

## **OPÉRA TRÉSORERIE**

Société d'Investissement à Capital Variable  
au capital initial de 8 171 267 €

R.C.S. : 383 145 422 Paris

1, rond-point des Champs-Élysées ; 75008 - PARIS

### **RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 19 JANVIER 2011**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2010.

Nous vous rappelons que depuis le 3 juillet 2006, Opéra Trésorerie est devenue une SICAV nourricière d'un OPCVM géré par NATIXIS ASSET MANAGEMENT. Au début de l'exercice ouvert le 1<sup>o</sup> octobre 2008 Opéra Trésorerie était SICAV nourricière de Natixis Cash A 1P1 3DEC (ex Natixis Euro Jour), à compter du 10 janvier 2009, elle est devenue nourricière de la SICAV Natixis Cash Première. En conséquence, Opéra Trésorerie a eu pour seul investissement au cours de l'exercice l'OPCVM Natixis Cash Première dont les caractéristiques sont les suivantes :

Natixis Cash Première cherche à obtenir une performance nette de frais de gestion proche de l'Eonia pour rémunérer des placements au jour le jour. Le fonds a pour politique d'investir dans les titres de créance et valeurs assimilées de toute nature, à court et moyen terme, émis ou explicitement garantis par les Etats membres de la Zone Euro. Compte tenu de sa faible exposition au risque de taux, Natixis Cash Première a une sensibilité très faible comprise entre 0 et 0,5.

La politique de gestion suivie par le fonds maître Natixis Cash Première était la suivante :

*« Le portefeuille se compose exclusivement de titres de créance et valeurs assimilées de toutes natures, à court et moyen terme, libellés en euro, émis ou explicitement garantis par les Etats membres de la Zone Euro dont la notation minimale long terme sera A- ou A3. Pour les titres de créance dont la maturité est inférieure à 1 an et pour les émetteurs ne bénéficiant pas d'une notation long terme, la notation minimale sera A-1 et/ou P-1 ou F1. Le choix des titres répond ainsi, d'une part à des contraintes qualitatives de notation minimale à l'acquisition et de typologie d'émetteurs, et d'autre part à des critères de type quantitatif (durée de vie, indexation, etc ...).*

*Plus d'informations concernant la notation des titres de créance et valeurs assimilées détenus dans le portefeuille du FCP sont mentionnées dans la Note Détaillée.*

*Le FCP peut recourir aux opérations de cession temporaire d'instruments financiers (prêts de titres, mises en pension) et aux opérations d'acquisition temporaire d'instruments financiers (emprunts de titres, prises en pension) en vue de la gestion de sa trésorerie et/ou de*

*l'optimisation des revenus et de la performance du FCP. En outre, et uniquement dans le cadre de sa gestion de trésorerie, le FCP peut avoir recours à des emprunts d'espèces. Le FCP peut détenir jusqu'à 10 % de son actif en actions ou parts des OPCVM français ou européens conformes à la Directive. Les OPCVM dont les parts ou actions sont détenues par le FCP détiennent exclusivement des titres libellés en Euro, émis ou explicitement garantis par les Etats membres de la Zone Euro. »*

L'évolution de l'actif net ressort ci-dessous :

	Actif net (en millions d'€)	Nombre d'actions	Valeur liquidative (en €)
30/09/2009	43,0	34 546	1 243,77
31/12/2009	40,5	32 534	1 243,99
31/03/2010	34,2	27 505	1 244,12
30/06/2010	45,3	36 413	1 244,14
30/09/2010	48,0	38 475	1 244,57

Au cours de l'exercice :

- 39 053 actions ont été émises et 35 124 actions ont été rachetées,
- la valeur de l'action a progressé de 0,06 % contre 0,97 % au cours de l'exercice précédent.

Le taux de frais de gestion global ressort à 0,17 % net, soit 0,05 % de frais de gestion directs et 0,12 % de frais de gestion indirects (taux de frais de gestion du fonds maître). Il est à noter que le taux de frais de gestion maximum indiqué dans le prospectus est resté à 0,88 %, mais le taux de frais de gestion réel a été baissé eu égard à la baisse de l'Eonia, d'abord à 0,20 % en octobre 2009, puis à 0,18 % de janvier à juin et à 0,15 % de juillet à septembre 2010. Il est resté à 0,15% depuis.

