

**FCP
MONTSEGUR RENDEMENT**

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

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

MONTSEGUR RENDEMENT

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 RENDEMENT » 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	19 551 916,68	16 405 370,00
Actions et valeurs assimilées	19 323 264,73	15 850 850,01
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	19 323 264,73	15 850 850,01
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négo-ciables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	228 651,95	554 519,99
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	228 651,95	554 519,99
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 régle-menté ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	13 200,00	16 500,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	13 200,00	16 500,00
Comptes financiers	215 741,18	114 144,55
Liquidités	215 741,18	114 144,55
Total de l'actif	19 780 857,86	16 536 014,55

BILAN PASSIF

	31/12/2010	31/12/2009
Capitaux propres		
Capital	19 157 333,09	16 049 375,14
Report à nouveau	2,08	16,66
Résultat	568 555,34	448 975,82
Total des capitaux propres	19 725 890,51	16 498 367,62
<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	54 967,35	37 646,93
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	54 967,35	37 646,93
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	19 780 857,86	16 536 014,55

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	996 682,45	731 873,75
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)	996 682,45	731 873,75
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)	996 682,45	731 873,75
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	440 250,98	320 561,75
Résultat net de l'exercice (L.214-9) (1 - 2 + 3 - 4)	556 431,47	411 312,00
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	12 123,87	37 663,82
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)	568 555,34	448 975,82

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 distribution et 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 (Parts C et D) et 1,20% TTC Maximum (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 Parts C, D 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

D1 PARTS D : Néant

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

METHODES DE VALORISATION

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

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

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

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

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

Titres d'OPCVM en portefeuille :

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts de FCC :

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

Acquisitions temporaires de titres *

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

Cessions temporaires de titres

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

Titres de créances négociables

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

- Valeur de marché retenue :

BTF/BTAN

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

Autres TCN

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

- b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an

Application d'une méthode actuarielle :

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

EMTN

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

Contrats à terme ferme :

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

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

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

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

Options :

Les options en portefeuille sont évaluées :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps)*

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

Contrats de change à terme :

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

METHODE D'ÉVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

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

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

DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNÉES

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2010	31/12/2009
Actif net en début d'exercice	16 498 367,62	12 640 856,30
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPCVM)	5 419 886,77	4 017 185,35
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPCVM)	-2 725 433,41	-3 132 444,04
Plus values réalisées sur instruments financiers	621 931,50	539 780,94
Moins values réalisées sur instruments financiers	-964 198,31	-2 537 028,92
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	-136 332,67	-130 686,47
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	468 119,04	4 701 249,57
Différence d'estimation exercice N	-982 597,92	-1 450 716,96
Différence d'estimation exercice N-1	-1 450 716,96	-6 151 966,53
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	-12 881,50	-11 857,11
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	556 431,47	411 312,00
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments (1)	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	19 725 890,51	16 498 367,62

**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	215 741,18	1,09	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	658 451,83	3,34	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 r�m�r�	0,00
Titres pris en pension livr�e	0,00
Titres emprunt�s	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2010
Instruments financiers donn�s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers re�us 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	228 651,95
Instruments financiers � terme	0,00
Total des titres du groupe	228 651,95

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	2,08	16,66
Résultat	568 555,34	448 975,82
Total	568 557,42	448 992,48

	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	545 476,83	440 896,92
Total	545 476,83	440 896,92
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	370,51	62,48
Total	370,51	62,48
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		

	31/12/2010	31/12/2009
D1 PARTS D		
Affectation		
Distribution	22 696,92	8 031,01
Report à nouveau de l'exercice	13,16	2,08
Capitalisation	0,00	0,00
Total	22 710,08	8 033,08
Informations relatives aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	9 417,81	3 522,372
Distribution unitaire	2,41	2,28
Crédits d'impôt		
Montant global des crédits d'impôts et avoirs fiscaux	1 386,90	321,00
Provenant de l'exercice	1 348,38	317,97
Provenant de l'exercice N-1	35,49	3,03
Provenant de l'exercice N-2	3,03	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

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

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 PART C	12 551 876,95	111 158,244	112,92			4,49
	D1 PART D	1 088 986,17	9 789,456	111,24	7,36	0,248	
31/12/2007	C1 PART C	16 973 111,50	144 513,930	117,45			1,28
	D1 PART D	1 109 428,38	9 965,245	111,33	1,50		
31/12/2008	C1 PART C	12 299 697,44	167 442,778	73,46			2,84
	D1 PART D	341 158,86	4 899,696	69,63	2,42	0,36	
31/12/2009	C1 PART C	16 193 232,98	174 636,114	92,73			2,52
	C2 PART I	8 794,28	77,000	114,21			0,81
	D1 PART D	296 340,36	3 522,372	84,13	2,28	0,05	
31/12/2010	C1 PART C	18 927 641,99	199 349,320	94,95			2,73
	C2 PART I	9 231,85	78,000	118,36			4,75
	D1 PART D	789 016,67	9 417,810	83,78	2,41		

