

FIXE

*Société d'Investissement à Capital Variable
Société de droit luxembourgeois
à compartiments multiples*

Compartiments en activité :

*FIXE USD
FIXE EURO
FIXE S. FRANC*

DEPOSITAIRE

**BANQUE
DEGROOF**

LUXEMBOURG



*Rapport Annuel Révisé
au 31 décembre 2006*

*Société d'Investissement à Capital Variable
R.C. Luxembourg B 28740*

Conseil d'Administration

Président

*Monsieur Georges MULLER,
Vice-Président du Conseil d'Administration
BEARBULL DEGROOF BANQUE PRIVEE S.A., Genève*

Administrateurs

*Monsieur Yves KEMPF, Administrateur
BEARBULL DEGROOF BANQUE PRIVEE S.A., Genève*

*Monsieur Jean-Louis BERTHET, Consultant
Nelson, New Hampshire, Etats-Unis*

*Monsieur Jean-Michel GELHAY, Directeur
BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.*

*Monsieur Vincent PLANCHE, Administrateur
Membre du Comité de Direction
DEGROOF INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A., Bruxelles*

Siège social

*12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg*

*Agent Domiciliaire,
Agent Administratif,
Agent de Transfert*

*BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg*

*Banque Dépositaire
et Agent Payeur*

*BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg*

Conseiller en Investissements

*BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
(jusqu'au 2 octobre 2006, cf. note 9)*

*BEARBULL GESTION INSTITUTIONNELLE
18, Avenue Louis-Casaï
CH-1209 Genève
(depuis le 2 octobre 2006, cf. note 9,
pour Fixe USD et Fixe S. Franc)*

Société de Gestion

*DEGROOF GESTION INSTITUTIONNELLE
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
(depuis le 2 octobre 2006, cf. note 9)*

Réviseur d'Entreprises

*KPMG AUDIT S.à r.l.
31, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg*

Sommaire

	<i>Page</i>
<i>Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire.....</i>	5
<i>Rapport du Conseil d'Administration.....</i>	6 - 8
<i>Rapport du Réviseur d'Entreprises.....</i>	9 - 10
<i>Etat du patrimoine.....</i>	11
<i>Etat des opérations.....</i>	12
<i>Etat des changements de l'actif net.....</i>	13
<i>Etat du portefeuille-titres.....</i>	14 - 16
<i>Répartition par secteurs géographiques.....</i>	17
<i>Répartition par secteurs économiques.....</i>	18
<i>Répartition par devises.....</i>	19
<i>Changements intervenus dans le nombre d'actions.....</i>	20
<i>Distribution des dividendes.....</i>	20
<i>Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action.....</i>	21
<i>Annexe des états financiers.....</i>	22 - 24

Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire

FIXE est une Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV"), constituée le 31 août 1988 sous la forme d'une Société Anonyme de droit luxembourgeois. Elle est soumise à la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales ainsi qu'à la partie I de la loi du 20 décembre 2002 (cf. note 9) relative aux organismes de placement collectif.

Ses statuts sont déposés auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie.

Les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus auprès des institutions chargées du service financier. La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat, ainsi que tous les avis destinés aux porteurs d'actions, sont disponibles au siège de la Banque Dépositaire.

La valeur nette d'inventaire est déterminée chaque lundi ouvrable (le «Jour d'Evaluation») pour les compartiments USD, EURO et S. FRANC. Si le Jour d'Evaluation tombe un jour férié légal ou bancaire à Luxembourg, le Jour d'Evaluation sera le premier jour ouvrable suivant.

La valeur nette d'inventaire est exprimée en Dollars US pour le compartiment USD, en Euros pour le compartiment EURO, et en Francs Suisses pour le compartiment S. FRANC.

Elle est calculée sur base des derniers cours connus sur les marchés où les titres détenus en portefeuille sont principalement négociés.

En outre, une évaluation au 30 juin et au 31 décembre de chaque année sera faite.

