

# **MACSF OBLIGATIONS VARIABLES**

## **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 :** Obligations et autres titres de créances libellés en euro

**Affectation des résultats :** Capitalisation

**Orientation de placement :** MACSF OBLIGATIONS VARIABLES est un nourricier du FCP LFP INDEX VARIABLES. L'objectif du fonds est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée supérieure à 2 ans, une performance supérieure au TME avec un niveau de risque proche de l'indice Euro EMTS 1- 3 ans.

**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 OBLIGATIONS VARIABLES :

Le FCPE MACSF OBLIGATIONS VARIABLES a été investi sur le fonds LFP INDEX VARIABLES géré par LA FRANCAISE DES PLACEMENTS et à titre accessoire en liquidités.

#### Performance du FCPE MACSF OBLIGATIONS VARIABLES

	<b>Performances 2009</b>	<b>Indicateurs de référence</b> TME
<b>FCPE</b>		
Parts C	3.92%	3.71%

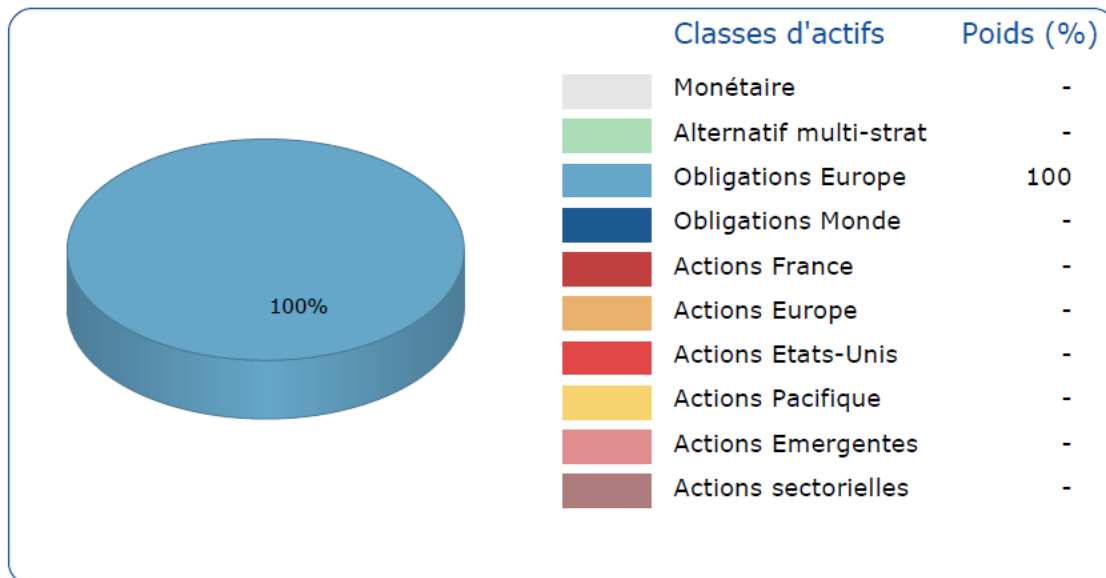
MACSF OBLIGATIONS VARIABLES est un fonds d'épargne salariale qui permet de bénéficier des résultats de la gestion obligataire de LA FRANCAISE DES PLACEMENTS à travers un investissement à 100% dans le Fonds LFP INDEX VARIABLES.

#### Performance 2009 des fonds sous-jacents

<b>FONDS SELECTIONNES</b>	
LFP INDEX VARIABLES	5.19%

Vous trouverez en annexe le rapport de gestion du fonds maître LFP INDEX VARIABLES.