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PARTS C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	53 746,2840	4 935 355,12
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-29 033,0780	-2 715 093,89
Solde net des Souscriptions / Rachats	24 713,2060	2 220 261,23
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	199 349,3200	0,00

	En quantité	En montant
C2 PARTS I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1,0000	115,25
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	1,0000	115,25
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	78,0000	0,00

	En quantité	En montant
D1 PARTS D		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	6 021,1660	484 416,40
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-125,7280	-10 339,52
Solde net des Souscriptions / Rachats	5 895,4380	474 076,88
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	9 417,8100	0,00

COMMISSIONS

	En montant
C1 PARTS C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	4 378,55
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	4 378,55
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	4 378,55
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	4 378,55
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 r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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

	En montant
D1 PARTS D	
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 r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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)	426 595,30
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	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	106,37
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
D1 PARTS D	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,38
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	13 549,31
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
Créances	Coupons et dividendes	13 200,00
Total des créances		13 200,00
Dettes	Frais de gestion	40 339,60
Dettes	Autres dettes et créances	14 627,75
Total des dettes		54 967,35
Total dettes et créances		-41 767,35

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	19 551 916,68	99,12
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	19 323 264,73	97,96
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	228 651,95	1,16
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)	13 200,00	0,07
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-54 967,35	-0,28
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	215 741,18	1,09
DISPONIBILITES	215 741,18	1,09
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	19 725 890,51	100,00

PORTFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal boursière	Valeur	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			19 323 264,73	97,96
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			19 323 264,73	97,96
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrants et Bons de Sous.)			19 323 264,73	97,96
TOTAL BELGIQUE			606 375,00	3,07
BE0003735496 MOBISTAR	EUR	12 500	606 375,00	3,07
TOTAL SUISSE			658 451,83	3,34
CH0012005267 NOVARTIS	CHF	15 000	658 451,83	3,34
TOTAL ALLEMAGNE			1 326 075,00	6,72
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	55 000	698 500,00	3,54
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	EUR	65 000	627 575,00	3,18
TOTAL FRANCE			12 609 342,90	63,93
FR0000045072 CREDIT AGRICOLE	EUR	100 000	950 400,00	4,82
FR0000060618 RALLYE	EUR	16 000	514 960,00	2,61
FR0000066672 GL EVENTS	EUR	30 000	768 000,00	3,89
FR0000120271 TOTAL	EUR	34 000	1 348 100,00	6,84
FR0000120560 NEOPOST	EUR	8 000	521 600,00	2,64
FR0000120578 SANOFI AVENTIS	EUR	18 000	861 300,00	4,37
FR0000120628 AXA	EUR	85 000	1 058 250,00	5,36
FR0000120669 ESSO	EUR	6 000	602 820,00	3,06
FR0000121253 RUBIS	EUR	3 428	298 750,20	1,51
FR0000124356 SALVEPAR	EUR	8 430	555 452,70	2,82
FR0000125460 CANAL +	EUR	115 000	577 300,00	2,93
FR0000127771 VIVENDI	EUR	45 000	909 000,00	4,61
FR0000133308 FRANCE TELECOM	EUR	68 000	1 060 460,00	5,38
FR0010208488 GDF SUEZ	EUR	42 000	1 127 700,00	5,72
FR0010411983 SCOR SE REGPT	EUR	40 000	760 000,00	3,85
FR0010613471 SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	EUR	45 000	695 250,00	3,52
TOTAL GRECE			621 120,00	3,15
GRS419003009 GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL	EUR	48 000	621 120,00	3,15

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ITALIE			2 507 425,00	12,71
IT0003128367 ENEL ENTE NAZ.ENERG.ELETRICA	EUR	215 000	804 100,00	4,08
IT0003132476 ENI	EUR	60 000	980 400,00	4,97
IT0003856405 FINMECCANICA	EUR	85 000	722 925,00	3,66
TOTAL LUXEMBOURG			623 525,00	3,16
LU0088087324 SES	EUR	35 000	623 525,00	3,16
TOTAL PAYS-BAS			370 950,00	1,88
GB00B03MLX29 ROYAL DUTCH SHELL CLA	EUR	15 000	370 950,00	1,88
TOTAL Titres d'OPCVM			228 651,95	1,16
TOTAL OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)			228 651,95	1,16
TOTAL FRANCE			228 651,95	1,16
FR0010668285 MONTSEGUR SECURITE PART I FCP	EUR	2 221	228 651,95	1,16

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

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
D1 PARTS D				
DECOMPOSITION DU COUPON				
Revenus pouvant bénéficier de l'option pour le prélèvement libératoire				
Actions ouvrant droit à réfaction *	22 696,92	EUR	2,41	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement, ni au prélèvement libératoire				
TOTAL	22 696,92	EUR	2,41	EUR

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