

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 / décimalisée

Code ISIN part C : FR0010121137

POLITIQUE DE GESTION

Les taux à court terme, qui constituent le cœur de nos investissements, se sont sensiblement améliorés sur 2011. A titre d'exemple, la rémunération à 3 mois, inférieure à 1 % au début de l'année, est actuellement de 1,5 %.

Nous sommes volontairement restés à l'écart d'investissements souverains, et ce malgré la forte rémunération proposée par certains pays. Notre cahier des charges exige une sécurité maximale de la poche monétaire, incompatible avec le risque porté par les dettes souveraines.

L'environnement reste complexe. La flambée de la crise de la dette a mis fin au cycle de durcissement monétaire et a obligé le nouveau président de la BCE, Mario Draghi, à baisser les taux directeurs. Ils sont à leur plus bas historique, soit 1 %.

Parallèlement, la BCE a réalisé une opération exceptionnelle de refinancement des banques. Cette dernière a prêté près de 500 milliards d'euros, que les banques se sont empressées de redéposer auprès de cette même BCE, preuve de la défiance interbancaire persistante. L'idée sous-jacente est d'organiser un « quantitative easing » et d'inciter les banques à opérer un retour sur les emprunts des états européens.

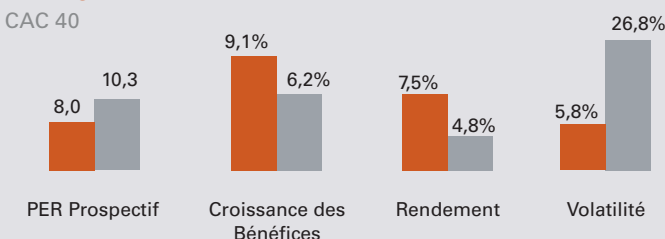
Les entreprises subissent les dommages collatéraux de la crise de solvabilité des états et rencontrent toujours des problèmes de financement.

La rémunération actuarielle du fonds est de 2,1 %. L'allocation monétaire reste prudente, la sélection de billets de trésorerie et obligations s'effectue sur des maturités courtes et des signatures de qualité, avec très peu de financières, afin d'écarter tout risque de défaut.

La poche actions, qui est limitée à 30 % du fonds, est à son maximum. Le rendement attendu sur les titres sélectionnés est de plus de 8 % en moyenne pour 2012. Les dividendes sont assurés compte-tenu de la pérennité des résultats et la gestion prudente des bilans. Nos principales lignes sont **France Telecom**, **Total** et **Vivendi**.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE ACTIONS

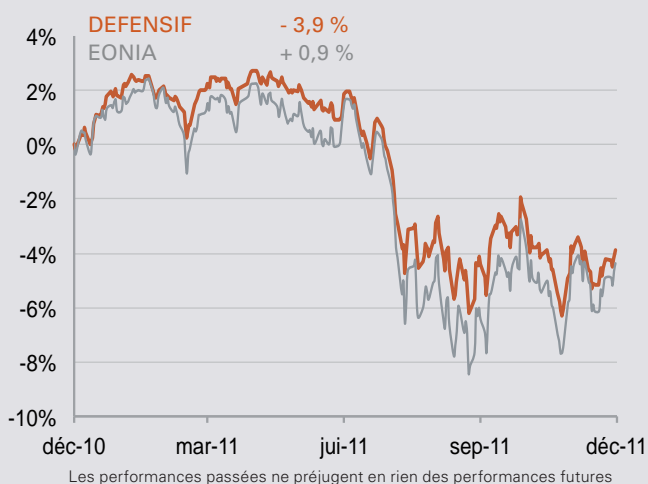
DEFENSIF
CAC 40



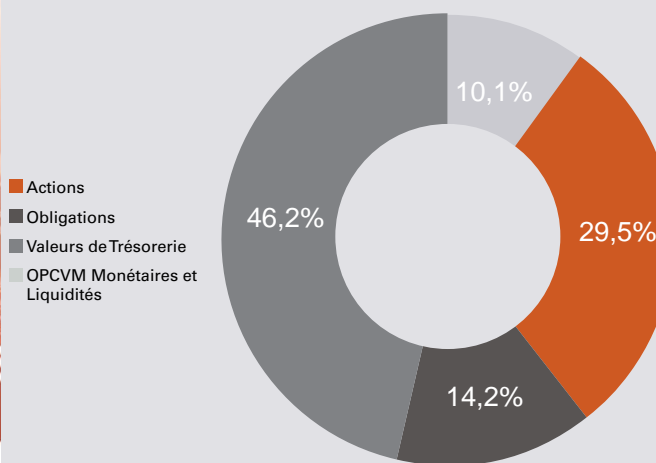
CHIFFRES CLÉS

Valeur liquidative au 30 décembre 2011	115,82
Performance 2011	- 3,73 %
Performance 2010	+ 0,80 %
Performance 2009	+ 8,06 %
Rendement au terme du portefeuille	+ 15,82 %
Performance depuis la création le 11/11/04	+ 29,55 %
Exposition aux marchés actions	29 %