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**

<b>Frais de fonctionnement et de gestion maximum part P</b>	<b>1.20%</b>
<b>Coût induit par l'investissement dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissement</b>	<b>0.90%</b>
- coût liés à l'achat d'OPCVM et fonds d'investissement*	0.90%
- déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPCVM investisseur	0.00%
<b>Autres frais facturés à l'OPCVM</b>	
- commissions de surperformance	
- commissions de mouvement	<b>0.01%</b>
<b>Total facturé à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos</b>	<b>2.11%</b>

\*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 OBLIGATIONS VARIABLES

OPCVM : PA6370 - MACSF OBLIGATIONS VARIABLES		Actif net : 9 897 462,57				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													
FR0007053640	LFP INDEX VARIABLE -C-/CAP	260		7 447,000000	1 246,7737	9 284 723,65	1 332,1000	31/12/09	EUR	9 920 148,70	635 425,05	0,00	100,23
TOTAL OPCVM Français à vocation générale						9 284 723,65				9 920 148,70	635 425,05	0,00	100,23
TOTAL FRANCE						9 284 723,65				9 920 148,70	635 425,05	0,00	100,23
TOTAL MACSF OBLIGATIONS VARIABLES - VL DU 31/12/2009						9 284 723,65				9 920 148,70	635 425,05	0,00	100,23

OPCVM : PA6370 - MACSF OBLIGATIONS VARIABLES			Actif net : 9 897 462,57		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	5 777,83	0,06 %	EURO	1,000000		
Dot. aux frais de gest. PC - EUR	-28 463,96	-0,29 %				
<b>Total</b>	<b>-22 686,13</b>	<b>-0,23 %</b>				

**CABINET SELLAM**

*Société de commissariat aux comptes*

## **MACSF OBLIGATIONS VARIABLES**

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](mailto:opcvm@cabinetsellam.com)  
Sarl au capital de 10 000 euros  
siret 453 541 450 000 12*

**CABINET SELLAM**

*Société de commissariat aux comptes*

**MACSF OBLIGATIONS VARIABLES**  
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 OBLIGATIONS VARIABLES, 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: opcvn@cabinetsellam.com*  
*Sarl au capital de 10 000 euros*  
*siret 453 541 450 000 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
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
Parts de l'OPCVM maître	9 920 148,70	8 087 358,12
<b>CREANCES</b>		
Opérations de change à terme de devises		
Autres		
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
Liquidités	5.777,83	3 938,31
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>9.925.926,53</b>	<b>8 091 296,43</b>

## PASSIF DU BILAN

	Exercice 2009	Exercice 2008
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital</b>	10 011 822,98	8 136 858,65
<b>Report à nouveau</b>		
<b>Résultat</b>	- 114 360,41	- 50 705,68
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>9 897 462,57</b>	<b>8 086 152,97</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>DETTES</b>		
Opérations de change à terme de devises		
Autres	28 463,96	5 143,46
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>9 925 926,53</b>	<b>8 091 296,43</b>

## HORS-BILAN

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

**COMPTE DE RESULTAT** (en euros)

	<b>Exercice 2009</b>	<b>Exercice 2008</b>
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
Produits sur dépôts et comptes financiers .....		
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 .....		
<b>TOTAL I</b> .....		
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres ..		
Charges sur instruments financiers à terme .....		
Charges sur dettes financières .....	- 38,94	- 34,83
Autres charges financières .....		
<b>TOTAL II</b> .....	<b>- 38,94</b>	<b>- 34,83</b>
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b> (I - II) .....	<b>- 38,94</b>	<b>- 34,83</b>
Autres produits (III) .....		
Frais de gestion et dotation aux amortissements (IV) .....	- 99 985,30	- 44 349,39
Frais de gestion pris en charge par l'entreprise(V)		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-9)</b> (I - II + III - IV + V) .....	<b>- 100 024,24</b>	<b>- 44 384,22</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (VI) .....	- 14 336,17	- 6 321,46
Acomptes versés au titre de l'exercice (VII) .....		
<b>RESULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI - VII)</b> .....	<b>- 114 360,41</b>	<b>- 50 705,68</b>

## 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 dernière valeur liquidative connue.

**Méthode de comptabilisation**

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

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

La comptabilité de MACSF OBLIGATIONS VARIABLES est tenue en euro.

MACSF OBLIGATIONS VARIABLES est un Fonds commun de placement d'entreprise de capitalisation.