Par ailleurs, conformément à l'article 314-99 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, nous vous informons ne détenir aucun OPCVM ou instrument financier, géré ou émis, par notre société de gestion ou les entités de son groupe et que la commission de mouvement se répartit comme suit : dépositaire 100 % & société de gestion 0 %. Conformément à l'article 314-75 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, nous vous précisons que les intermédiaires financiers et les contreparties sont sélectionnés par Natexis Asset Management dans le cadre de la délégation de gestion financière qui lui a été consentie, et sont discutés lors des comités de gestion avec la Direction Générale de la SICAV.

Exercices en €	2009/2010	2008/2009
Le résultat sur opérations financières s'élève à	(5,57)	(32,24)
déduction faite des frais de gestion, soit	(71 064,55)	(459 632,42)
le résultat net s'élève à	(71 070,12)	(459 664,66)
compte tenu des régularisations des revenus et des charges	(12 900,94)	174 589,71
	=====	=====
le résultat comptable s'élève à	(83 971,06)	(285 074,95)

Conformément aux statuts, nous vous proposons de capitaliser ce résultat.

Aucune rémunération n'a été versée durant l'exercice à nos mandataires sociaux.

La liste des mandats ou fonction exercées dans toute société pour l'exercice écoulé par chacun des mandataires sociaux est la suivante :

➤ Monsieur Vincent PLANCHE, Président Directeur Général :

- Président du Conseil d'Administration de MERCLIN (SICAV),
- Administrateur de PHILIPPE GESTION,
- Administrateur de AQUA REND (SICAV),
- Administrateur de ASIA PACIFIC PERFORMANCES (SICAV),
- Administrateur de ATLAS (SICAV),
- Administrateur de DEGROOF GESTION INSTITUTIONNELLE
- Administrateur de Fonds de Pension Supplétif Degroof,
- Administrateur de HECTOR (SICAV),
- Administrateur de HELIOS (SICAV),
- Administrateur de HERA (SICAV),
- Administrateur de IGNI (SICAV),
- Administrateur de PRIVAT DEGROOF (SICAV),
- Administrateur de SHARE (SICAV),
- Administrateur de ULYSSES (SICAV),
- Administrateur de DEGROOF MONETARY (SICAV),
- Administrateur de DEGROOF BONDS,
- Administrateur de DEGROOF DBI-RDT (SICAV),
- Administrateur de DEGROOF GLOBAL,
- Administrateur de DEGROOF (SICAV),
- Administrateur TREETOP CONVERTIBLES,
- Administrateur EVOLUTIS (SICAV),
- Administrateur DEGROOF EQUITIES (SICAV),
- Administrateur LL (SICAV),
- Administrateur BEARBULL SELECTOR (SICAV),
- Administrateur TREETOP EQUITY (SICAV),
- Administrateur DEGROOF ALTERNATIVE (SICAV),
- Administrateur TREETOP SCOLEA (SICAV),
- Administrateur TREETOP CONCENTRATED (SICAV),
- Administrateur TREETOP AM.

➤ Monsieur Didier PHILIPPE, Administrateur :

- Directeur Général Délégué de BANQUE DEGROOF & PHILIPPE,
- Administrateur de BANQUE DEGROOF & PHILIPPE,
- Président de PHILIPPE GESTION,
- Président de la FINANCIÈRE DU CHÂTEAU,
- Gérant de la SC FINANCIÈRE DES BONS ENFANTS,
- Gérant de STYLO & CAMERA SARL,
- Président de PHILIPPE INVESTISSEMENTS,
- Gérant de la Société FINANCIÈRE DU ROND-POINT,
- Gérant de la S.D.B.P.

➤ Monsieur Lionel GIOT, Représentant permanent de BANQUE DEGROOF & PHILIPPE, Administrateur :

- Directeur Général et Administrateur de la BANQUE DEGROOF & PHILIPPE,
- Directeur Général de PHILIPPE GESTION,
- Représentant permanent de la BANQUE DEGROOF & PHILIPPE, administrateur de PHILIPPE GESTION,
- Administrateur de AForge Finance Holding,
- Administrateur de Proxima Media,
- Administrateur de DEGROOF Corporate Finance,
- Administrateur de Bearbull Selector (SICAV).