Rapport du Conseil d'Administration

Fixe USD

La confirmation du scénario de ralentissement conjoncturel aux USA suite à l'affaiblissement du marché immobilier aura été un des points-clé du retournement du scénario économique et financier de l'année 2006. Cet affaiblissement conjoncturel a retenu la FED dans son action dès l'été, puisque cette dernière a laissé ses taux directeurs inchangés depuis le mois d'août. Dans le sillage du marché américain, les marchés obligataires internationaux ont alors complètement renversé leur tendance à la hausse des taux, pour revenir en fin d'année sur les plus bas niveaux atteints au 1^{er} trimestre. La plupart des marchés développés ont ainsi enregistré des performances proches de zéro en monnaies locales, les coupons permettant de compenser en partie au moins les moins-values en capital souvent observées. Le marché américain pouvait quant à lui enregistrer une des meilleures performances « total return » grâce à un rendement plus élevé et un impact positif plus fort en deuxième moitié d'année sur les cours des obligations en USD. L'aplatissement des « yield curves » s'est poursuivie jusqu'en décembre et la compétition des taux courts a naturellement augmenté indirectement avec la baisse des taux longs. Aux USA, les taux à trois mois rapportaient en fin d'année +1% de plus que les taux à 10 ans. Mais depuis l'été 2006, l'environnement macro économique a sensiblement changé, les risques d'un emballement de l'inflation se sont effacés avec le ralentissement du marché immobilier américain et la baisse des prix du pétrole. Dans ce contexte, la FED devrait rester neutre quelque temps, peut-être même jusqu'en juin 2007. Mais l'optimisme excessif de ces derniers mois devrait se modérer lorsque l'économie américaine montrera des signes de stabilisation à un rythme raisonnable et inférieur à sa tendance à long terme. Les taux longs américains pourraient dès lors remonter à l'image du rebond de décembre et la « yield curve » se normaliser sous la pression de salaires horaires en progression. Les perspectives à court terme pour les marchés obligataires n'offrent que peu de potentiel de plus-value rapide, mais restent attrayantes sous l'angle du rendement.

Dans ce contexte difficile pour les marchés obligataires, les investisseurs ont souvent réduit leur exposition aux valeurs à revenu fixe. Le compartiment n'a pas échappé à cette tendance et malgré un environnement et des performances plus positives, celui-ci a tout de même du faire face en 2006 à de nombreuses demandes de remboursement d'actions.

La valeur nette d'inventaire de capitalisation du compartiment FIXE USD s'établissait à USD 4.322,83 au 31 décembre 2006, soit une progression de 2,98% sur l'année.

Au 31 décembre 2006, les actifs nets du compartiment FIXE USD s'élevaient à USD 6.441.010,76 par rapport à USD 10.878.404,61 au 31 décembre 2005.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Fixe EURO

L'exercice sous revue a été marqué par la bonne tenue de la croissance économique globale. En dépit du ralentissement constaté dans le secteur immobilier, l'économie US est restée relativement bien orientée en 2006. Au Japon, bien qu'en ralentissement par rapport à 2005, la croissance semble se confirmer. En zone euro, les signes encourageants observés au niveau des indicateurs précurseurs depuis de nombreux mois se sont enfin concrétisés au niveau de l'économie réelle.

Aux Etats-Unis, en dépit des inquiétudes en provenance du secteur de l'immobilier, la croissance est restée relativement ferme en 2006. Après le ralentissement observé aux deuxième et troisième trimestres (2,6% et 2% respectivement), le produit intérieur brut s'est redressé à 3,5% au dernier trimestre de l'année.

Les pressions inflationnistes se sont par contre estompées face à la baisse des prix pétroliers. Durant l'année, l'inflation globale est ainsi passée d'un plus haut de 4,3% en juin 2006 (en rythme annualisé) pour atteindre un plus bas de 1,3% en octobre. L'inflation hors alimentation et énergie a par contre connu une hausse progressive en 2006 pour atteindre un sommet de 2,9% en septembre.

Dans ce contexte, la Réserve Fédérale américaine a procédé à 4 hausses de 0,25% de ses taux directeurs en 2006 pour les porter à 5,25% le 29 juin. Par la suite, la Fed a maintenu ses taux inchangés.

Dans la zone euro, le rebond de l'activité économique s'est confirmé en 2006. En rythme annualisé, la croissance s'est inscrite à 2,2%, 2,9% et 2,7% respectivement pour les trois premiers trimestres de l'année. La croissance européenne a ainsi profité pleinement de la fermeté de la croissance économique mondiale ainsi que de la hausse de la confiance, tant des consommateurs que des industriels. Dans ce contexte, et en dépit d'une inflation qui a convergé vers l'objectif de 2% de la Banque Centrale européenne (BCE), cette dernière a décidé de relever à 5 reprises ses taux directeurs. Pour prévenir tout risque de dérapage inflationniste, la BCE a fait passer son taux directeur de 2,25% à 3,50% sur l'exercice.

La fermeté de l'économie mondiale, couplée à diverses incertitudes au niveau de l'offre de pétrole, ont poussé les prix pétroliers à la hausse au premier semestre de l'exercice. Par la suite, en raison notamment de la crainte d'un ralentissement de l'économie US, les prix se sont repliés vers les niveaux du début d'année. Au terme de l'exercice, le Brent de la mer du nord a affiché une hausse limitée en passant de 58,87 USD à 60,13 USD.

Les taux d'intérêt à long terme se sont nettement redressés durant l'année. Dans la zone euro, les taux à 10 ans allemands sont passés de 3,31% à 3,95%. Les taux 10 ans US ont connu la même évolution, passant de 4,39% à 4,70%. Au niveau de la courbe des taux, un mouvement d'aplatissement a été observé, particulièrement dans la zone euro. En dépit des trends dont le compartiment a pu profiter – tant à la hausse qu'à la baisse des taux – les violents retournements de tendance qui se sont marqués au cours de l'année ont pénalisé la performance du compartiment.

