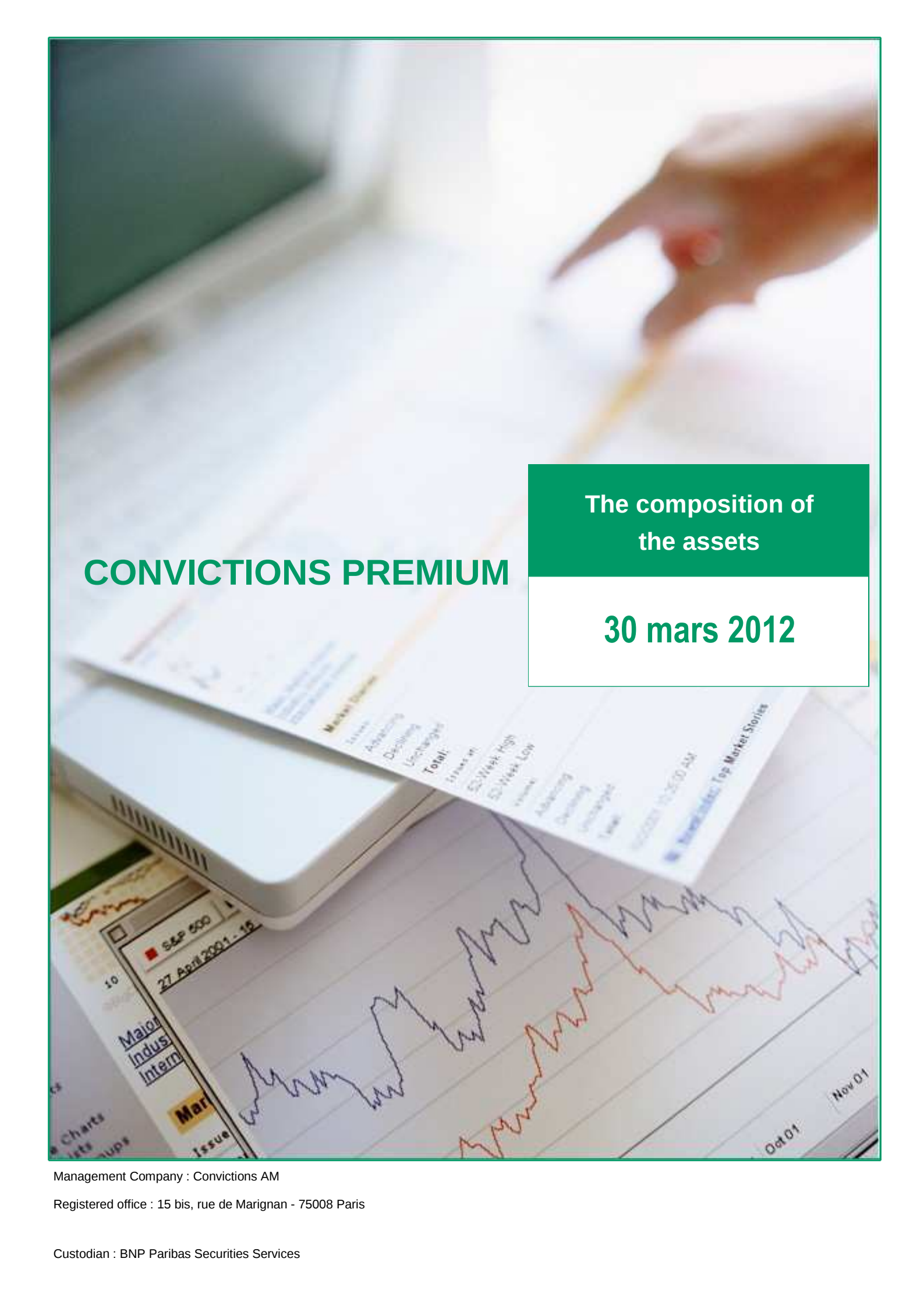




CONVICTIONS PREMIUM

The composition of
the assets

30 mars 2012

Management Company : Convictions AM

Registered office : 15 bis, rue de Marignan - 75008 Paris

Custodian : BNP Paribas Securities Services

Inventory of financial instruments at 31 March 2012

Asset items and name of securities	Quantity	Price	Listing currency	Current Value	Rounded % of the net assets
Equities and similar securities				94 037 144,28	14.33
Traded on a regulated or similar market					
ADIDAS NOM.	50 010,00	58,54	EUR		
AMAZON COM	18 051,00	202,51	USD	2 927 585,40	0,45
APPLE	9 293,00	599,47	USD	2 744 993,62	0,42
ARMSTRONG HOLDINGS (NEW)	15 526,00	48,77	USD	4 183 280,55	0,64
ATLANTIA	132 868,00	12,45	EUR	568 598,80	0,09
BAIDU SPONSORED ADR CL.A	22 663,00	145,77	USD	1 654 206,60	0,25
BASF NOM.	59 456,00	65,59	EUR	2 480 728,02	0,38
BED BATH AND BEYOND	66 629,00	65,77	USD	3 899 719,04	0,59
BOMBARDIER CV CL.B	182 590,00	4,14	CAD	3 290 673,07	0,50
BRINKER INTERNATIONAL	134 000,00	27,55	USD	567 957,17	0,09
BURBERRY GROUP	74 916,00	14,97	GBP	2 772 170,91	0,42
CATERPILLAR	15 626,00	106,52	USD	1 345 602,64	0,21
CHEESECAKE FACTORY	30 000,00	29,39	USD	1 249 892,26	0,19
CH ROBINSON WORLDWIDE	21 000,00	65,49	USD	662 086,06	0,10
CIE FINANCIERE RICHEMONT	32 857,00	56,60	CHF	1 032 732,60	0,16
COCA-COLA	63 930,00	74,01	USD	1 545 055,62	0,24
