

MACSF ACTIONS

Rapport Annuel au 31 décembre 2009

1. Rapport de gestion

- **Identification de l'OPCVM**
 - o Nature juridique
 - o Classification
 - o Affectation des résultats
 - o Orientation de placement

- **Politique d'investissement**
 - o Analyse Economique
 - o Stratégie d'investissement

- **Divers**
 - o Frais facturés au FCPE
 - o Procédure de sélection des intermédiaires
 - o Politique de vote
 - o Inventaire du portefeuille

2. Rapport du Contrôleur Légal des Comptes

- **Comptes certifiés**
 - o Bilan et hors bilan
 - o Compte de résultat
 - o Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs
 - o Evolution de l'actif net
 - o Complément d'informations

1. Rapport de gestion

Identification de l'OPCVM

Nature juridique : Fonds multi-entreprises régi par les dispositions de l'article 214-39 du Code Monétaire et Financier

Classification : Actions de la Communauté Européenne

Affectation des résultats : Capitalisation

Orientation de placement : MACSF ACTIONS est un nourricier du FCP LFP ACTIONS EUROPE. L'objectif du fonds est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, une valorisation des actifs avec une participation significative à la performance des marchés actions européens, se traduisant par une performance supérieure à l'indice de référence MSCI Europe libellé en euros.

Changements intervenus au cours de l'exercice : néant

Politique d'investissement

Analyse Economique

En 2009, les marchés financiers ont anticipé la sortie de la crise financière et la reprise économique mondiale.

Les efforts coordonnés de relance des pays du G20 et les injections massives de liquidités par les banques centrales ont permis ce climat favorable au sauvetage des banques et à la reprise.

Après un point bas début mars 2009, les marchés d'actions et d'obligations ont ensuite connu une très forte progression. L'évolution des principaux indices montre que tous les marchés actions ont anticipé la reprise, les marchés obligataires ont connu une progression historique liée à la baisse des taux des obligations et à la baisse des primes de risque (spread). La baisse des taux a été forte sur le court terme, le rendement du compartiment monétaire (Eonia) est tombé à moins de 0,40% fin 2009 contre 3,85% en 2008.

Evolution des principaux indices en 2009

INDICE	VARIATION
CAC40 (France : 40 plus grandes entreprises)	22,32%
CACMIDSMALL190 (France : 190 petites & moyennes entreprises)	39,70%
SBF 250 (France : 250 premières entreprises)	23,90%
EUROSTOXX50 (50 plus grandes entreprises européennes)	21,00%
DOW JONES \$ (USA : 30 plus grandes entreprises)	18,82%
NIKKEI 225 JPY (Japon : 225 premières entreprises)	19,04%
HANG SENG (Hong Kong : 33 plus grandes entreprises)	52,02%
€/€	8,67%
PETROLE	78,90%
EUROMTS 3-5 (marché des obligations d'Etat 3-5 ans)	5,58%
EONIA (marché monétaire)	0,74%
LIVRET A (France taux réglementé)	1,25%

Perspectives 2010

Le scénario central pour l'année 2010 est celui d'une normalisation des marchés financiers qui devrait se traduire de la manière suivante :

- Sur le marché monétaire, les taux devraient rester très bas en Europe et aux Etats Unis une grande partie de l'année 2010. En revanche, ils devraient remonter dans les pays émergents où la croissance sera forte et accompagnée d'inflation (Brésil, Inde, Chine).
- Sur les obligations, 2010 sera une année plus difficile car les taux devraient remonter notamment sur les obligations d'Etat dont les prix, en conséquence, se déprécieront légèrement. Les obligations bancaires et privées seront privilégiées car leurs rendements restent attractifs aux alentours de 5% à 7%... mais les performances exceptionnelles procurées en 2009 par les obligations ne sont plus d'actualité, les rendements s'ils sont positifs seront beaucoup plus modestes.
- Sur les actions, il y a clairement moins de consensus que sur les taux, la tendance est neutre à positive, les actions sont à leur prix.

En 2010, les gérants devront être sélectif dans le choix des placements (titres, zone géographique) et être flexible dans l'adaptation de leur portefeuille à l'évolution de la conjoncture.