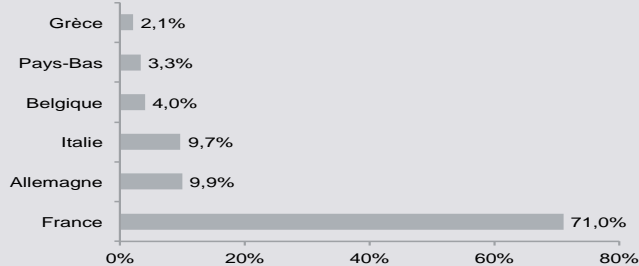
PERFORMANCE 1 AN



RÉPARTITION DES ACTIFS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



TOP		FLOP	
PAGES JAUNES	+ 8,8%	CREDIT AGRICOLE	- 8,3%
DEUTSCHE POST	+ 6,3%	DEUTSCHE TEL.	- 7,9%
TOTAL	+ 4,5%	AXA	- 6,3%
WOLTERS KLUWER	+ 3,5%	BMW PRF	- 6,1%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS			
RALLYE	Achat		

COMPOSITION DU FOND

Libellé valeur	Secteur (ICB)	Quantité	Cours	Valorisation	%
AXA	Assurance	45 000	10,05 €	452 025,00	1,64%
BMW	Automobiles & Equipementiers	6 000	36,55 €	219 300,00	0,79%
CANAL PLUS	Médias	60 000	4,29 €	257 280,00	0,93%
CNP ASSURANCES	Assurance	24 000	9,58 €	229 872,00	0,83%
CREDIT AGRICOLE	Banque	45 000	4,36 €	196 200,00	0,71%
DEUTSCHE POST	Biens & Services industriels	20 000	11,88 €	237 600,00	0,86%
DEUTSCHE TELEKOM	Télécommunications	40 000	8,87 €	354 600,00	1,28%
ENEL	Services aux collectivités	100 000	3,14 €	314 400,00	1,14%
ENI	Pétrole & Gaz	30 000	16,01 €	480 300,00	1,74%
ESSO	Pétrole & Gaz	6 500	67,75 €	440 375,00	1,59%
FIMALAC	Services financiers	12 000	29,30 €	351 600,00	1,27%
FRANCE TELECOM	Télécommunications	50 000	12,14 €	606 750,00	2,19%
GDF SUEZ	Services aux collectivités	22 000	21,12 €	464 640,00	1,68%
KLEPIERRE	Immobilier	12 500	22,04 €	275 500,00	1,00%
MOBISTAR	Télécommunications	8 000	40,49 €	323 920,00	1,17%
NEOPOST	Technologie	6 000	52,06 €	312 360,00	1,13%
OPAP	Voyage & Loisirs	25 000	6,83 €	170 750,00	0,62%
PAGESJAUNES GROUPE	Médias	65 000	2,81 €	182 325,00	0,66%
RALLYE	Distribution	18 500	21,61 €	399 692,50	1,45%
SCOR	Assurance	20 000	18,06 €	361 200,00	1,31%
SUEZ ENVIRONNEMENT	Services aux collectivités	23 000	8,90 €	204 723,00	0,74%
TOTAL	Pétrole & Gaz	15 000	39,50 €	592 500,00	2,14%
VIVENDI	Médias	28 000	16,92 €	473 760,00	1,71%
WOLTERS KLUWER	Médias	20 000	13,36 €	267 100,00	0,97%
Total Actions				8 168 772,50	29,55%

Libellé valeur	Notation Court et Long Terme		Échéance	Taux actuariel	Valorisation	%
OBL FORD BANK 7,125%	A-3	BBB-	16/01/12	3,06%	749 132,46	2,71%
OBL GECINA 4,875%	A-3	BBB-	25/01/12	1,56%	1 362 163,15	4,93%
OBL SG 5,625%	A-2	BBB+	13/02/12	3,97%	946 579,51	3,42%
OBL QUILVEST 8%	Non Noté	Non Noté	07/12/14	7,89%	857 327,19	3,10%
Total Obligations					3 915 202,31	14,16%

Libellé valeur	Notation Court et Long Terme		Échéance	Taux actuariel	Valorisation	%
BT ARCELORMITTAL	A-3	BBB-	06/01/12	1,74%	899 743,13	3,25%
BT CASINO	A-3	BBB-	06/01/12	1,63%	999 732,77	3,62%
BT BRIDGESTONE	A-2	BBB+	18/01/12	1,73%	999 217,45	3,61%
BT KLEPIERRE	A-2	BBB+	26/01/12	1,63%	998 920,76	3,61%
BT AEGON	A-2	A-	26/01/12	1,46%	899 125,09	3,25%
CD CARREFOUR	A-2	A-	03/02/12	1,61%	1 002 593,89	3,63%
BT FAURECIA	Non Noté	Non Noté	10/02/12	2,34%	997 651,01	3,61%
CD BPCE	A-1	A+	22/02/12	1,67%	998 009,44	3,61%
CD DIAC	A-2	BBB	22/02/12	1,73%	997 873,16	3,61%
BT PPR FINANCE	A-3	Non Noté	29/02/12	1,99%	997 277,95	3,61%
BT PLASTIC OMNIUM	Non Noté	Non Noté	12/03/12	2,55%	995 980,52	3,60%
BT TELEFONICA	A-2	BB+	20/03/12	1,78%	996 973,39	3,61%
CD RCI	A-2	BBB	27/03/12	1,94%	996 460,65	3,60%

Total Produits de Trésorerie 12 779 559,21 46,23%
Total OPCVM Monétaires et liquidités 2 781 578,96 10,06%
TOTAL ACTIF NET 27 645 112,98 100,00%