CSX	81 404,00	21,52	USD	3 552 946,83	0,54
DELL	104 777,00	16,60	USD	1 315 472,01	0,20
EMC	125 622,00	29,88	USD	1 306 073,59	0,20
ENI	80 659,00	17,59	EUR	2 818 641,86	0,43
GOOGLE CL.A	7 572,00	641,24	USD	1 418 791,81	0,22
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	185 000,00	14,53	GBP	3 646 068,39	0,56
KLA TENCOR	46 955,00	54,42	USD	3 225 208,47	0,49
MCDONALDS	39 605,00	98,10	USD	1 918 818,88	0,29
OREAL	42 020,00	92,49	EUR	2 917 511,83	0,44
OWENS CORNING NEW	87 327,00	36,03	USD	3 886 429,80	0,59
PACIFIC RUBIALES ENERGY	30 962,00	29,14	CAD	2 362 688,15	0,36
PIER 1 IMPORTS	155 000,00	18,18	USD	677 886,23	0,10
PUBLICIS GROUPE	38 630,00	41,34	EUR	2 116 017,12	0,32
ROYAL DUTCH SHELL CL.A	126 102,00	26,25	EUR	1 596 771,05	0,24
SAFRAN PROV.ECHANGE	84 503,00	27,56	EUR	3 310 177,50	0,50
SANOFI	47 395,00	58,23	EUR	2 328 480,17	0,35
SCANSOFT	84 000,00	25,58	USD	2 759 810,85	0,42
SMITH NEPHEW	478 899,00	6,34	GBP	1 613 516,56	0,25
STARBUCKS	84 051,00	55,89	USD	3 640 080,59	0,55
ST JUDE MEDICAL	21 892,00	44,31	USD	3 527 529,02	0,54
SYMANTEC	263 791,00	18,70	USD	728 418,20	0,11
TEMPUR-PEDIC INTL	16 000,00	84,43	USD	3 704 206,43	0,56
TIFFANY	25 000,00	69,13	USD	1 014 402,64	0,15
TOTAL	17 304,00	38,24	EUR	1 297 777,28	0,20
UNILEVER	81 803,00	25,52	EUR	661 704,96	0,10
VALSPAR	35 900,00	48,29	USD	2 087 203,55	0,32
				1 301 802,96	0,20