➤ Monsieur Benjamin PHILIPPE, Administrateur.

Depuis le début de l'exercice notre activité s'est poursuivie dans des conditions comparables.

Après avoir entendu lecture des rapports du commissaire aux comptes, vous aurez à vous prononcer sur les résolutions soumises à vos suffrages.

Le Conseil d'Administration

## DONNEES MACRO-ECONOMIQUES

Au dernier trimestre 2009 la reprise de l'économie mondiale s'amorce, notamment grâce à la mise en place de politiques monétaire et budgétaire volontaristes par les autorités. Elle est forte dans les pays émergents et plus particulièrement dans les pays asiatiques et modérée dans les pays industrialisés. Aux Etats-Unis, la croissance est redevenue positive au 3ème trimestre 2009. Le point très positif vient du retournement de l'investissement résidentiel et productif. Un tel changement de tendance signale une sortie de récession. En Asie, l'activité continue de s'accélérer sous l'impulsion de la Chine. D'une manière générale, les économies asiatiques bénéficient de l'adoption de politiques budgétaires agressives, centrées sur la demande interne, et la croissance asiatique bénéficie du redémarrage des échanges intra-zone. En zone Euro, si la France et l'Allemagne tirent vers le haut, l'Espagne, l'Irlande et la Grèce tendent à freiner la reprise à l'œuvre. Avec un risque d'accélération limité de l'inflation, les banquiers centraux ont réitéré leur engagement de maintenir leur taux à un bas niveau de façon prolongée afin de permettre à la reprise de s'intensifier.

Début 2010, les signaux en provenance des États-Unis sont mieux orientés, l'Europe progresse même si c'est à un rythme qui ne s'accélère pas et les pays émergents, Asie en tête, ont une dynamique robuste. Les pays émergents bénéficient toujours d'une forte reprise. Le dynamisme de la croissance chinoise se diffuse à l'ensemble des pays asiatiques mais aussi à certains pays d'Amérique latine et plus particulièrement au Brésil. Au sein des pays développés, la fragilité de la reprise s'observe du côté des ménages qui sont contraints par un endettement toujours très élevé. En conséquence, les banques centrales des pays développés maintiendront leur taux à un très bas niveau tout au long de l'année 2010. A partir du mois de mars, les pays industrialisés ont tout de même pris part à l'embellie : la conjoncture en zone Euro s'améliore, et l'accord sur la Grèce a également permis de réduire l'incertitude.

Au deuxième trimestre, Le contexte macroéconomique global est plus serein comme en témoigne la révision à la hausse des perspectives économiques mondiales par le FMI. Aux États-Unis, l'activité économique est plus robuste : la consommation des ménages est mieux orientée, en phase avec l'amélioration du marché du travail. La reprise économique en zone Euro se raffermi, malgré la crise de la dette grecque. De son côté la Chine multiplie les mesures afin d'éviter la création d'une bulle immobilière. En zone Euro, les tensions incitent la BCE à réactiver des opérations d'apport de liquidités au système bancaire. Néanmoins, la défiance des investisseurs par rapport aux marchés financiers européens indique une réelle inquiétude sur la capacité de l'Europe à retrouver une dynamique solide et durable.

Au troisième Trimestre 2010, les indicateurs conjoncturels les plus avancés valident le fait que les principales zones économiques sont en croissance. De l'autre côté de l'Atlantique, des inquiétudes ont néanmoins resurgi sur les marchés financiers concernant l'évolution de l'économie américaine pour les mois suivants. En zone Euro, il y a une amélioration assez nette de la visibilité financière et économique. Néanmoins, sur la fin du trimestre, des craintes de ralentissement marqué de l'économie mondiale et les risques de déflation se font jour. Au sein des pays industrialisés, la reprise de l'activité s'opère à des rythmes inégaux. Sur les marchés, un mouvement de "fuite vers la qualité" s'instaure profitant aux emprunts d'État, amenant les taux d'intérêt de long terme du G4 à des niveaux historiquement bas. Les principales banques centrales tendent à reconsidérer des stratégies encore plus accommodantes pour soutenir l'activité économique. La forte incertitude sur la croissance

mondiale a également fait ressurgir l'interventionnisme des banques centrales sur leurs devises, afin d'améliorer leur compétitivité et soutenir les exportations. Le risque d'une nouvelle récession est très réduit mais la tendance à l'expansion de l'activité restera limitée.

