

**FCP
MONTSEGUR PERSPECTIVES**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

MONTSEGUR PERSPECTIVES

Fonds Commun de Placement

SOCIETE DE GESTION : **MONTSEGUR FINANCE**
39, rue Marbeuf
75008 PARIS

DEPOSITAIRE : **CM-CIC Securities**
6, avenue de Provence
75009 PARIS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES **SUR LES COMPTES ANNUELS**

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

Aux porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes annuels de votre FCP « MONTSEGUR PERSPECTIVES » tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi,

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de votre société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion..

Nous certifions que les comptes annuels, au regard des règles et principes comptables français, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds à la fin de cet exercice.

II- JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris, le 25 février 2011

MAGELLAN
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Paris



Pierre-Louis ARNOUT

INFORMATIONS FINANCIERES

BILAN ACTIF

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilisations nettes | 0,00 | 0,00 |
| Dépôts et instruments financiers | 20 523 901,53 | 18 688 688,01 |
| Actions et valeurs assimilées | 20 523 901,53 | 17 410 365,17 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 20 523 901,53 | 17 410 365,17 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances négociables | 0,00 | 0,00 |
| Autres titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Parts d'organismes de placement collectif | 0,00 | 1 278 322,84 |
| OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale | 0,00 | 1 278 322,84 |
| OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT | 0,00 | 0,00 |
| Fonds d'investissement et FCC cotés | 0,00 | 0,00 |
| Fonds d'investissement et FCC non cotés | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres prêtés | 0,00 | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 0,00 | 0,00 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 137 205,07 | 7 287,93 |
| Liquidités | 137 205,07 | 7 287,93 |
| Total de l'actif | 20 661 106,60 | 18 695 975,94 |

BILAN PASSIF

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|----------------------|----------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 20 467 620,43 | 18 580 726,67 |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | 131 641,81 | 70 756,90 |
| Total des capitaux propres | 20 599 262,24 | 18 651 483,57 |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i> | | |
| Instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 61 844,36 | 44 492,37 |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 61 844,36 | 44 492,37 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Total du passif | 20 661 106,60 | 18 695 975,94 |

HORS-BILAN

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------|-------------|
| Opérations de couverture | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | | |
| Total Autres engagements | 0,00 | 0,00 |
| Total Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | | |
| Total Autres engagements | 0,00 | 0,00 |
| Total Autres opérations | 0,00 | 0,00 |

COMPTE DE RESULTAT

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 615 740,03 | 442 151,15 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (1) | 615 740,03 | 442 151,15 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur dettes financières | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (2) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat sur opérations financières (1 - 2) | 615 740,03 | 442 151,15 |
| Autres produits (3) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4) | 479 087,93 | 374 430,27 |
| Résultat net de l'exercice (L.214-9) (1 - 2 + 3 - 4) | 136 652,10 | 67 720,88 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5) | -5 010,29 | 3 036,02 |
| Acomptes versés au titre de l'exercice (6) | 0,00 | 0,00 |
| Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6) | 131 641,81 | 70 756,90 |

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

COMPTABILISATION DES REVENUS

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

COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode capitalisation

FRAIS DE GESTION

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

Frais de gestion fixes (taux maximum) : 2,4000% TTC maximum pour la part C et 1,20% TTC maximum pour la Part I

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : néant

Commission de sur-performance : néant

Les frais de transaction

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

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion et le dépositaire :
0,70% HT maximum pour les Parts C et I.

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : néant

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

C1 PARTS C : Néant

C2 PARTS I : Néant

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

METHODES DE VALORISATION

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

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

Places de cotation européennes : dernier cours de bourse du jour.

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

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

Titres d'OPCVM en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts de FCC :

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

Acquisitions temporaires de titres *

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

Cessions temporaires de titres

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

Titres de créances négociables

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

- Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN

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

Autres TCN

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

- Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an

Application d'une méthode actuarielle :

- Si TCN faisant l'objet de transactions significatives : le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- Autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

EMTN

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

Contrats à terme ferme :

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

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

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

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

Options :

Les options en portefeuille sont évaluées :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps)*

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

Contrats de change à terme :

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

METHODE D'ÉVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

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

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

DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNÉES

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net en début d'exercice | 18 651 483,57 | 13 528 438,05 |
| Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPCVM) | 3 371 821,64 | 18 763 749,23 |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPCVM) | -2 234 147,67 | -18 240 980,29 |
| Plus values réalisées sur instruments financiers | 1 820 948,23 | 831 927,79 |
| Moins values réalisées sur instruments financiers | -256 619,41 | -4 288 325,97 |
| Plus values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Moins values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Frais transaction | -195 775,27 | -182 927,05 |
| Différences de change | 0,00 | 0,00 |
| Variation de la différence d'estimation des instruments financiers | -695 100,95 | 8 171 880,93 |
| Différence d'estimation exercice N | -1 404 696,55 | -709 595,60 |
| Différence d'estimation exercice N-1 | -709 595,60 | -8 881 476,53 |
| Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Différence d'estimation exercice N | 0,00 | 0,00 |
| Différence d'estimation exercice N-1 | 0,00 | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | 136 652,10 | 67 720,88 |
| Acomptes versés au cours de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments (1) | 0,00 | 0,00 |
| Actif net en fin d'exercice | 20 599 262,24 | 18 651 483,57 |

