généralistes</i>	1.09
Viajes y servicios turísticos / <i>Voyages et services touristiques</i>	1.07
Estados / <i>Etats</i>	0.93
Bienes y servicios industriales / <i>Biens industriels</i>	0.90
Industria forestal / <i>Industrie forestière</i>	0.84
Bebidas / <i>Boissons</i>	0.78
Minoristas / <i>Distribution</i>	0.77
Sociedades de inversión inmobiliaria / <i>Sociétés civiles de placement immobilier</i>	0.72
Sector aeroespacial / <i>Aérospaciale</i>	0.71
Transporte marítimo / <i>Transport maritime</i>	0.67
Salud / <i>Santé</i>	0.67
Bienes de consumo no cíclicos / <i>Biens de consommation non cycliques</i>	0.67
Automóviles / <i>Automobiles</i>	0.67
Equipos de telecomunicaciones / <i>Équipements de télécommunications</i>	0.57

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Clasificación económica de las inversiones (cont.)/  
*Répartition économique du portefeuille-titres (suite)***

**(en porcentaje de los Activos Netos a 28 de febrero de 2010) /  
(en pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire au 28 février 2010)**

	%
Distribución generalista / <i>Distributions généralistes</i>	0.56
Telecomunicaciones / <i>Télécommunications</i>	0.48
Petróleo y gas / <i>Pétrole et gaz</i>	0.45
Bienes de consumo / <i>Crédit à la consommation</i>	0.45
Minoristas y mayoristas de la alimentación / <i>Détaillants et grossistes en nourriture</i>	0.43
Transportes / <i>Transports</i>	0.42
Edición / <i>Edition</i>	0.41
Explotación minera / <i>Exploitation minière</i>	0.36
Minas / <i>Mines</i>	0.28
Ingeniería y bienes de equipo industriales / <i>Ingénierie et biens d'équipement industriels</i>	0.25
Silvicultura e industria papelera / <i>Sylviculture et papiers</i>	0.24
Ocio / <i>Loisirs et hôtels</i>	<u>0.16</u>
	<b><u>89.27</u></b>

**SOCGEN INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Clasificación geográfica de las inversiones /**  
**Répartition géographique du portefeuille-titres**

**(en porcentaje de los Activos netos a 28 de febrero de 2010) /**  
**(en pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire au 28 février 2010)**

	%
Estados Unidos de América / <i>Etats-Unis d'Amérique</i>	34.72
Japón / <i>Japon</i>	21.75
Francia / <i>France</i>	9.80
Suiza / <i>Suisse</i>	3.58
Alemania / <i>Allemagne</i>	3.22
México / <i>Mexique</i>	2.44
Corea del Sur / <i>Corée du Sud</i>	2.10
Singapur / <i>Singapour</i>	1.70
Bermudas (Islas) / <i>Bermudes (Iles)</i>	1.68
Sudáfrica / <i>Afrique du Sud</i>	1.42
Malasia / <i>Malaisie</i>	1.07
Italia / <i>Italie</i>	0.93
Chile / <i>Chilie</i>	0.90
Reino Unido / <i>Grande-Bretagne</i>	0.86
Holanda / <i>Pays-Bas</i>	0.62
Brasil / <i>Brésil</i>	0.59
Tailandia / <i>Thaïlande</i>	0.57
Hong Kong / <i>Hong-Kong</i>	0.45
Papúa-Nueva Guinea / <i>Papouasie-Nouvelle Guinée</i>	0.45
Bélgica / <i>Belgique</i>	0.27
Nueva Zelanda / <i>Nouvelle-Zélande</i>	0.10
Islas Caimán / <i>Cayman (Iles)</i>	<u>0.05</u>
	<b><u>89.27</u></b>