

**FCP
MONTSEGUR SECURITE**

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

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

MONTSEGUR SECURITE

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 SECURITE » 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	10 777 163,04	19 223 076,36
Actions 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
Obligations et valeurs assimilées	0,00	1 361 251,58
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	1 361 251,58
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	9 689 614,27	15 989 563,46
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	9 689 614,27	15 989 563,46
Titres de créances négociables	9 689 614,27	15 989 563,46
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	1 087 548,77	1 872 261,32
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	1 087 548,77	1 872 261,32
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	766 185,50	122 671,13
Liquidités	766 185,50	122 671,13
Total de l'actif	11 543 348,54	19 345 747,49

BILAN PASSIF

	31/12/2010	31/12/2009
Capitaux propres		
Capital	11 445 989,53	18 848 642,44
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	91 939,79	485 614,49
Total des capitaux propres	11 537 929,32	19 334 256,93
<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	5 419,22	11 490,56
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	5 419,22	11 490,56
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	11 543 348,54	19 345 747,49

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	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	118 875,00	295 745,87
Produits sur titres de créances	101 674,91	374 947,11
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)	220 549,91	670 692,98
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)	220 549,91	670 692,98
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	83 560,76	146 510,15
Résultat net de l'exercice (L.214-9) (1 - 2 + 3 - 4)	136 989,15	524 182,83
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-45 049,36	-38 568,34
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)	91 939,79	485 614,49

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'EVALUATION 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 DONNEES

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2010	31/12/2009
Actif net en début d'exercice	19 334 256,93	18 942 827,91
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPCVM)	15 633 417,27	12 143 297,97
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPCVM)	-23 480 461,10	-12 000 258,69
Plus values réalisées sur instruments financiers	30 738,01	19 055,03
Moins values réalisées sur instruments financiers	-88 254,60	-232 848,08
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	-1 387,46	-392,04
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers	-27 368,88	-61 608,00
Différence d'estimation exercice N	27 843,98	55 212,86
Différence d'estimation exercice N-1	55 212,86	116 820,86
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	136 989,15	524 182,83
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments (1)	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	11 537 929,32	19 334 256,93

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		
Billets de trésorerie	3 297 455,18	28,58
Certificats de dépôt	2 296 629,98	19,91
Euro Commercial Paper	4 095 529,11	35,50
TOTAL Titres de créances	9 689 614,27	83,98
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	9 689 614,27	83,98	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	9 689 614,27	83,98	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	766 185,50	6,64	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)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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
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	91 939,79	485 614,49
Total	91 939,79	485 614,49

	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	58 517,66	336 257,60
Total	58 517,66	336 257,60
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	33 422,13	149 356,89
Total	33 422,13	149 356,89
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 TROIS 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 €
31/12/2007	C1 PART C *	6 511 000,00	65 110,000	100,00			
31/12/2008	C1 PART C	16 219 184,36	156 266,263	103,79			2,37
	C2 PART I	2 723 643,55	26 979,000	100,95			0,78
31/12/2009	C1 PART C	13 993 886,18	133 336,437	104,95			2,52
	C2 PART I	5 340 370,75	52 105,000	102,49			2,86
31/12/2010	C1 PART C	7 962 620,38	75 681,820	105,21			0,77
	C2 PART I	3 575 308,94	34 728,000	102,95			0,96

* Date de Création

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PARTS C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	18 587,7240	1 953 245,09
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-76 242,3410	-8 009 475,04
Solde net des Souscriptions / Rachats	-57 654,6170	-6 056 229,95
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	75 681,8200	0,00

	En quantité	En montant
C2 PARTS I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	133 329,0000	13 680 172,18
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-150 706,0000	-15 470 986,06
Solde net des Souscriptions / Rachats	-17 377,0000	-1 790 813,88
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	34 728,0000	0,00