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

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

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

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| Actif | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | 0-3 mois | % |]3 mois - 1 an] | % |]1 - 3 ans] | % |]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| Actif | | | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 137 205,07 | 0,67 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | Devise 1 | % | Devise 2 | % | Devise 3 | % | Autre(s) Devise(s) | % |
|--|-----------------|------------|-----------------|----------|-----------------|----------|-------------------------------|----------|
| | CHF | CHF | | | | | | |
| Actif | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées | 1 200 671,03 | 5,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres d'OPC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | 31/12/2010 |
|-------------------------------|-------------------|
| Titres acquis à réméré | 0,00 |
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

| | 31/12/2010 |
|--|-------------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00 |
| Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan | 0,00 |

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

| | 31/12/2010 |
|-----------------------------------|-------------------|
| Actions | 0,00 |
| Obligations | 0,00 |
| TCN | 0,00 |
| OPCVM | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 |
| Total des titres du groupe | 0,00 |

ACOMPTES VERSES AU TITRE DE L'EXERCICE

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

TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|----------------------------------|-------------------|------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | 131 641,81 | 70 756,90 |
| Total | 131 641,81 | 70 756,90 |

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------------|------------------|
| C1 PARTS C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 131 638,95 | 70 757,31 |
| Total | 131 638,95 | 70 757,31 |
| Informations relatives aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôt | 0,00 | 0,00 |

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------|--------------|
| C2 PARTS I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 2,86 | -0,41 |
| Total | 2,86 | -0,41 |
| Informations relatives aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | 0 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôt | 0,00 | 0,00 |

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

| Date | Part | Actif net | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire € | Distribution unitaire dont ouvrant droit à la réfaction € | Crédit d'impôt unitaire € | Capitalisation unitaire € |
|------------|------------|---------------|------------------|----------------------------------|--|------------------------------|------------------------------|
| 29/12/2006 | C1 PARTS C | 22 895 252,78 | 176 003,923 | 130,08 | | | 0,439 |
| 31/12/2007 | C1 PARTS C | 21 462 763,61 | 168 675,641 | 127,24 | | | -0,404 |
| 31/12/2008 | C1 PARTS C | 13 528 438,05 | 181 295,334 | 74,62 | | | 0,933 |
| 31/12/2009 | C1 PARTS C | 18 651 372,02 | 189 096,901 | 98,63 | | | 0,374 |
| | C2 PARTS I | 111,55 | 1,000 | 111,55 | | | -0,4 |
| 31/12/2010 | C1 PARTS C | 20 599 144,12 | 200 870,503 | 102,55 | | | 0,6 |
| | C2 PARTS I | 118,12 | 1,000 | 118,12 | | | 2,86 |

SOUSCRIPTIONS RACHATS

| | En quantité | En montant |
|--|--------------|---------------|
| C1 PARTS C | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 33 940,0440 | 3 371 707,73 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -22 166,4420 | -2 234 033,93 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 11 773,6020 | 1 137 673,80 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 200 870,5030 | 0,00 |

| | En quantité | En montant |
|--|-------------|------------|
| C2 PARTS I | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 1,0000 | 113,91 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -1,0000 | -113,74 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 0,00 | 0,17 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 1,0000 | 0,00 |

COMMISSIONS

| | En montant |
|--|-------------------|
| C1 PARTS C | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 6 207,78 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 6 207,78 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 6 207,78 |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocedées | 6 207,78 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat acquises | 0,00 |

| | En montant |
|--|-------------------|
| C2 PARTS I | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat acquises | 0,00 |

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

| | 31/12/2010 |
|--|-------------------|
| C1 PARTS C | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,40 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 479 087,34 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

| | 31/12/2010 |
|--|-------------------|
| C2 PARTS I | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,51 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 0,59 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,00 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 0,00 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

CREANCES ET DETTES

| | Nature de débit/crédit | 31/12/2010 |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Total des créances | | |
| Dettes | Frais de gestion | 42 351,36 |
| Dettes | Autres dettes et créances | 19 493,00 |
| Total des dettes | | 61 844,36 |
| Total dettes et créances | | -61 844,36 |