La valeur nette d'inventaire de capitalisation du compartiment FIXE Euro s'établissait à 4.571,61 EUR au 31 décembre 2006, en baisse de -0.77% sur l'année, les actifs nets totaux à 20,63 millions EUR.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Fixe S. FRANC

La confirmation du scénario de ralentissement conjoncturel aux USA suite à l'affaiblissement du marché immobilier aura été un des points-clé du retournement du scénario économique et financier de l'année 2006. Ce ralentissement conjoncturel a retenu la FED dans son action dès l'été, puisque cette dernière a laissé ses taux directeurs inchangés depuis le mois d'août. En Suisse, la BNS n'a pas suivi la même politique puisqu'elle a régulièrement relevé son objectif de taux à 3 mois, de 0,5%-1,50% en décembre 2005 à 1,5%-2,5% en fin d'année 2006. Les marchés obligataires internationaux avaient alors complètement renversé la tendance à la hausse des taux pour revenir en fin d'année sur les niveaux plus bas atteints au 1^{er} trimestre, et le marché obligataire suisse, comme la plupart des marchés obligataires développés, a ainsi enregistré une performance proche de zéro. Les coupons ont de cas en cas permis de compenser en partie ou en totalité les moins-values en capital souvent engendrées par la hausse des taux. L'aplatissement des « yield curves » s'est poursuivie jusqu'en décembre en Europe et la compétition des taux courts a naturellement augmenté indirectement avec la baisse des taux longs, notamment en Suisse où les taux à trois mois ont doublé en 2006, en passant de 1% à 2,15% en fin d'année. L'écart entre taux à 10 ans et à 3 mois a ainsi fondu de 140 points de base à 70 points de base. Depuis l'été 2006, l'environnement macro-économique a donc sensiblement changé, les risques d'un emballement de l'inflation se sont effacés avec le ralentissement du marché immobilier américain et la baisse des prix du pétrole. Dans ce contexte, la croissance en Suisse a finalement aussi marqué le pas après 5 trimestres consécutifs de progression soutenue. Mais avec une hausse de +1,5%, ce fléchissement reste un résultat très satisfaisant en comparaison historique. Relevons par ailleurs que, sans un déstockage important, cette croissance aurait été très nettement supérieure. Pour 2007, si les perspectives économiques restent favorables (croissance de +2% estimée pour 2007), elles ne semblent pas non plus affecter négativement l'évolution de l'inflation dans notre pays. Avec une hausse des prix de +0,5%, l'inflation semble toujours contenue. Pour le marché obligataire suisse, cela signifie que les chances de réaliser des gains en capital resteront modestes en 2007, mais malgré des rendements plus faibles qu'en euro ou en dollar US, le franc suisse pourrait bien remonter et produire un rendement total attrayant pour l'investisseur étranger.

Dans ce contexte très difficile pour les marchés obligataires, les investisseurs ont souvent réduit leur exposition aux valeurs à revenu fixe européennes et suisses en particulier. Le compartiment n'a pas échappé à cette tendance et a dû faire face en 2006 à de nombreuses demandes de remboursement d'actions.

La valeur nette d'inventaire de capitalisation du compartiment FIXE S. FRANC s'établissait à CHF 3.854,42 au 31 décembre 2006, soit une baisse de 1,48% sur l'année.

Au 31 décembre 2006, les actifs nets du compartiment FIXE S. FRANC s'élevaient à CHF 6.355.932,79 par rapport à CHF 14.365.559,54 au 31 décembre 2005.

Messieurs les actionnaires
de FIXE
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

Rapport du Réviseur d'Entreprises

Conformément au mandat donné par l'assemblée générale des actionnaires du 18 avril 2006, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de FIXE (« la SICAV ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres au 31 décembre 2006, ainsi que l'état des opérations et l'état des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et des annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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 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 principes et méthodes comptables appropriés, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du réviseur d'entreprises

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.

Messieurs les actionnaires
de FIXE
12, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

Rapport du Réviseur d'Entreprises (suite)

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de FIXE et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2006, 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 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.

Luxembourg, le 13 avril 2007

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

John Li
Associé

Patrice Perichon
Directeur

Etat du patrimoine au 31 décembre 2006
(par compartiment)