Stratégie d'investissement

Politique de gestion 2009 du FCPE MACSF ACTIONS :

Le FCPE MACSF ACTIONS est resté investi en totalité sur le fonds LFP ACTIONS EUROPE géré par LA FRANCAISE DES PLACEMENTS et à titre accessoire en liquidités.

Performance du FCPE MACSF ACTIONS

	Performances 2009	Indicateurs de référence MSCI EUROPE
FCPE		
Parts C	22.43%	27.15%

MACSF ACTIONS est un fonds d'épargne salariale qui permet de bénéficier des résultats de la multi-gestion actions de LA FRANCAISE DES PLACEMENTS à travers un investissement à 100% dans le Fonds LFP ACTIONS EUROPE.

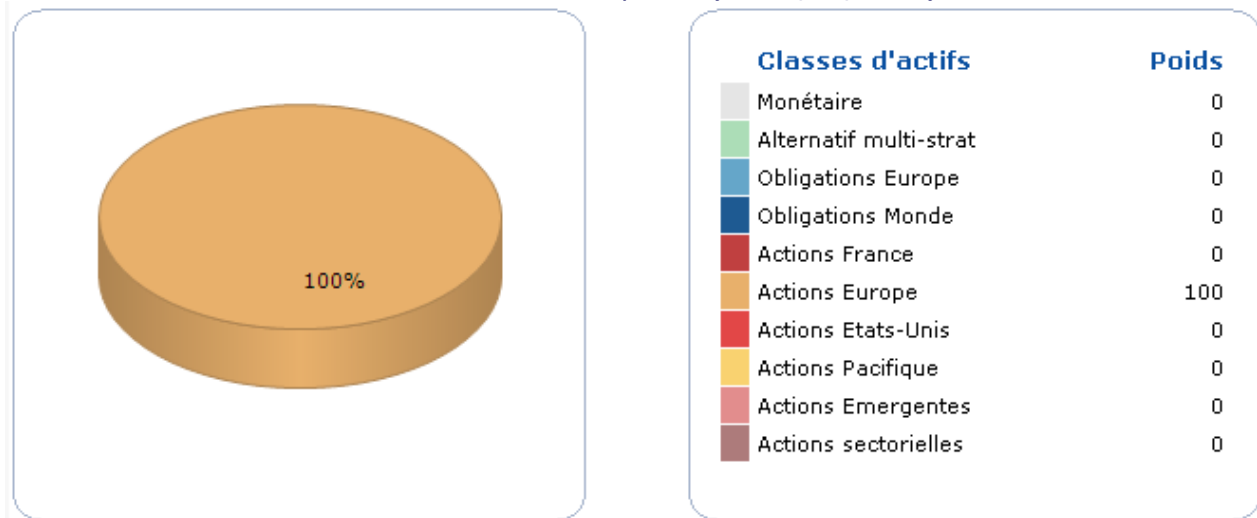
Performance des fonds sous-jacents

FONDS SELECTIONNES	
LFP ACTIONS EUROPE	23.84%

Vous trouverez en annexe le rapport de gestion du fonds maître LFP ACTIONS EUROPE.

MACSF ACTIONS

Allocation d'actifs implicite (Au 31/12/2009)



On obtient l'allocation implicite du portefeuille en consolidant pour chacun des fonds sous-jacents de la grille d'allocation l'exposition aux différentes classes d'actifs.

Tableau récapitulatif des frais facturés à l'OPCVM

Frais de fonctionnement et de gestion maximum part P	1.196%
Coût induit par l'investissement dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissement	3.470%
- coût liés à l'achat d'OPCVM et fonds d'investissement*	3.470%
- déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPCVM investisseur	0.000%
Autres frais facturés à l'OPCVM	
- commissions de surperformance	
- commissions de mouvement	0.010%
Total facturé à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos	4.676%

*Les frais de gestion indirects indiqués sont les chiffres 2009 de la partie B du prospectus complet du FCPE maître.

- Procédures de sélection des intermédiaires : conformément à l'article 314-75-1 du Règlement général de l'AMF, la politique de sélection des intermédiaires a été établie par ERES en tenant compte des spécificités du programme d'activité de la société et figure sur le site internet <http://www.eres-gestion.com>. Les FCPE d'ERES étant investis exclusivement en OPCVM, les dispositions de l'article L. 533-18 ne trouvent pas à s'appliquer.