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

| | Valeur EUR | % Actif Net |
|--|----------------------|---------------|
| PORTEFEUILLE | 20 523 901,53 | 99,63 |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 20 523 901,53 | 99,63 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 0,00 | 0,00 |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | 0,00 | 0,00 |
| TITRES OPCVM | 0,00 | 0,00 |
| AUTRES VALEURS MOBILIERES | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE | 0,00 | 0,00 |
| CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES | 0,00 | 0,00 |
| OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | 0,00 | 0,00 |
| OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | -61 844,36 | -0,30 |
| INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME | 0,00 | 0,00 |
| OPTIONS | 0,00 | 0,00 |
| FUTURES | 0,00 | 0,00 |
| SWAPS | 0,00 | 0,00 |
| BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS | 137 205,07 | 0,67 |
| DISPONIBILITES | 137 205,07 | 0,67 |
| DEPOTS A TERME | 0,00 | 0,00 |
| EMPRUNTS | 0,00 | 0,00 |
| AUTRES DISPONIBILITES | 0,00 | 0,00 |
| ACHATS A TERME DE DEVICES | 0,00 | 0,00 |
| VENTES A TERME DE DEVICES | 0,00 | 0,00 |
| ACTIF NET | 20 599 262,24 | 100,00 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal boursière | Valeur | % Actif Net |
|---|--------|-------------------------------------|----------------------|-------------------|
| TOTAL Actions & valeurs assimilées | | | 20 523 901,53 | 99,63 |
| TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | 20 523 901,53 | 99,63 |
| TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrants et Bons de Sous.) | | | 20 523 901,53 | 99,63 |
| TOTAL SUISSE | | | 1 200 671,03 | 5,83 |
| CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ | CHF | 6 500 | 711 375,62 | 3,45 |
| CH0012138605 ADECCO | CHF | 10 000 | 489 295,41 | 2,38 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | 2 415 340,00 | 11,73 |
| DE0005140008 DEUTSCHE BANK | EUR | 22 300 | 871 930,00 | 4,23 |
| DE0007164600 SAP | EUR | 12 500 | 476 250,00 | 2,31 |
| DE0008404005 ALLIANZ | EUR | 12 000 | 1 067 160,00 | 5,19 |
| TOTAL ESPAGNE | | | 763 425,00 | 3,71 |
| ES0178430E18 TELEFONICA | EUR | 45 000 | 763 425,00 | 3,71 |
| TOTAL FINLANDE | | | 541 800,00 | 2,63 |
| FI0009000681 NOKIA | EUR | 70 000 | 541 800,00 | 2,63 |
| TOTAL FRANCE | | | 12 396 515,50 | 60,17 |
| FR0000054900 TF1 TELEVISION FRANCAISE 1 | EUR | 55 000 | 715 000,00 | 3,47 |
| FR0000120073 AIR LIQUIDE | EUR | 6 000 | 567 840,00 | 2,76 |
| FR0000120172 CARREFOUR | EUR | 25 000 | 771 250,00 | 3,74 |
| FR0000120271 TOTAL | EUR | 31 000 | 1 229 150,00 | 5,96 |
| FR0000120321 OREAL | EUR | 6 500 | 540 020,00 | 2,62 |
| FR0000120537 LAFARGE | EUR | 19 000 | 891 480,00 | 4,33 |
| FR0000120644 DANONE | EUR | 17 500 | 822 850,00 | 3,99 |
| FR0000120693 PERNOD RICARD | EUR | 4 000 | 281 440,00 | 1,37 |
| FR0000121261 MICHELIN | EUR | 10 000 | 537 000,00 | 2,61 |
| FR0000121329 THALES | EUR | 40 000 | 1 047 400,00 | 5,08 |
| FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT | EUR | 40 000 | 874 800,00 | 4,25 |
| FR0000125007 SAINT-GOBAIN | EUR | 25 875 | 996 187,50 | 4,84 |
| FR0000125338 CAP GEMINI | EUR | 17 600 | 614 768,00 | 2,98 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal boursière | Valeur | % Actif Net |
|------------------------------------|--------|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| FR0000125486 VINCI | EUR | 22 000 | 894 960,00 | 4,34 |
| FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A | EUR | 17 000 | 809 370,00 | 3,93 |
| FR0004275832 AREVA CI | EUR | 22 000 | 803 000,00 | 3,90 |
| TOTAL ITALIE | | | 1 469 100,00 | 7,13 |
| IT0001413837 IMMSI | EUR | 1 000 000 | 815 500,00 | 3,96 |
| IT0003132476 ENI | EUR | 40 000 | 653 600,00 | 3,17 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | 993 300,00 | 4,82 |
| LU0323134006 ARCELORMITTAL | EUR | 35 000 | 993 300,00 | 4,82 |
| TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE | | | 743 750,00 | 3,61 |
| US5949181045 MICROSOFT | EUR | 35 000 | 743 750,00 | 3,61 |

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

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

| | NET GLOBAL | DEVISE | NET UNITAIRE | DEVISE |
|--|------------|--------|--------------|--------|
| C1 PARTS C | | | | |
| DECOMPOSITION DU COUPON | | | | |
| Revenus pouvant bénéficier de l'option pour le prélèvement libératoire | | | | |
| Actions ouvrant droit à réfaction * | | | | |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement, ni au prélèvement libératoire | | | | |
| | | | | |
| TOTAL | | | | |

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

| | NET GLOBAL | DEVISE | NET UNITAIRE | DEVISE |
|--|------------|--------|--------------|--------|
| C2 PARTS I | | | | |
| DECOMPOSITION DU COUPON | | | | |
| Revenus pouvant bénéficier de l'option pour le prélèvement libératoire | | | | |
| Actions ouvrant droit à réfaction * | | | | |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement, ni au prélèvement libératoire | | | | |
| | | | | |
| TOTAL | | | | |

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