### **Commentaire de gestion :**

Sur le dernier trimestre 2009, la BCE maintient à 1% son taux directeur. Elle considère que l'activité économique est en voie de stabilisation et que la reprise peut s'avérer être graduelle et irrégulière, mais elle reste néanmoins préoccupée par l'incertitude émanant de l'activité qu'elle juge élevée. Natixis Cash Première continue à profiter des bons niveaux de taux fixe précédemment acquis lors d'achat de Bons du Trésor. Sur la période concernée, la totalité des titres à taux fixe octobre, novembre et décembre représente respectivement 56%, 54% et 61.37%.

En 2010, la BCE est attendue sur son positionnement sur la Grèce à la suite de la dégradation du rating de cette dernière. Elle choisit une réponse globale aux Etats membres en indiquant qu'aucun pays ne pouvait s'attendre à un traitement de faveur sa part. Néanmoins, elle répond à la fin du premier trimestre qu'elle soutient la Grèce après l'annonce de mesures fiscales supplémentaires visant à réduire sa dette de l'ordre de 2% du PIB. Sur ce premier trimestre 2010, la totalité des titres à taux fixe en portefeuille reste relativement stable : 38.1 % de l'actif à fin janvier, 52% au 26 février et 57% à fin mars.

En début de deuxième trimestre, sous la crainte d'une contagion de la crise de la dette grecque au reste des pays de la zone Euro et plus particulièrement au Portugal, en Espagne et en Irlande, le BTF à 3 mois bénéficie d'un mouvement de "flight to quality". Dans ce contexte d'incertitude et de marchés financiers perturbés par la dégradation des obligations des pays de la zone Euro et en l'absence d'anticipations de hausse de taux à court terme, Natixis Cash Première a conservé sa position à taux fixe. Au 30 avril, la totalité des titres à taux fixe représente donc 58 % de l'actif. Toujours dans le but de rassurer les investisseurs face à la crise de la dette souveraine dans la zone Euro, et, l'Union Européenne et le FMI mettent en place un mécanisme de stabilisation financière d'un montant de 750 Mds d'euros. Au 31 mai, la totalité des titres à taux fixe représente 36 % de l'actif, composés de 29 % de titres directement émis à taux fixe et 7 % de titres à taux révisables inférieurs à 3 mois en période de dernier fixing. A la fin du premier semestre, les problématiques d'endettement des états de la zone euro étant toujours au centre des préoccupations des marchés financiers, la BCE a réactivé les opérations de refinancement à taux fixe à 3 mois sans limitation de montant et pour les trois prochains mois.

Par prudence, les titres à taux fixe arrivés à échéance n'ont pas été renouvelés. Au 30 juin, la totalité des titres à taux fixe représente 20% de l'actif.

Sur le début du troisième trimestre 2010, la politique de gestion de Natixis Cash Première reste prudente. Toutefois, du fait que les anticipations de hausse de taux sont déjà contenues dans les prix, la gestion a renforcé sa position à taux fixe. Au 30 juillet la totalité des titres à taux fixe représente 39% de l'actif. Bien qu'elle ait souligné l'amélioration de l'activité au deuxième trimestre et la poursuite de celle-ci compte tenue des données qu'elle dispose déjà pour le troisième trimestre, la BCE continue de juger les perspectives de croissance modérées et inégales. Les pressions inflationnistes demeurent inexistantes et les perspectives d'inflation à moyen et long terme restent ancrées à l'objectif de 2 %. Les taux monétaires ont reflué.

Toutefois, n'envisageant pas de hausses de taux autres que ceux déjà contenues dans les prix pour les maturités inférieures à 3 mois, nous avons renforcé notre position à taux fixe. Au 31 août, la totalité des titres à taux fixe représentaient 65 % de l'actif.