	Compartiment USD (EN USD)	Compartiment EURO (EN EUR)	Compartiment S. FRANC (EN CHF)	TOTAL (EN EUR)
ACTIFS				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 1a)	5.813.323,30	19.718.253,00	6.207.024,62	27.982.927,56
Avoirs en banque	510.035,12	331.519,80	211.358,51	849.612,74
Intérêts à recevoir sur obligations	138.499,67	487.864,72	77.973,73	641.337,55
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	2.006,35	125,94	65,54	1.688,18
Gain non réalisé sur contrat à terme (note 8)	0,00	149.480,51	0,00	149.480,50
Montants à recevoir sur ventes de titres	0,00	0,00	453.559,64	281.775,33
Dépôts de garantie sur engagements à terme (note 8)	2.430,00	0,00	5.200,00	5.073,31
Total des actifs	6.466.294,44	20.687.243,97	6.955.182,04	29.911.895,17
EXIGIBLE				
Taxes et frais à payer (note 3)	16.620,12	59.345,49	22.091,25	85.673,64
Montants à payer sur remboursements	8.663,56	0,00	577.158,00	365.131,22
Total de l'exigible	25.283,68	59.345,49	599.249,25	450.804,86
ACTIFS NETS	6.441.010,76	20.627.898,48	6.355.932,79	29.461.090,31
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)				
- capitalisation	1.490	4.477	1.649	
- distribution	-	50	-	
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de l'exercice)				
- capitalisation	4.322,83	4.571,61	3.854,42	
- distribution	-	3.216,15	-	

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

FIXE

Etat des opérations du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006 (par compartiment)

	Compartiment USD (EN USD)	Compartiment EURO (EN EUR)	Compartiment S. FRANC (EN CHF)	TOTAL (EN EUR)
REVENUS				
Intérêts reçus sur obligations	367.487,76	1.638.321,68	243.675,02	2.068.390,36
Intérêts sur placements	21.257,18	16.264,40	951,32	32.975,82
Commissions perçues sur souscriptions et remboursements (note 5)	11.500,38	114.325,20	22.728,86	137.166,90
Total	400.245,32	1.768.911,28	267.355,20	2.238.533,08
DEPENSES				
Commission de conseil/gestion (note 4)	33.302,68	149.198,87	34.994,66	196.194,55
Commission de banque dépositaire	9.987,83	44.759,65	10.583,11	58.908,72
Taxe d'abonnement (note 6)	3.822,65	15.182,34	3.812,84	20.449,99
Frais d'administration (note 7)	13.740,17	59.854,85	14.278,96	79.145,57
Frais et commissions divers	16.386,13	53.759,23	23.459,35	80.759,87
Intérêts débiteurs	4.993,52	7,39	570,85	4.148,87
Total	82.232,98	322.762,33	87.699,77	439.607,57
REVENUS NETS	318.012,34	1.446.148,95	179.655,43	1.798.925,51
Plus ou moins-value nette réalisée				
- sur investissements (note 1b)	-249.578,83	-242.143,96	-1.216,55	-432.168,18
- sur devises	-490,56	0,00	-424,10	-635,49
- sur vente de titres à terme	0,00	-175.606,02	0,00	-175.606,02
- sur opérations à terme	49.937,50	0,00	-45.630,00	9.522,39
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	117.880,45	1.028.398,97	132.384,78	1.200.038,21
Variation de la plus ou moins- value non réalisée (note 1e)				
- sur investissements	60.499,44	-2.249.609,70	-300.543,94	-2.390.443,73
- sur devises	0,00	0,00	144,22	89,60
- sur vente de titres à terme (note 8)	0,00	149.480,51	0,00	149.480,51
- sur opérations à terme (note 8)	-14.593,75	0,00	6.000,00	-7.339,67
RESULTAT DES OPERATIONS	163.786,14	-1.071.730,22	-162.014,94	-1.048.175,08

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des changements de l'actif net du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006
(par compartiment)

	Compartiment USD (EN USD)	Compartiment EURO (EN EUR)	Compartiment S. FRANC (EN CHF)	TOTAL (EN EUR)
ACTIFS NETS (au début de l'exercice)	10.878.404,61	62.757.248,86	14.365.559,54	81.220.431,73
<i>Différence de change entre le 31.12.05 et le 31.12.06</i>				-1.288.882,19
<i>Dividendes payés</i>	-970,20	-5.018,00	0,00	-5.753,75
<i>Revenus nets</i>	318.012,34	1.446.148,95	179.655,43	1.798.925,51
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>				
- sur investissements (note 1b)	-249.578,83	-242.143,96	-1.216,55	-432.168,18
- sur devises	-490,56	0,00	-424,10	-635,49
- sur vente de titres à terme	0,00	-175.606,02	0,00	-175.606,02
- sur opérations à terme	49.937,50	0,00	-45.630,00	9.522,39
Sous-total	10.995.314,86	63.780.629,83	14.497.944,32	81.125.834,00
SOUSCRIPTIONS / RACHATS				
- Souscriptions	0,00	2.340.528,34	621.249,57	2.726.481,56
- Rachats	-4.600.209,79	-43.393.130,50	-8.468.861,38	-52.143.011,96
Souscriptions / Rachats net(te)s	-4.600.209,79	-41.052.602,16	-7.847.611,81	-49.416.530,40
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1e)</i>				
- sur investissements	60.499,44	-2.249.609,70	-300.543,94	-2.390.443,73
- sur devises	0,00	0,00	144,22	89,60
- sur vente de titres à terme (note 8)	0,00	149.480,51	0,00	149.480,51
- sur opérations à terme (note 8)	-14.593,75	0,00	6.000,00	-7.339,67
ACTIFS NETS (à la fin de l'exercice)	6.441.010,76	20.627.898,48	6.355.932,79	29.461.090,31