Asset items and name of securities	Quantity	Price	Listing currency	Current Value	Rounded % of the net assets
WHIRLPOOL	41 192,00	76,86	USD	2 377 425,19	0,36
Bonds and similar securities				238 539 358,88	36,36
Traded on a regulated or similar market					
ALLIANZ FI.TV11-080741 EMTN	2 000 000,00	95,00	EUR	1 985 090,28	0,30
APRR 4,875%11-210119 EMTN	3 200 000,00	105,91	EUR	3 420 500,98	0,52
APRR INDX RTG 11-120117	2 000 000,00	107,92	EUR	2 181 057,60	0,33
ARDAGH 7 3/8%10-151017 REG-S	2 000 000,00	106,25	EUR	2 194 243,06	0,33
AREVA 3,875%09-230916 EMTN	4 000 000,00	100,32	EUR	4 094 878,47	0,62
ARGENTINE 7%05-15	3 940 000,00	93,94	USD	2 779 272,51	0,42
ARGENTINE 7%07-17	2 921 000,00	88,44	USD	1 939 831,78	0,30
AVIVA TV08-220538 SUB.EMTN	1 950 000,00	93,54	EUR	1 940 588,53	0,30
AXA 5,777%06-PERP. EMTN	950 000,00	82,13	EUR	821 199,70	0,13
AXA TV04-PERP. EMTN	4 009 000,00	49,10	EUR	2 014 091,53	0,31
BANCO BILBAO VIZC.TV%04-201019	7 200 000,00	85,23	EUR	6 280 217,50	0,96
BARCLAYS NON-CUM.PRF TV05-PERP	1 950 000,00	56,42	EUR	1 105 343,34	0,17
BBVA INTL PREF.TV PF PERP.E	2 900 000,00	96,76	EUR	2 917 695,54	0,44
BBVA SENIOR 4,875%11-150416	4 800 000,00	103,06	EUR	5 173 751,23	0,79
BFCM 4%10-22102020	5 000 000,00	92,13	EUR	4 696 463,94	0,72
B.F.C.M. TV05 PERP. EMTN	4 841 000,00	49,36	EUR	2 401 426,87	0,37
BNPP TV08-PERP.	1 900 000,00	96,77	EUR	1 950 292,58	0,30
BPCE TV10-PERPETUELLE	2 500 000,00	92,54	EUR	2 324 695,90	0,35
CFF 4,25%12-240218	5 000 000,00	103,19	EUR	5 182 924,05	0,79
CLAUDIUS 7,875%10-PERP	1 950 000,00	102,76	USD	1 540 510,25	0,23
CM ARKEA 4,5%12-230117 EMTN	6 000 000,00	105,64	EUR	6 391 394,75	0,97
CNP ASSURANCE 6%10-140940	3 400 000,00	79,81	EUR	2 826 755,54	0,43
CNP ASSURANCE TV04-PERP.	5 145 000,00	47,75	EUR	2 462 255,51	0,38
CONTI GUMMI 7 1/8%10-151018	3 000 000,00	105,94	EUR	3 278 590,82	0,50
CRED.AGRIC.7,875%09-PERP.TSDI	1 000 000,00	90,75	EUR	942 141,39	0,14
CRED.AGRIC.8,2%08-PERP.EMTN	1 450 000,00	91,00	EUR	1 320 803,01	0,20
CRED.AGRICOLE 5,971%08-010218	2 900 000,00	100,75	EUR	2 951 643,06	0,45
CREDIT AGRICOLE 3,625%11-0316	2 000 000,00	103,96	EUR	2 084 553,01	0,32
CREDIT AGRICOLE3,90%10-21 EMTN	2 000 000,00	81,80	EUR	1 710 723,28	0,26
CREDIT LOG.5,454%160221	3 200 000,00	99,33	EUR	3 201 544,92	0,49
CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP.	6 050 000,00	48,25	EUR	2 956 746,36	0,45
DEUTSCHE BANK CAP.9,5%09-PERP	1 950 000,00	105,66	EUR	2 062 400,14	0,31
EDP FIN.4,75%09-260916 EMTN	1 000 000,00	88,00	EUR	904 788,25	0,14
EDP FINANCE 6%07-020218	1 000 000,00	88,63	USD	673 262,24	0,10
E.L.M.TV06-PERP.STEP UP	950 000,00	88,81	EUR	861 670,36	0,13
ENEL FIN INTL 5,75%11-241018	4 000 000,00	108,97	EUR	4 461 191,70	0,68
FAURECIA 9,375%11-151216	500 000,00	113,06	EUR	584 143,62	0,09
FAURECIA 9,375%11-151216	1 550 000,00	113,13	EUR	1 811 966,15	0,28
FORTIS BK 5,757%07-041017 EMTN	6 456 000,00	104,34	EUR	6 921 768,12	1,06
FORTIS BQ 4 5/8%04-PERP	2 000 000,00	78,14	EUR	1 603 217,16	0,24
GAS NAT.CAP.MKT 4,375%09-1116	1 000 000,00	102,98	EUR	1 048 238,48	0,16
GAS NATURAL 5%12-130218 EMTN	2 700 000,00	103,40	EUR	2 810 584,47	0,43
GECINA 4,25%11-030216 EMTN	4 000 000,00	102,06	EUR	4 110 733,34	0,63
HANNOVER TV05-PERP.SUB.	950 000,00	88,96	EUR	885 083,18	0,13
HEIDELBERGCEMENT 8%09-310117	1 000 000,00	111,44	EUR	1 128 602,22	0,17
HEIDELBERG.FIN.9,50%11-151218	2 000 000,00	117,44	EUR	2 443 170,28	0,37
INTESA SANPAOLO TV09-PERP.	1 000 000,00	88,19	EUR	921 526,70	0,14
INTESA TV08-280518 EMTN	2 250 000,00	94,51	EUR	2 236 739,40	0,34