Le 30 septembre 2010 arrivent à échéance les opérations de refinancement de la BCE à 3, 6 et 12 mois. Au total 225 milliards arrivent à échéance et seule une partie de ces emprunts a été renouvelée, causant ainsi une chute plus élevée que prévue de l'excès de liquidité sur le marché d'environ 79 milliards. De ce fait, les taux monétaires se sont orientés à la hausse. Sur la période, la politique de gestion de Natixis Cash Première reste prudente. Toutefois, n'envisageant toujours pas de hausses supplémentaires du taux EONIA autres que celles déjà contenues dans les prix de swaps pour les maturités inférieures à 3 mois, nous maintenons notre position à taux fixe. Au 30 septembre, la totalité des titres à taux fixe représente 48% de l'actif.

## INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

- PROCÉDURE DE SELECTION ET D'ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES ET CONTREPARTIES

Dans le cadre du respect par la société de gestion de son obligation de « best execution », la sélection et le suivi des intermédiaires et des contreparties sont encadrés par un processus spécifique.

La procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties est disponible auprès de la société de gestion, à son siège ou à l'adresse e-mail suivante : <http://www.degroof.fr>.

- POLITIQUE DE VOTE

Le détail des conditions dans lesquelles la société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille est consultable au siège de la société de gestion ou disponible sur son site internet : <http://www.degroof.fr>.

- AUTRES INFORMATIONS

Le prospectus complet de l'OPCVM est disponible auprès de la société de gestion, à son siège ou à l'adresse e-mail suivante : <http://www.degroof.fr>.

**OPERA TRESORERIE**

Société d'Investissement à Capital Variable

Société de gestion : PHILIPPE GESTION

1, rond-point des Champs Elysées  
75008 PARIS

---

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS**Exercice clos le 30 septembre 2010

---

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la SICAV OPERA TRESORERIE établis en euros, 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 le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

**1. 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 collectés sont suffisants et appropriés pour fonder une 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 de la SICAV à la fin de cet exercice.

## 2. 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 vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPCVM.

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.

## 3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles 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 de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine, le 16 décembre 2010

Le Commissaire aux Comptes  
CONSTANTIN ASSOCIES



Stéphane COLLAS

# **OPERA TRESORERIE**

**SICAV nourricière**

**COMPTES ANNUELS**

**30/09/2010**

**BILAN ACTIF AU 30/09/2010 EN EUR**

	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>47 882 917,56</b>	<b>42 972 891,82</b>
<b>OPCVM Maître</b>	<b>47 882 917,56</b>	<b>42 972 891,82</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
<b>Comptes financiers</b>	<b>8 144,07</b>	<b>5 585,65</b>
Liquidités	8 144,07	5 585,65
<b>Total de l'actif</b>	<b>47 891 061,63</b>	<b>42 978 477,47</b>

**BILAN PASSIF AU 30/09/2010 EN EUR**

	30/09/2010	30/09/2009
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	47 969 185,70	43 252 611,09
<b>Report à nouveau</b>	0,00	0,00
<b>Résultat</b>	-83 971,06	-285 074,95
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	47 885 214,64	42 967 536,14
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	5 846,99	10 941,33
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	5 846,99	10 941,33
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	47 891 061,63	42 978 477,47

## HORS-BILAN AU 30/09/2010 EN EUR

	30/09/2010	30/09/2009
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>Autres opérations</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/09/2010 EN EUR

	30/09/2010	30/09/2009
<b>Produits sur opérations financières</b>		
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	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
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
<b>Total (1)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
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	5,57	32,24
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Total (2)</b>	<b>5,57</b>	<b>32,24</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>-5,57</b>	<b>-32,24</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	71 064,55	459 632,42
<b>Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-71 070,12</b>	<b>-459 664,66</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-12 900,94	174 589,71
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-83 971,06</b>	<b>-285 074,95</b>

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1- 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 modifié 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.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais inclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois

### A- Règles d'évaluation des actifs :

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### 1. Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire

#### 2. OPCVM détenus :

Les parts ou actions d'OPCVM seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

### B- Frais de gestion :

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

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.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 0.17% TTC.

Décomposé comme suit :

- Du 01/10/2009 au 31/12/2009 à 0.20%
- Du 01/01/2010 au 30/06/2010 à 0.18%
- Du 01/07/2010 au 30/09/2010 à 0.15%

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote – part de rétrocession acquise sur la période considérée.