- Politique de vote : non applicable. Les dispositions de l'article 314-100 du Règlement Général de l'AMF ne trouvent pas à s'appliquer aux OPCVM nourriciers de FCP.

Inventaire du Portefeuille MACSF ACTIONS

OPCVM : PA6367 - MACSF ACTIONS		Actif net : 13 087 657,44				Devise de Référence : EUR							
Validation définitive													
Code Valeur	Libellé Valeur	Code Place Cot.	Date Ech.	Quantité Nominale	Prix de Revient Unitaire	Prix de Revient Global	Cours / Taux	Date Cours	Dev. Cot.	Valeur Boursière	+/- Value potentielle / Prime	Intérêts / Coupon Couru	% Actif Net
Date de VL : 31/12/2009													
FRANCE													
OPCVM Français à vocation générale													
FR0010016063	LFP ACTIONS EUROPE 3 DEC	280		13 805,867000	1 004,7338	13 971 785,44	943,7300	31/12/09	EUR	13 123 468,80	-848 316,64	0,00	100,27
TOTAL OPCVM Français à vocation générale						13 971 785,44				13 123 468,80	-848 316,64	0,00	100,27
TOTAL FRANCE						13 971 785,44				13 123 468,80	-848 316,64	0,00	100,27
TOTAL MACSF ACTIONS - VL DU 31/12/2009						13 971 785,44				13 123 468,80	-848 316,64	0,00	100,27

OPCVM : PA6367 - MACSF ACTIONS	Actif net : 13 087 657,44	Devise de Référence : EUR
--------------------------------	---------------------------	---------------------------

Disponibilités			Devises utilisées	
Date de VL : 31/12/2009			Date de VL : 31/12/2009	
Libellé Compte	Montant	%	Devise	Taux de change
Comptes à vue - EUR	2 332,79	0,02 %	EURO	1,000000
Dot. aux frais de gest. PC - EUR	-38 144,15	-0,29 %		
Total	-35 811,36	-0,27 %		

CABINET SELLAM

Société de commissariat aux comptes

MACSF ACTIONS

FONDS COMMUN DE PLACEMENT D'ENTREPRISE NOURRICIER

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
RELATIF A L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

*49, 53, Champs Elysées - 75008 Paris
Tél. 01.45.62.00.82 - Télécopie 01.42.89.45.28
Email: opcvm@cabinetsellam.com
Sarl au capital de 10 000 euros
siret 453 541 450 000 12*

CABINET SELLAM

Société de commissariat aux comptes

MACSF ACTIONS

FONDS COMMUN DE PLACEMENT D'ENTREPRISE NOURRICIER

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos le 31 DECEMBRE 2009

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009 sur :

- le contrôle des comptes annuels du fonds commun de placement d'entreprise nourricier MACSF ACTIONS, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par de la société de gestion du fonds. 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 sont, au regard des règles et principes comptables français, 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 commun de placement d'entreprise nourricier à la fin de cet exercice.

II. - JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Les modalités d'évaluation des instruments financiers, telles que décrites dans l'annexe, ainsi que les comptes annuels qui vous sont présentés, ont été établis en conformité des principes, règles et méthodes comptables spécifiques applicables aux OPCVM, tels que disposés par l'arrêté du 16 décembre 2003.

49, 53, Champs Elysées - 75008 Paris
Tél. 01.45.62.00.82 - Télécopie 01.42.89.45.28
Email: opcvm@cabinetsellam.com
Sarl au capital de 10 000 euros
siret 459 541 450 000 12

Nos travaux et sondages ont notamment porté sur le respect des principes prévus par le plan comptable des OPCVM. Dans ce cadre, nous avons contrôlé l'existence et l'évaluation des instruments financiers du portefeuille.