Asset items and name of securities	Quantity	Price	Listing currency	Current Value	Rounded % of the net assets
JAG LAND ROV 8,125%11-150518	1 500 000,00	102,03	GBP	1 892 815,75	0,29
JAG LAND ROV 8,25%12-150320	1 000 000,00	100,31	GBP	1 205 512,22	0,18
KERLING 10 5/8%10-010217	1 500 000,00	98,88	EUR	1 511 045,63	0,23
LAFARGE INDX.RTG 10-291118	2 150 000,00	100,87	EUR	2 218 173,04	0,34
LLOYDS 6,5%10-240320 EMTN SUB.	3 900 000,00	87,46	EUR	3 418 540,73	0,52
LOTTOMATICA INDX RTG 09-051216	1 000 000,00	104,28	EUR	1 060 529,80	0,16
MEXIQUE 7%09-190614	26 000 000,00	104,63	MXN	1 624 299,04	0,25
MUNCHENER RUCKVERSI.TV07-PERP.	950 000,00	91,60	EUR	914 667,40	0,14
MUNICH RUCK. TV12-260542 EMTN	1 500 000,00	99,44	EUR	1 492 959,78	0,23
NARA CABLE 8,875%10-011218	2 500 000,00	93,16	EUR	2 404 707,30	0,37
NATIXIS TV0105-PERP	6 523 000,00	49,38	EUR	3 268 102,13	0,50
NATIXIS TV07-140519 EMTN	2 000 000,00	92,58	EUR	1 931 783,93	0,29
POLAND 0%11-250114	8 120 000,00	92,19	PLN	1 802 380,76	0,27
POLOGNE 4,00%10-230321	8 054 000,00	100,46	EUR	8 101 559,42	1,23
POLOGNE 5 1/4%09-251020	14 170 000,00	98,85	PLN	3 451 764,64	0,53
RCI BQUE 5,625%12-130315 EMTN	4 000 000,00	107,14	EUR	4 336 247,94	0,66
RENAULT CR.TV05-070415EMTN 167	700 000,00	91,88	EUR	646 812,41	0,10
REXEL 7%11-171218	3 600 000,00	105,92	EUR	3 887 840,00	0,59
ROYAL BANK 6,934%08-090418 SUB	2 900 000,00	93,44	EUR	2 908 098,92	0,44
RUSSIE TV00-310330 STEP-UP RGD	9 092 816,00	119,69	USD	8 178 094,78	1,25
SANT.INT.3,381%11-011215 EMTN	1 400 000,00	97,41	EUR	1 379 933,98	0,21
SCOR SE 6,154%06-PERPET. EMTN	3 100 000,00	85,28	EUR	2 774 635,35	0,42
SG 3,125%10-210917 EMTN	3 300 000,00	100,43	EUR	3 369 250,41	0,51
SMURFIT 7 3/4%09-151114	2 000 000,00	108,44	EUR	2 228 607,22	0,34
SOCIETE GENERALE TV PERPETUEL	1 900 000,00	93,56	EUR	1 881 359,91	0,29
SRI LANKA 6,25%11-270721	1 000 000,00	100,13	USD	760 593,18	0,12
STE GEN.6,125%08-200818 EMTN	5 100 000,00	103,32	EUR	5 463 659,27	0,83
SUNRISE COM.8,50%10-311218	2 000 000,00	106,78	EUR	2 179 868,13	0,33
SWISS REINSUR.CO TV12-PERP MTN	2 500 000,00	100,15	USD	1 882 191,62	0,29
TALANX FINANZ LUX TV12-150642	3 000 000,00	99,82	EUR	2 994 660,00	0,46
TELEFON.EMIS.4,75%070217 EMTN	3 000 000,00	102,97	EUR	3 111 232,62	0,47
TELEFONICA EMIS.4,797%12-0218	1 500 000,00	101,60	EUR	1 532 490,00	0,23
TURKEY 6,25%12-260922	6 310 000,00	108,00	USD	5 123 949,79	0,78
UBS CAP.SECURITIES TV08-PERP.	2 900 000,00	101,05	EUR	3 139 085,83	0,48
UNICREDIT 5,75%260907-260917	4 770 000,00	98,32	EUR	4 832 805,64	0,74
UNITYMEDIA HESS.8,125%09-1217	3 500 000,00	106,26	EUR	3 816 296,47	0,58
UPC 8 3/8%10-150820 REG-S SR	2 000 000,00	103,94	EUR	2 101 308,08	0,32
VALEO 5,75%12-190117 EMTN	3 000 000,00	109,24	EUR	3 313 049,67	0,50
VENEZUELA 12,75%10-230822 REGS	5 886 000,00	105,40	USD	4 722 549,65	0,72
WIND ACQUIS.11,75%09-150717	1 000 000,00	94,75	EUR	973 284,72	0,15
ZIGGO FIN.6,125%10-151117 REGS	2 000 000,00	105,75	EUR	2 162 298,62	0,33
Debt Instruments					
Néaociés sur un marché réaementé				253 293 719,69	38,61
Traded on a regulated market					
regouables Debt instruments				253 293 719,69	38,61
BTF 0% 090812	50 000 000,00	0,00	EUR	49 983 215,16	7,62
BTF 0% 12/07/2012	44 100 000,00	0,00	EUR	44 091 180,92	6,72
BTF 0% 6/09/12	32 000 000,00	0,00	EUR	31 984 486,52	4,88
BTF 100512	64 500 000,00	0,00	EUR	64 495 709,50	9,83
BTF 28/06/12	37 350 000,00	0,00	EUR	37 342 293,75	5,69
GERMAN TBILL 0% 150812	24 000 000,00	0,00	EUR	23 996 843,32	3,66