**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 % 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
<b>Actif net en début d'exercice</b>	+	8 086 152,97	6 790 832,94
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPCVM)	+	2 422 110,47	2 049 786,18
Rachats	-	937 690,82	550 339,61
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	11 864,69	12 188,81
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-		
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-		
Frais de transaction	-	328,88	
Différences de change	+/-		
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :			
▪ Différence d'estimation exercice N	+/-	+ 635 425,05	+ 220 051,67
▪ Différence d'estimation exercice N-1	+/-	- 220 051,67	- 391 982,80
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	+/-	- 100 024,24	- 44 384,22
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-		
Autres éléments	+/-		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>		<b>9 897 462,57</b>	<b>8 086 152,97</b>

### 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
<b>Actif</b>				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers		5 777,83		-
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
<b>Hors-bilan</b>				
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
<b>Actif</b>					
Dépôts					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	5 777,83				
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers					
<b>Hors-bilan</b>					
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 28 463,96

### 3.6 Capitaux propres

#### Nombre et valeur des parts émises et rachetées

	Nombre	Montant en euros
Emissions .....	21 749,6804	2 422 110,47
Rachats .....	8 529,953912	937 690,82

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

**Détail des souscriptions**

	<b>Montant en K euro</b>
Emissions .....	2 422
<i>Dont versements de la réserve spéciale de participation .....</i>	<i>108</i>
<i>Dont intéressement .....</i>	<i>-</i>
<i>Dont intérêts de retard versés par l'entreprise .....</i>	<i>-</i>
Dont versements au titre du plan d'épargne	
- versements volontaires des salariés .....	2 175
- abondements de l'entreprise .....	130
<i>Dont droits d'entrée à la charge de l'entreprise .....</i>	<i>-</i>
<i>Dont transferts en provenance d'autres Fonds ou comptes courants bloqués, réinvestissements .....</i>	<i>9</i>

**Détail des rachats**

	<b>Montant (K €)</b>
Rachats .....	- 937
<i>Dont versements de la réserve spéciale de participation .....</i>	<i>-</i>
<i>Dont intéressement .....</i>	<i>-</i>
<i>Dont rachat total.....</i>	<i>- 928</i>
<i>Dont intérêts de retard versés par l'entreprise .....</i>	<i>-</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>-</i>
<i>Dont transferts en provenance d'autres Fonds ou comptes courants bloqués, réinvestissements .....</i>	<i>- 9</i>

**3.7 Frais de gestion****En montants :**

<b>Frais de gestion fixes</b> .....	EUR	99 985,30
<b>Rétrocessions des frais de gestion</b> (en diminution des frais fixes) .....	EUR	-
<b>Frais de gestion variables</b> .....	EUR	Non concerné

**En pourcentage TTC de l'actif net moyen :**

<b>Frais de gestion fixes</b> .....	1,196 %
<b>Rétrocessions des frais de gestion</b> (en diminution des frais fixes) .....	-
<b>Frais de gestion variables</b> .....	-

**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
<b>SOMMES RESTANT A AFFECTER</b>		
Report à nouveau .....		
Résultat .....	- 114 360,41	- 50 705,68
<b>TOTAL .....</b>	<b>- 114 360,41</b>	<b>- 50 705,68</b>
<b>AFFECTATION</b>		
Distribution .....		
Report à nouveau de l'exercice .....		
Capitalisation .....	- 114 360,41	- 50 705,68
<b>TOTAL .....</b>	<b>- 114 360,41</b>	<b>- 50 705,68</b>
Nombre de titres « A » .....		
Distribution unitaire .....		
Distribution unitaire par millième de titres .....		
<b>Crédits d'impôt</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>		
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 cinq derniers exercices

En euros

	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2005
<b>Actif net</b> (en millions d'euros)	9,89	8,09	6,79	5,32	4,22
<b>Nombre de titres</b>	87 553,0993	74 333,373	60 751,554	49 209,546	39 400,155
<b>Valeur liquidative unitaire</b>	113,04	108,78	111,78	108,05	107,10
<b>Crédit d'impôt unitaire</b>					
<b>Capitalisation unitaire</b>	- 1,30	- 0,68	- 0,65	- 0,64	- 0,64