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

FIXE

Etat du portefeuille-titres arrêté au 31 décembre 2006

(compartiment USD)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE	VALEUR D'ACQUISITION EN USD	EVALUATION AU 31.12.06 EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs Mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Obligations Echéance Initiale Supérieure à 1 An				
USD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 4,25% 04-20.10.14	300.000	294.709,47	288.020,90	4,47
	ASIF II 5,75% 99-16.02.09	300.000	330.022,11	303.585,32	4,71
	AUSTRIA 5% 04-19.05.14	300.000	314.089,29	301.536,77	4,68
	BNG 3,75% 03-15.07.13	700.000	662.904,99	649.059,43	10,08
	CADES 4,125% 04-09.12.11	300.000	300.109,29	289.131,30	4,49
	CONSEIL DE L'EUROPE 4,50% 04-30.06.14	300.000	299.058,31	291.895,80	4,53
	E.I.B. 5,75% 98-15.01.08	600.000	594.600,00	603.842,44	9,37
	EUROFIMA BASEL 4,25% 04-04.02.14	1.050.000	1.031.077,44	1.006.105,66	15,64
	GECC 6% 98-06.08.13	300.000	328.381,59	314.348,96	4,88
	I.A.D.B. 3,50% 03-08.07.13 -TR6-	350.000	334.027,71	322.667,45	5,01
	ITALY 5,375% 03-15.06.33	300.000	309.199,41	297.239,06	4,61
	JAPAN FINANCE 4,625% 05-21.04.15	300.000	292.285,72	291.178,19	4,52
	JOHNSON & JOHNSON 3,80% 03-15.05.13	300.000	285.469,23	280.469,46	4,35
	KFW 3,50% 03-15.12.11	300.000	289.667,99	282.107,79	4,38
	TOYOTA MOTOR CREDIT 4,35% 03-15.12.10	300.000	307.069,23	292.134,77	4,54
	Total du Portefeuille-Titres		5.972.671,78	5.813.323,30	90,26

FIXE

Etat du portefeuille-titres arrêté au 31 décembre 2006

(compartiment EURO)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 31.12.06 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs Mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Obligations Echéance Initiale Supérieure à 1 An				
EUR	BELGIQUE OLO23 8% 95-28.03.15	500.000	660.232,77	638.709,32	3,10
	BELGIUM 5% 04-28.03.35	700.000	864.393,44	801.809,50	3,89
	FRANCE (OAT) 4,75% 02-25.10.12	1.650.000	1.741.527,02	1.718.565,75	8,33
	FRANCE (OAT) 6,50% 96-25.04.11	1.400.000	1.618.975,67	1.540.701,05	7,47
	GERMANY 4,50% 99-04.07.09	1.300.000	1.365.015,33	1.318.158,56	6,39
	GERMANY 5,375% 99-04.01.10	1.800.000	1.981.628,46	1.873.769,40	9,08
	GERMANY 5,625% 98-04.01.28	1.550.000	1.750.296,74	1.878.181,11	9,11
	ITALY 6% 00-01.05.31	1.250.000	1.501.306,26	1.551.080,47	7,52
	ITALY (BTP) 4,25% 99-01.11.09	1.600.000	1.647.855,49	1.614.119,41	7,82
	ITALY (BTP) 4,50% 98-01.05.09	1.900.000	2.032.598,98	1.924.651,32	9,33
	NEDERLAND 4,25% 03-15.07.13	1.900.000	1.944.185,70	1.934.743,17	9,38
	PORTUGAL 3,25% 04-15.07.08	820.000	829.598,88	812.218,15	3,94
	SPAIN 5,50% 02-30.07.17	1.420.000	1.625.759,06	1.601.040,42	7,76
	SWEDEN 5% 98-28.01.09	500.000	521.156,82	510.505,37	2,47
	Total du Portefeuille-Titres		20.084.530,62	19.718.253,00	95,59