GERMAN TBILL 0% 180412	1 400 000,00	0,00	EUR	1 399 990,52	0,21
Funds				51 868 029,53	7,91
Coordinated European UCITS and standard French Ucits				50 707 211,41	7,73
AFIM OPF 400 'B' FCP 2DEC	857,00	1 234,66	EUR	1 058 103,62	0,16
ALKEN FUND ABSOLUTE RETURN EUR	4 897,00	108,05	EUR	529 120,85	0,08
ALLIANZ EURO HIGH YIELD I	4 844,00	1 543,85	EUR	7 478 409,40	1,14
AMUNDI ABS. VOL. WORLD EQ IU-C	398,50	1 480,38	USD	442 991,24	0,07
BHIF EM MKT LOC FIX INC E EURH	8 393,94	105,82	EUR	888 256,80	0,14
BNY GLOB.REAL RET.EUR CL.C C.	909 022,00	1,12	EUR	1 014 832,16	0,15
BOAML IN.MLCX CMD ALP.EUR B5 I	7 373,00	116,06	EUR	855 720,70	0,13
CONVICTION EUROPACTIVE	1 430,00	1 057,94	EUR	1 512 854,20	0,23
EXANE FD1 TEMPLIERS INST A CAP	40,16	17 341,65	EUR	696 440,66	0,11
FIDELITY US HIGH.YIELD Y USD	584 691,00	14,24	USD	6 252 158,77	0,95
GLG PURE ALPHA UCIT III D	6 394,00	108,62	EUR	694 516,28	0,11
INV.BALANCED-RISK ALLOC.CL.C C	50 998,00	13,99	EUR	713 462,02	0,11
LFP OBL.EMERGENTES I FCP 3DEC	1 330,00	1 586,07	EUR	2 109 473,10	0,32
LFP OPP.DELF.EUR HI.B CAP.3DEC	589,00	1 222,39	EUR	719 987,71	0,11
M&G INV.OPTIMAL INC. EURO CL.C	41 854,00	15,86	EUR	663 875,59	0,10
MLIS YORK EVT-DR.UCITS EUR-F C	6 769,00	102,61	EUR	694 567,09	0,11
MUNZ.AMERICAYIEL.HED.EUR C.3D.	28 925,00	232,15	EUR	6 714 938,75	1,02
SPARINV. H.YIELD VALUE BDS I C	47 492,00	153,65	EUR	7 297 145,80	1,11
STELPHIA CONVERGENCE ACT.FCP	3 471,00	96,69	EUR	335 610,99	0,05
SYCOMORE L.S MARKET FCP CAP	6 886,00	103,44	EUR	712 287,84	0,11
SYCOMORE PARTN.FUND I FCP 4DEC	450,00	1 173,19	EUR	527 935,50	0,08
TEMPL.GBL TOT.RET.A C EUR H1	48 431,00	18,54	EUR	897 910,74	0,14
THREADNEEDLE EUROP HI.YIELD I	3 599 340,00	2,00	EUR	7 200 839,60	1,10
WEGELIN LUX GBL DIVERS A EUR O	6 300,00	110,44	EUR	695 772,00	0,11
Others listed UCIs and FCCs				494 901,19	0,08
LYXOR/BRIDGEWATER B	3 386,57	194,61	USD	494 901,19	0,08
Others UCIs				665 916,93	0,10
WNTN SUB FUND USD	52 551,33	16,88	USD	665 916,93	0,10
Forward financial instruments				275 800,00	0,04
Options				275 800,00	0,04
DJ EURO STOXX 50 - OPTION 20-AP	7 880,00	3,80	EUR	232 460,00	0,04
DJ EURO STOXX 50 PUT 2050 APRIL	3 940,00	1,60	EUR	63 040,00	0,01
DJ_EURO_STX_50 04/20/12 C2700	-1 970,00	0,70	EUR	-13 790,00	0,00
DJ_EURO_STX_50 04/20/12 C2800	-1 970,00	0,20	EUR	-3 940,00	0,00
DJ_EURO_STX_50 04/20/12 C2850	-1 970,00	0,10	EUR	-1 970,00	0,00
Futures				-81 300,00	-0,01
EURO STOXX 50 JUN12	755,00	2 409,00	EUR	-81 300,00	-0,01

