

MIXTE EURO PRUDENTS

Investi essentiellement dans des produits monétaires ou obligataires pour respecter une gestion prudente (minimum 70 %), le solde est investi dans une sélection de valeurs européennes présentant, comme pour Montségur Rendement, des rendements nets élevés.

Durée de placement recommandée : supérieure à 2 ans
Valorisation quotidienne / décimales

Code ISIN part C : FR0010121137

CHIFFRES CLÉS

Valeur liquidative au 30 juin 2010	116,70 €
Performance 2010	- 2,22 %
Performance 2009	+ 8,06 %
Performance EONIA depuis la création	+ 15,03 %
Performance depuis la création le 11/11/04	+ 16,70 %
Exposition aux marchés actions	28 %
Actif net	31 M€

POLITIQUE DE GESTION

Le statut quo se poursuit à Francfort et New-York où les banques centrales européenne et américaine ont maintenu leurs taux directeurs à 1 % et 0,25 % respectivement. Leurs gouverneurs restent décidés à stimuler l'activité au maximum, et ce d'autant plus que la conjoncture financière est devenue moins favorable à la croissance depuis la « crise grecque ».

Nous continuons de rechercher des placement monétaires aux rendements supérieurs à 0,30 % (**Klépierre, Alstom**) et maintenons l'exposition du fonds aux actions à près de 28 %. Le rendement à terme de Montségur Défensif est de 2,7 %.

COMMENTAIRES VALEURS

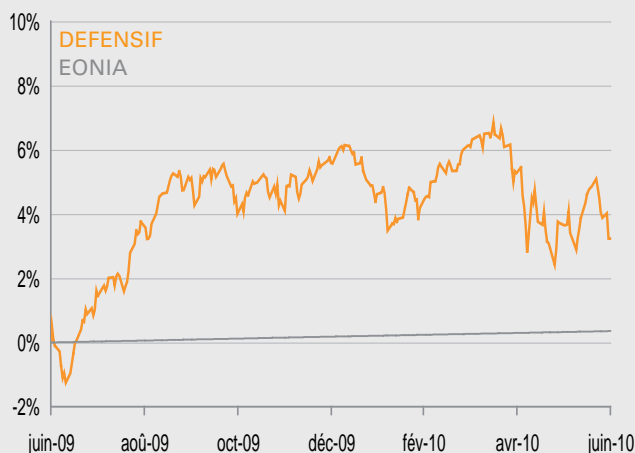
GI Events rehausse son objectif de croissance 2010 de 10 % à 15 % et table sur un chiffre d'affaires supérieur à 670 millions. Cette annonce fait suite à la signature de contrats de prestations de services d'environ 30 millions d'euros en vue des Jeux du Commonwealth organisés en Inde. **GI Events**, qui bénéficie d'un fort dynamisme commercial, confirme sa capacité à s'imposer sur des contrats d'envergure mondiale. Nous conservons.

Salvepar poursuit sa politique d'investissement et prend une participation de près de 7 % au capital de Financière Spie Batignolles, maison-mère de Spie Batignolles. Ce groupe, qui compte parmi les principaux acteurs de la construction en France, vise un chiffre d'affaires de 1,8 milliard d'euros cette année. La décote sur actif net de Salvepar, de près de 35 %, demeure injustifiée.

Finmeccanica annonce la conclusion de différents accords de coopération avec Boeing et de commandes de la part de l'armée américaine. Ces nouvelles favorables, combinées au redressement des activités les plus impactées par la crise, comme les hélicoptères civils, et à l'avancée du processus de cession de la filiale Ansaldo Energia, devraient contribuer à la revalorisation du titre. Finmeccanica présente une décote de 40 % par rapport au secteur de la défense européen.

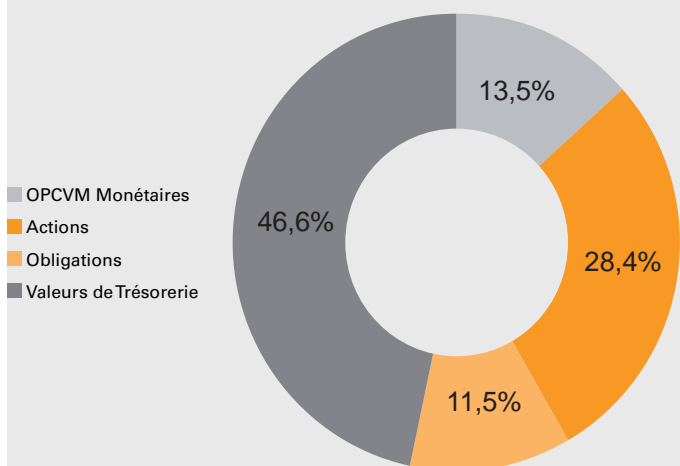
Nous poursuivons nos achats en **France Télécom**.

PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures

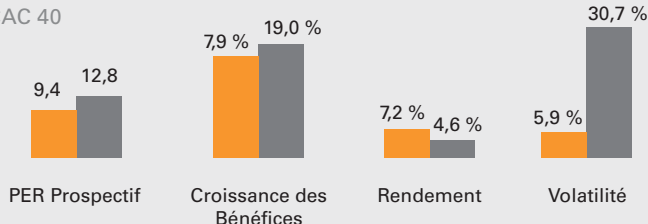
RÉPARTITION DES ACTIFS



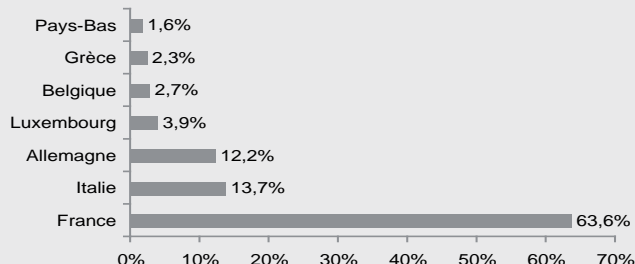
ANALYSE DU PORTEFEUILLE ACTIONS

DEFENSIF

CAC 40



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



TOP		FLOP	
MOBISTAR	+ 6,9%	OPAP	- 13,7%
DEUTSCHE TEL.	+ 6,5%	GDF SUEZ	- 7,0%
SALVEPAR	+ 5,4%	AXA	- 5,3%
ESSO	+ 2,1%	VIVENDI	- 4,7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS			
FRANCE TEL.	Achat		Vente
	Achat		
	Achat		
	Achat		

COMPOSITION DU FOND

Libellé valeur	Secteur (ICB)	Quantité	Cours	Valorisation	%
AXA	Assurance	35 000	12,75 €	446 075,00	1,43%
CANAL +	Médias	50 000	5,12 €	256 000,00	0,82%
DEUTSCHE POST	Biens & Services industriels	25 000	12,01 €	300 250,00	0,97%
DEUTSCHE TELEKOM	Télécommunications	80 000	9,70 €	776 240,00	2,50%
ENEL	Services aux collectivités	129 200	3,49 €	450 908,00	1,45%
ENI	Pétrole & Gaz	33 000	15,19 €	501 270,00	1,61%
ESSO	Pétrole & Gaz	3 000	102,18 €	306 540,00	0,99%
FINMECCANICA	Biens & Services industriels	30 000	8,54 €	256 200,00	0,82%
FRANCE TELECOM	Télécommunications	60 000	14,29 €	857 100,00	2,76%
GDF SUEZ	Services aux collectivités	20 000	23,50 €	470 000,00	1,51%
GL EVENTS	Biens & Services industriels	10 000	19,94 €	199 400,00	0,64%
MOBISTAR	Télécommunications	5 500	43,64 €	239 992,50	0,77%
NEOPOST	Technologie	5 000	59,51 €	297 550,00	0,96%
OPAP	Voyage & Loisirs	20 000	10,21 €	204 200,00	0,66%
RALLYE	Distribution	13 286	24,90 €	330 821,40	1,06%
ROYAL DUTCH SHELL	Pétrole & Gaz	7 000	20,75 €	145 250,00	0,47%
SALVEPAR	Services financiers	7 000	62,50 €	437 500,00	1,41%
SCOR	Assurance	25 000	15,69 €	392 250,00	1,26%
SES	Médias	20 000	17,12 €	342 300,00	1,10%
SUEZ ENVIRONNEMENT	Services aux collectivités	18 000	13,59 €	244 530,00	0,79%
TOTAL	Pétrole & Gaz	21 500	36,97 €	794 747,50	2,56%
VIVENDI	Médias	35 000	16,82 €	588 525,00	1,89%
Total Actions				8 837 649,40	28,42%

Libellé valeur	Notation Court et Long Terme		Échéance	Taux actuariel	Valorisation	%
OBL BANQUE PSA 6,375%	A-2	BBB	16/11/10	2,07%	1 055 759,89	3,40%
OBL TF1 4,38%	A-2	BBB	12/11/10	1,63%	622 650,48	2,00%
OBL GE CAP 4,75%	A-1+	AA+	18/01/11	1,62%	1 038 537,29	3,34%
OBL QUILVEST 8%	Non Noté	Non Noté	07/12/14	7,99%	855 202,19	2,75%
Total Obligations					3 572 149,85	11,49%

Libellé valeur	Notation Court et Long Terme		Échéance	Taux actuariel	Valorisation	%
CD CRCA MORBIHAN	A-1+	AA-	01/07/10	0,42%	900 000,00	2,89%
BT ALSTOM	A-2	BBB+	05/07/10	0,48%	899 953,52	2,89%
BT MICHELIN	A-3	BBB	05/07/10	0,43%	899 957,52	2,89%
BT ARCELORMITTAL	A-3	BBB	07/07/10	0,70%	999 885,20	3,22%
BT DANONE	A-2	A-	09/07/10	0,38%	599 950,68	1,93%
BT AEGON	A-2	A-	13/07/10	0,64%	999 793,65	3,22%
CD RCI BANQUE	A-3	BBB-	21/07/10	0,87%	999 545,39	3,21%
BT VIVENDI	A-2	BBB	26/07/10	0,49%	899 715,94	2,89%
CD CREDIT MUTUEL MAINE	A-1	A+	28/07/10	0,47%	899 703,33	2,89%
BT PPR	A-3	Non Noté	29/07/10	0,64%	999 537,92	3,21%
BT AIR LIQUIDE	A-1	A	05/08/10	0,44%	999 611,51	3,21%
CD DIAC	A-3	BBB-	10/08/10	0,90%	999 101,86	3,21%
BT VOLKSWAGEN	A-2	A-	10/08/10	0,49%	899 560,44	2,89%
BT ENEL	Non Noté	A-	11/08/10	0,83%	799 325,97	2,57%
CD BANCO ESPIRITO SANTO	A-2	A-	26/08/10	0,87%	799 068,17	2,57%
BT KLEPIERRE	A-2	BBB+	30/09/10	1,05%	898 093,10	2,89%
Total Produits de Trésorerie					14 492 804,20	46,61%
Total OPCVM Monétaires et liquidités					4 189 848,51	13,48%

TOTAL ACTIF NET 31 092 451,96 100,00%

* BT : Billet de Trésorerie - CD : Certificat de dépôt - OBL : Obligation