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 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 de gestion et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris, le 12 avril 2010

Le Commissaire aux Comptes
CABINET SELLAM - Société de commissariat aux comptes

Document authentifié par signature électronique

Patrick Sellam

COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

ACTIF DU BILAN

	Exercice 2009	Exercice 2008
INSTRUMENTS FINANCIERS		
Parts de l'OPCVM maître	13.123.468,80	8.752.805,71
CREANCES		
Opérations de change à terme de devises		
Autres		
COMPTES FINANCIERS		
Liquidités	2.332,79	5.057,60
TOTAL DE L'ACTIF	13.125.801,59	8.757.863,31

PASSIF DU BILAN

	Exercice 2009	Exercice 2008
CAPITAUX PROPRES		
Capital	13.223.200,15	8.837.157,67
Report à nouveau		
Résultat	-135.542,71	- 85.515,51
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	13.087.657,44	8.751.642,16
(= Montant représentatif de l'actif net)		
DETTES		
Opérations de change à terme de devises		
Autres	38.144,15	6.221,15
COMPTES FINANCIERS		
TOTAL DU PASSIF	13.125.801,59	8.757.863,31

HORS-BILAN

	Exercice 2009	Exercice 2008
OPERATIONS DE COUVERTURE		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés (par nature de produit)		
• Engagements de gré à gré		
(par nature de produit)		
• Autres engagements		
(par nature de produit)		
AUTRES OPERATIONS		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés (par nature de produit)		
• Engagements de gré à gré		
(par nature de produit)		
• Autres engagements		
(par nature de produit)		

COMPTES DE RESULTAT (en euros)

	Exercice 2009	Exercice 2008
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
Produits sur dépôts et comptes financiers	8,75	1,69
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Crédit d'impôt		
Produits sur titres de créance		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres ..		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL I	8,75	1,69
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres ..		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	- 39,39	- 46,71
Autres charges financières		
TOTAL II	- 39,39	- 46,71
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)	- 30,64	- 45,02
Autres produits (III)		
Frais de gestion et dotation aux amortissements (IV)	- 121.857,09	- 70.958,35
Frais de gestion pris en charge par l'entreprise(V)		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-9) (I - II + III - IV + V)	- 121.887,73	- 71.003,37
Régularisation des revenus de l'exercice (VI)	- 13.654,98	- 14.512,14
Acomptes versés au titre de l'exercice (VII)		
RESULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI - VII)	- 135.542,71	- 85.515,51

ANNEXE

I REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 relatif au plan comptable des OPCVM.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité
- prudence
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Méthode d'évaluation

Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées sur la base de la valeur liquidative à J-2. Toutefois pour la valeur liquidative de clôture, les parts d'OPCVM sont évaluées sur la base de la valeur liquidative du jour.

Méthode de comptabilisation

Les produits des dépôts et instruments financiers à revenu fixe sont comptabilisés suivant la méthode du coupon encaissé.

La comptabilité de MACSF ACTIONS est tenue en euro.

MACSF ACTIONS est Fonds commun de placement d'entreprise de capitalisation.

La méthode des frais exclus est utilisée pour la comptabilisation des frais de transaction.

Frais de fonctionnement et de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net. Ils recouvrent l'ensemble des charge et notamment la gestion financière, administrative et comptable, les frais de dépositaire et de conservation des titres, les frais de distribution, les frais du contrôleur légal des comptes, les frais d'enregistrement, les cotisations. Ces frais n'incluent pas les frais de négociation.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPCVM.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net dépend de la catégorie de part.

Catégories de part	Frais de fonctionnement et de gestion	
P	1,196 % TTC maximum à la charge des porteurs de parts	0,00% TTC maximum à la charge de l'entreprise

Indication des changements de méthodes ou de réglementation

Néant.

Indication des changements d'estimation ou de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET (en euros)

		Exercice 2009	Exercice 2008
Actif net en début d'exercice	+	8.751.642,16	11.435.608,86
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPCVM)	+	2.780.071,21	2.969.573,51
Rachats	-	613.871,72	740.288,46
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+		12.248,08
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	21.415,69	3.907,14
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-		
Frais de transaction	-	287,34	
Différences de change	+/-		
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :			
▪ Différence d'estimation exercice N	+/-	- 848.316,64	- 3.161.723,19
▪ Différence d'estimation exercice N-1	+/-	3.161.723,19	- 1.688.866,13
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :			
▪ Différence d'estimation exercice N	+/-		
▪ Différence d'estimation exercice N-1	+/-		
Distribution de l'exercice antérieur	-		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	+/-	- 121.887,73	- 71.003,37
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-		
Autres éléments	+/-		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE		13.087.657,44	8.751.642,16

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1 Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

Ventilation de l'actif

Néant.