### **C- Affectation du résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence, majorés du produit des sommes momentanément disponibles. Les frais de gestion et les charges sur opérations financières s'imputent sur ces produits. Les plus ou moins values latentes ou réalisées et les commissions de souscription et de rachat ne constituent pas des produits.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Conformément aux dispositions énoncées dans la notice d'information ou dans le prospectus complet, l'OPCVM capitalisera intégralement les sommes distribuables

## 2.EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2010 EN EUR

	30/09/2010	30/09/2009
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>42 967 536,14</b>	<b>72 381 304,44</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	48 586 404,58	80 238 720,68
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-43 696 666,35	-110 366 995,35
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	125 680,62	2 968 336,63
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	0,00	0,00
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 de transaction	0,00	0,00
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-26 670,23	-1 794 165,60
Différence d'estimation exercice N	158 834,50	185 504,73
Différence d'estimation exercice N-1	-185 504,73	-1 979 670,33
Variations 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	-71 070,12	-459 664,66
Acomptes versés au cours de l'exercice	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>47 885 214,64</b>	<b>42 967 536,14</b>

\* Plus ou moins values réalisées sur instruments financiers à terme : ces montants incluent les flux liés au contrat de garantie.

### 3.COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1.VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>Hors-bilan</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 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>Hors-bilan</b>								
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

### 3.3. VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Hors-bilan</b>										
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

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4.VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

							Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
OPCVM Maître	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
<b>Passif</b>								
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
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

### 3.5.CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	30/09/2010
<b>Créances</b>	
<b>Total des créances</b>	<b>0,00</b>
<b>Dettes</b>	
Frais de gestion	5 846,99
<b>Total des dettes</b>	<b>5 846,99</b>

### 3.6.CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1.Nombre de titres émis ou rachetés

	En actions	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	39 053	48 586 404,58
Actions rachetées durant l'exercice	-35 124	-43 696 666,35
Solde net des souscriptions/rachats	3 929	4 889 738,23

#### 3.6.2.Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### 3.7.FRAIS DE GESTION

	30/09/2010
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	71 064,55
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,17
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### **3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES**

#### **3.8.1. Garanties reçues par l'OPCVM :**

Néant

#### **3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :**

Néant

### 3.9.AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1.Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/09/2010
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2.Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	30/09/2010
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans le poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

#### 3.9.3.Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	30/09/2010
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPCVM	0,00
Instruments financiers à terme	0,00

### 3.10.TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice

	30/09/2010	30/09/2009
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-83 971,06	-285 074,95
<b>Total</b>	<b>-83 971,06</b>	<b>-285 074,95</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-83 971,06	-285 074,95
<b>Total</b>	<b>-83 971,06</b>	<b>-285 074,95</b>

**3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS  
CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS  
EXERCICES**

	<b>29/09/2006</b>	<b>28/09/2007</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>47 025 916,30</b>	<b>48 163 140,21</b>	<b>72 381 304,44</b>	<b>42 967 536,14</b>	<b>47 885 214,64</b>
Actif net	47 025 916,30	48 163 140,21	72 381 304,44	42 967 536,14	47 885 214,64
Nombre de titres	40 671	40 500	58 762	34 546	38 475
Valeur liquidative unitaire	1 156,25	1 189,21	1 231,77	1 243,77	1 244,57
Capitalisation unitaire en EUR	6,83	-10,28	-10,70	-8,25	-2,18

### 3.12. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>				
<b>FRANCE</b>				
NATIXIS CASH PREMIER FCP 3DEC	EUR	422,431	47 882 917,56	99,99
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>47 882 917,56</b>	<b>99,99</b>
<b>TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>			<b>47 882 917,56</b>	<b>99,99</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>47 882 917,56</b>	<b>99,99</b>
<b>Dettes</b>			<b>-5 846,99</b>	<b>-0,01</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>8 144,07</b>	<b>0,02</b>
<b>Actif net</b>			<b>47 885 214,64</b>	<b>100,00</b>

<b>OPERA TRESORERIE</b>		<b>38 475</b>	<b>1 244,57</b>	
-------------------------	--	---------------	-----------------	--