FIXE

Etat du portefeuille-titres arrêté au 31 décembre 2006

(compartiment S. FRANC)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE	VALEUR D'ACQUISITION EN CHF	EVALUATION AU 31.12.06 EN CHF	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs Mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Obligations Echéance Initiale Supérieure à 1 An				
CHF	AGENCE FRANCE DEVELOPPEMENT 2% 03-18.02.10	600.000	599.591,28	591.006,00	9,30
	AIG SUNAMERICA 2,25% 03-19.11.08	300.000	299.836,47	298.350,00	4,69
	AUTRICHE 3,375% 02-25.01.12	300.000	329.759,53	312.489,00	4,92
	BNG 2,75% 03-03.07.15	800.000	824.525,94	807.636,00	12,68
	CFF 2,75% 04-15.11.16	200.000	202.221,25	201.564,13	3,17
	DEPFA BANK 3% 03-15.09.15	700.000	729.087,62	719.929,00	11,33
	DEUTSCHE BAHN FINANCE 3% 02-16.12.08	300.000	315.300,59	302.250,00	4,76
	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 2,375% 05-11.03.15	150.000	151.532,34	146.925,00	2,31
	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 4,25% 00-15.08.07	300.000	302.276,25	303.636,00	4,78
	E.I.B. 2,50% 03-22.07.15	250.000	243.716,14	249.125,00	3,92
	ERSTE EUROPAEISCHE 3% 04-14.10.16	300.000	312.128,11	307.944,99	4,85
	GECC 3,875% 01-07.05.14	250.000	271.434,93	268.952,50	4,23
	HYPO TIROL BANK 2,125% 04-29.08.11	300.000	305.607,13	294.000,00	4,63
	LA POSTE 3,375% 01-10.07.07	300.000	306.384,16	301.719,00	4,75
	MUNICIPALITY 2,75% 04-17.09.14	300.000	312.815,35	302.700,00	4,76
	PROVINCE OF ONTARIO 2,50% 03-08.07.13	300.000	295.656,28	297.930,00	4,69
	PFAND OST. L-HYPO 2,875% 03-21.07.17	300.000	296.382,57	303.900,00	4,78
	VORARLBERG HYPO BANK 2,50% 05-15.02.16	200.000	202.446,69	196.968,00	3,10
	Total du Portefeuille-Titres		6.300.702,63	6.207.024,62	97,65

FIXE

Répartition par secteurs géographiques au 31 décembre 2006

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT USD	MONTANTS EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	1.209.620,64	18,80
SUISSE	1.006.105,66	15,62
PAYS-BAS	649.059,43	10,08
ORGANISATIONS INTERNATIONALES	603.842,44	9,37
FRANCE	581.027,10	9,02
ILES CAYMAN	303.585,32	4,71
AUTRICHE	301.536,77	4,68
ITALIE	297.239,06	4,61
JAPON	291.178,19	4,52
PHILIPPINES	288.020,90	4,47
ALLEMAGNE	282.107,79	4,38
Total du Portefeuille-Titres	5.813.323,30	90,26

COMPARTIMENT EURO	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
ITALIE	5.089.851,20	24,68
ALLEMAGNE	5.070.109,07	24,58
FRANCE	3.259.266,80	15,80
PAYS-BAS	1.934.743,17	9,38
ESPAGNE	1.601.040,42	7,76
BELGIQUE	1.440.518,82	6,98
PORTUGAL	812.218,15	3,94
SUEDE	510.505,37	2,47
Total du Portefeuille-Titres	19.718.253,00	95,59

COMPARTIMENT S. FRANC	MONTANTS EN CHF	% TOTAL ACTIFS NETS
FRANCE	1.544.850,13	24,30
PAYS-BAS	1.109.886,00	17,46
AUTRICHE	1.107.357,00	17,42
ALLEMAGNE	719.929,00	11,33
LUXEMBOURG	307.944,99	4,85
FINLANDE	302.700,00	4,76
JERSEY	298.350,00	4,69
CANADA	297.930,00	4,69
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	268.952,50	4,23
ORGANISATIONS INTERNATIONALES	249.125,00	3,92
Total du Portefeuille-Titres	6.207.024,62	97,65

FIXE

Répartition par secteurs économiques au 31 décembre 2006

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT USD	MONTANTS EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
ORGANISMES INTERNATIONAUX	2.512.532,25	39,01
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	1.490.378,54	23,14
BANQUES	931.167,22	14,46
ETATS	598.775,83	9,30
PHARMACIE - SOINS PERSONNELS	280.469,46	4,35
Total du Portefeuille-Titres	5.813.323,30	90,26

COMPARTIMENT EURO	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
ETATS	19.718.253,00	95,59
Total du Portefeuille-Titres	19.718.253,00	95,59

COMPARTIMENT S. FRANC	MONTANTS EN CHF	% TOTAL ACTIFS NETS
BANQUES	3.064.408,99	48,20
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	1.379.102,63	21,70
ETATS	616.389,00	9,70
SERVICES COMMERCIAUX - PUBLICS	301.719,00	4,75
COMPAGNIES D'ASSURANCE	298.350,00	4,69
PROVINCE	297.930,00	4,69
ORGANISMES INTERNATIONAUX	249.125,00	3,92
Total du Portefeuille-Titres	6.207.024,62	97,65

FIXE

Répartition par devises au 31 décembre 2006
(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

COMPARTIMENT USD	MONTANTS EN USD	% TOTAL ACTIFS NETS
DOLLAR DES ETATS-UNIS	5.813.323,30	90,26
Total du Portefeuille-Titres	5.813.323,30	90,26

COMPARTIMENT EURO	MONTANTS EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
EURO	19.718.253,00	95,59
Total du Portefeuille-Titres	19.718.253,00	95,59

COMPARTIMENT S. FRANC	MONTANTS EN CHF	% TOTAL ACTIFS NETS
FRANC SUISSE	6.207.024,62	97,65
Total du Portefeuille-Titres	6.207.024,62	97,65