Ventilation du passif

Néant.

Ventilation du hors-bilan

Néant.

3.2 Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers		2.332,79		
Passif				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
Hors-bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

3.3 Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0-3 mois]]3 mois - 1 an]]1 an - 3 ans]]3 ans - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	2.332,79				
Passif					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Opérations de couverture					
Autres opérations					

3.4 Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Néant.

3.5 Créances et dettes : ventilation par nature

Créances :

Néant.

Dettes :

- Provision frais de gestion fixes EUR 38.144,15

3.6 Capitaux propres

Nombre et valeur des parts émises et rachetées

Classe P

	Nombre	Montant en euros
Emissions	24.037,9564	2.780.071,21
Rachats	5.470,4961	613.871,72

Montant des commissions de souscription classe P restant acquises au FCP EUR -

Montant des commissions de rachat restant classe P acquises au FCP EUR -

Détail des souscriptions

	Montant (K €)
Emissions	2.780
<i>Dont versements de la réserve spéciale de participation</i>	-
<i>Dont intéressement</i>	-
<i>Dont intérêts de retard versés par l'entreprise</i>	-
Dont versements au titre du plan d'épargne	
- versements volontaires des salariés	2.611
- abondements de l'entreprise	151
<i>Dont droits d'entrée à la charge de l'entreprise</i>	-
<i>Dont transferts en provenance d'autres Fonds ou comptes courants bloqués, réinvestissements</i>	18

Détail des rachats

	Montant (K €)
Rachats	614
<i>Dont versements de la réserve spéciale de participation</i>	-
<i>Dont intéressement</i>	-
<i>Dont rachat total.....</i>	611
<i>Dont intérêts de retard versés par l'entreprise</i>	-
Dont versements au titre du plan d'épargne	
- versements volontaires des salariés	
- abondements de l'entreprise	
<i>Dont droits d'entrée à la charge de l'entreprise</i>	-
<i>Dont transferts en provenance d'autres Fonds ou comptes courants bloqués, réinvestissements</i>	3

3.7 Frais de gestion**En montants :**

Frais de gestion fixes	EUR	121.857,09
Rétrocessions des frais de gestion (en diminution des frais fixes)	EUR	-
Frais de gestion variables	EUR	Non concerné

En pourcentage TTC de l'actif net moyen :

Frais de gestion fixes	1.196%
Rétrocessions des frais de gestion (en diminution des frais fixes)	-
Frais de gestion variables	-

3.8. Engagements reçus et donnés

Néant.

3.9 Autres informations**Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire**

- Rémérés	EUR	-
- Pensions	EUR	-

Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

- Titres reçus en garantie et non inscrits en portefeuille titres	EUR	-
- Titres donnés en garantie et non inscrits en portefeuille titres	EUR	-

Détention par le Fonds de parts ou d'actions d'OPCVM promus ou gérés par une entité du groupe ERES

Néant.

Détention de titres émis par une entité du groupe ERES

Néant.

Détention d'instruments financiers dérivés émis par une entité du groupe ERES

Néant.

3.10 Tableau d'affectation du résultat**Acomptes**

Néant.

Affectation du résultat (en euros)

	Exercice 2009	Exercice 2008
SOMMES RESTANT A AFFECTER		
Report à nouveau		
Résultat	- 135.542,71	- 87.571,11
TOTAL	- 135.542,71	- 87.571,11
AFFECTATION		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	- 135.542,71	- 85.571,11
TOTAL	- 135.542,71	- 85.571,11
Nombre de titres « A »		
Distribution unitaire		
Distribution unitaire par millième de titres		
Crédits d'impôt		
Montant global des crédits d'impôt		
Provenant de l'exercice		
Provenant de l'exercice N-1		
Provenant de l'exercice N-2		

3.11 Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du Fonds à la fin des deux derniers exercices

En euros

	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005
Actif net (en millions d'euros)	13,09	8,75	11,44	9,16	5,52
Nombre de titres	102.364,2546	83.796,794305	65.519,371	51.489,114	35.311,672
Valeur liquidative unitaire	127,85	104,43	174,53	177,90	156,42
Crédit d'impôt unitaire					
Capitalisation unitaire	- 1,32	- 1,02	- 1,33	- 1,19	- 1,03