Margin Calls		81 300,00	0,01
Swaps		0,00	0,00
Receivables		702 157 987,28	107,02
Payables		-702 098 571,26	-107,01
Deposits		0,00	0,00
Other financial instrument		18 007 936,74	2,74
TOTAL Net Assets	EUR	656 081 405,14	100,00

Number of shares outstanding :	30/03/2012
Share Class : A	91 673,3580
Share Class: B	56 270,8090
Share Class: B HEDGED	868,7640
Share Class: P	196 131,4790
Share Class: S	145,6290

Net asset value :	30/03/2012
Share Class: A	1 542,83
Share Class: B	1 091,04
Share Class: B HEDGED	958,99
Share Class: P	1 542,62
Share Class: S	1 030 475,97

Off-balance Sheet

	30/03/2012
HEDGING TRANSACTIONS	-
Commitments on regulated or similar markets	-
OTC Commitments	-
Other Commitments	-
OTHERS OPERATIONS	
Commitments on regulated or similar markets	
Futures	
Achat EURO STOXX 50 JUN12	18 187 950,00
Options	
Achat DJ EURO STOXX 50 - OPTION 20-AP	2 440 120,80
Achat DJ EURO STOXX 50 - OPTION 20-AP.	4 880 241,60
Achat DJ EURO STOXX 50 PUT 2050 APRIL	1 854 491,81
Vente DJ_EURO_STX_50 04/20/12 C2700	927 245,90
Vente DJ_EURO_STX_50 04/20/12 C2800	244 012,08
Vente DJ_EURO_STX_50 04/20/12 C2850	146 407,25
OTC Commitments	-
Other Commitments	-