FIXE

Changements intervenus dans le nombre d'actions du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006

	Compartiment USD	Compartiment EURO	Compartiment S. FRANC
Actions en circulation au début de l'exercice	2.573 cap. 22 dist.	12.965 cap. 905 dist.	3.672 cap. 0 dist.
Actions émises au cours de l'exercice	0 cap. 0 dist.	510 cap. 0 dist.	159 cap. 0 dist.
Actions remboursées au cours de l'exercice	1.083 cap. 22 dist.	8.998 cap. 855 dist.	2.182 cap. 0 dist.
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1.490 cap. 0 dist.	4.477 cap. 50 dist.	1.649 cap. 0 dist.

Distribution des dividendes

Distribution d'un dividende de USD 44,10 par action Fixe USD (distribution)	valeur 12/06/06
Distribution d'un dividende de EUR 100,36 par action Fixe Euro (distribution)	valeur 12/06/06

FIXE

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

COMPARTIMENT	DATE	ACTIONS EN CIRCULATION	ACTIFS NETS TOTAUX	VALEUR DE L'ACTION	
FIXE USD (EN USD)	30.06.03	2.242 cap. 8 dist.	9.356.266,43	4.159,88 cap. 3.725,55 dist.	
	31.12.03	2.066 cap. 15 dist.	8.532.668,77	4.103,36 cap. 3.674,93 dist.	
	30.06.04	1.874 cap. 15 dist.	7.712.345,18	4.087,22 cap. 3.526,23 dist.	
	31.12.04	3.925 cap. 42 dist.	16.479.499,86	4.160,19 cap. 3.589,20 dist.	
	30.06.05	3.453 cap. 27 dist.	14.706.685,10	4.231,30 cap. 3.555,30 dist.	
	31.12.05	2.573 cap. 22 dist.	10.878.404,61	4.197,75 cap. 3.527,10 dist.	
	30.06.06	1.736 cap. - dist.	7.219.417,51	4.158,65 cap. - dist.	
	31.12.06	1.490 cap. - dist.	6.441.010,76	4.322,83 cap. - dist.	
	FIXE EURO (EN EUR)	30.06.03	15.947 cap. 2.442 dist.	76.573.572,32	4.282,91 cap. 3.388,20 dist.
		31.12.03	13.349 cap. 2.273 dist.	64.453.161,53	4.255,13 cap. 3.366,22 dist.
30.06.04		10.887 cap. 2.603 dist.	55.531.573,45	4.316,86 cap. 3.278,50 dist.	
31.12.04		10.933 cap. 2.811 dist.	58.536.633,82	4.479,14 cap. 3.403,14 dist.	
30.06.05		10.661 cap. 1.021 dist.	52.614.895,21	4.614,44 cap. 3.350,03 dist.	
31.12.05		12.965 cap. 905 dist.	62.757.248,86	4.607,04 cap. 3.344,67 dist.	
30.06.06		4.756 cap. 50 dist.	21.490.271,32	4.485,39 cap. 3.155,19 dist.	
31.12.06		4.477 cap. 50 dist.	20.627.898,48	4.571,61 cap. 3.216,15 dist.	
FIXE S. FRANC (EN CHF)		30.06.03	8.019 cap. - dist.	30.308.758,78	3.779,62 cap. - dist.
		31.12.03	3.941 cap. - dist.	14.835.505,61	3.764,40 cap. - dist.
	30.06.04	3.687 cap. - dist.	13.819.922,15	3.748,28 cap. - dist.	
	31.12.04	4.338 cap. - dist.	16.756.106,32	3.862,63 cap. - dist.	
	30.06.05	3.904 cap. - dist.	15.330.337,30	3.926,83 cap. - dist.	
	31.12.05	3.672 cap. - dist.	14.365.559,54	3.912,19 cap. - dist.	
	30.06.06	2.102 cap. - dist.	8.037.306,68	3.823,65 cap. - dist.	
	31.12.06	1.649 cap. - dist.	6.355.932,79	3.854,42 cap. - dist.	

**Annexe des états financiers
au 31 décembre 2006**

NOTE 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

a) Evaluation du portefeuille-titres

Les parts des organismes de placement collectif sont évaluées à la dernière valeur nette d'inventaire disponible.

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 29 décembre 2006 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres cotés sur d'autres marchés réglementés sont évalués sur la base du cours de clôture et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres non cotés en bourse ou dont le cours n'est pas représentatif sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, à la valeur marchande probable de réalisation selon les critères d'évaluation jugés prudents par le Conseil d'Administration.

b) Bénéfices ou pertes nets réalisés sur investissements

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen des titres vendus.

c) Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés en la devise du compartiment concerné sont convertis en la devise du compartiment au taux de change en vigueur à Luxembourg à la date de clôture (note 2).