COMMISSIONS

	En montant
C1 PARTS C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	1 882,73
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	1 882,73
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	1 882,73
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	1 882,73
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	0,60
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	59 938,09
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	0,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	23 622,67
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	5 419,22
Total des dettes		5 419,22
Total dettes et créances		-5 419,22

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	10 777 163,04	93,41
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	9 689 614,27	83,98
TITRES OPCVM	1 087 548,77	9,43
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)	-5 419,22	-0,05
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	766 185,50	6,64
DISPONIBILITES	766 185,50	6,64
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	11 537 929,32	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Taux Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres de créances					9 689 614,27	83,98
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régi. ou assimilés					9 689 614,27	83,98
TOTAL Titres de créances négociables					9 689 614,27	83,98
TOTAL ALLEMAGNE					499 088,65	4,33
XS0570574599 ECP VOLKSW.160311	17/12/2010	16/03/2011	EUR	500 000	499 088,65	4,33
TOTAL ESPAGNE					599 935,73	5,20
XS0548718302 ECP SANTANDER 01111	08/10/2010	05/01/2011	EUR	600 000	599 935,73	5,20
TOTAL FRANCE					3 995 207,18	34,62
FR0118610676 KLEPIE BTR03012011	01/10/2010	03/01/2011	EUR	600 000	599 970,73	5,19
FR0118742347 R.C.I. CDN07032011	02/09/2010	07/03/2011	EUR	500 000	499 045,61	4,33
FR0118743071 DIAC CDN10022011	09/11/2010	10/02/2011	EUR	500 000	499 340,89	4,33
FR0118749607 BQ PSA CDN19012011	19/10/2010	19/01/2011	EUR	500 000	499 730,73	4,33
FR0118905399 PASS CDN24032011	24/12/2010	24/03/2011	EUR	400 000	399 195,45	3,46
FR0118941626 FAUREC BTR24012011	21/10/2010	24/01/2011	EUR	600 000	599 142,54	5,19
FR0118946534 REXEL BTR26012011	22/10/2010	26/01/2011	EUR	500 000	499 463,93	4,33
FR0119045831 PYRGAS CDN23032011	21/12/2010	23/03/2011	EUR	400 000	399 317,30	3,46
TOTAL IRLANDE					999 123,79	8,66
FR0119106559 GE CAP BTR07032011	07/12/2010	07/03/2011	EUR	500 000	499 261,24	4,33
XS0525714647 ECP INTESA SAN0111	22/10/2010	11/01/2011	EUR	500 000	499 862,55	4,33
TOTAL JAPON					499 588,67	4,33
BE210080436 ECP BRIDGESTO.0111	26/10/2010	28/01/2011	EUR	500 000	499 588,67	4,33
TOTAL LUXEMBOURG					1 099 349,69	9,53
FR0118909185 ARCELO BTR06012011	04/10/2010	06/01/2011	EUR	600 000	599 917,71	5,20
XS0558482898 ECP ENEL FIN 0211	12/11/2010	10/02/2011	EUR	500 000	499 431,98	4,33
TOTAL PAYS-BAS					1 497 949,04	12,98
FR0118942566 BMW BTR25012011	25/10/2010	25/01/2011	EUR	500 000	499 699,03	4,33
XS0566770037 ECP ENDESA 0311	03/12/2010	03/03/2011	EUR	500 000	499 181,41	4,33
XS0567133797 ECP REPSOL 0311	06/12/2010	07/03/2011	EUR	500 000	499 068,60	4,32

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Taux Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL PORTUGAL					499 371,52	4,33
XS0559799878 ECP EDP 14022011	16/11/2010	14/02/2011	EUR	500 000	499 371,52	4,33
TOTAL Titres d'OPCVM					1 087 548,77	9,43
TOTAL OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)					1 087 548,77	9,43
TOTAL FRANCE					1 087 548,77	9,43
FR0000979825 UNION CASH FCP 3DEC			EUR	1,069	530 712,77	4,60
FR0010386904 ST-GERMAIN TRESOR.			EUR	10	556 836,00	4,83

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