La valeur de l'actif net de la SICAV est égale à la somme des valeurs nettes des différents compartiments convertis en EUR aux taux de change prévalant à Luxembourg le jour de clôture.

d) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Pour les titres libellés en devises autres que la devise de la SICAV, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

e) Plus et moins-values non réalisées

Les plus-values et moins-values non réalisées à la fin de l'exercice figurent également dans le résultat des opérations. Ceci correspond aux règles en vigueur.

f) Variation du portefeuille-titres

Le tableau des variations du portefeuille-titres de chacun des compartiments est disponible sans frais au siège de la SICAV.

NOTE 2 - TAUX DE CHANGE AU 31 DECEMBRE 2006

1 EUR = 1,318650 USD | 1 EUR = 1,609650 CHF

**Annexe des états financiers
au 31 décembre 2006 (suite)**

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS A PAYER

Commission de conseil / commission de gestion (note 4)	31.017,13	EUR
Taxe d'abonnement (note 6)	3.713,20	EUR
Commission de banque dépositaire	9.305,10	EUR
Autres frais	<u>41.638,21</u>	EUR
Total	85.673,64	EUR

NOTE 4 - COMMISSIONS DE CONSEIL ET DE GESTION

La commission de gestion (commission de conseil jusqu'au 2 octobre 2006, cf. note 9) payable par les différents compartiments, à savoir USD, EURO et S. FRANC, s'élève au taux annuel de 0,40% des actifs nets moyens. Cette commission est payable trimestriellement.

Depuis le 2 octobre 2006 (cf. note 9), en rémunération de ses prestations, le Conseiller en Investissements perçoit de la Société de Gestion une commission annuelle aux taux suivants:

- FIXE USD : 0,10% avec un minimum de USD 12.000,-
- FIXE S. FRANC : 0,10% avec un minimum de CHF 20.000,-

NOTE 5 - COMMISSIONS SUR SOUSCRIPTIONS, REMBOURSEMENTS ET CONVERSIONS D'ACTIONS

Les commissions suivantes sont applicables :

- . sur les souscriptions : 1,50% au maximum, dont 0,25% sont acquis au compartiment concerné ;
- . sur les remboursements : 0,25% acquis au compartiment concerné ;
- . sur les conversions d'un compartiment FIXE à un autre : 0,25% pour le compartiment désinvesti et 0,25% pour le nouveau compartiment investi ;
- . sur les conversions d'un compartiment FIXE vers la SICAV SHARE : 0,25% pour le compartiment FIXE désinvesti et 0,75% ou 0,50% pour le compartiment SHARE investi.

NOTE 6 - TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise à Luxembourg à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à chaque fin de trimestre.

NOTE 7 - FRAIS D'ADMINISTRATION

Les charges et frais attribuables à la SICAV comme entité sont provisionnés et répartis sur les différents compartiments en fonction de l'actif net de chaque compartiment par rapport à l'actif net total de la SICAV. Les charges et frais attribuables à un compartiment spécifique sont imputés directement.

**Annexe des états financiers
au 31 décembre 2006 (suite)**

NOTE 8 - ENGAGEMENTS A TERME

Contrats Futures

Compartiment Fixe USD :

DEVISE	NOMBRE DE CONTRATS	DESCRIPTION	EVALUATION 29.12.2006	PLUS OU MOINS-VALUE NON REALISEE (EN DEV.)	ENGAGEMENT (EN DEV.)
USD	2	LONG BOND Mars 2007	111,4375	-2.625,00	222.875,00

Compartiment Fixe S. FRANC :

DEVISE	NOMBRE DE CONTRATS	DESCRIPTION	EVALUATION 29.12.2006	PLUS OU MOINS-VALUE NON REALISEE (EN DEV.)	ENGAGEMENT (EN DEV.)
CHF	4	SWISS FED BOND Mars 2007	127,1000	-240,00	508.400,00

Vente de titres à terme

Compartiment Fixe EURO :

DEVISE	NOMINAL	DESCRIPTION	EVALUATION 29.12.2006	PLUS OU MOINS-VALUE NON REALISEE (EN DEV.)	ENGAGEMENT (EN DEV.)
EUR	-14.250.000	GERMANY 4% 04.07.16	100,2480	149.480,51	14.285.340,00

NOTE 9 - MISE EN CONFORMITE DE LA SICAV FIXE

En date du 2 octobre 2006, la SICAV Fixe a été mise en conformité avec la nouvelle législation O.P.C. UCITS III.

Cette mise en conformité se traduit par :

- . soumission de la SICAV à la loi du 20 décembre 2002, en lieu et place de celle du 30 mars 1988 ;*
- . nomination de Degroof Gestion Institutionnelle en tant que Société de Gestion et fin des prestations de services de Banque Degroof Luxembourg S.A. en qualité de Conseiller en Investissements ;*
- . pour les compartiments USD et S. FRANC, Degroof Gestion Institutionnelle sera assistée par Bearbull Gestion Institutionnelle qui apparaîtra dorénavant comme Conseiller en Investissements.*