

AKS OPPORTUNITES

Fonds Nourricier Diversifié

JUIN 2007

Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, la bonne tenue de l'emploi et la fermeté de la consommation conduisent à la disparition des espoirs d'une prochaine baisse des taux de la Fed. Ensuite, les excès passés sur le marché des prêts immobiliers à surprime ressurgissent au travers des problèmes de deux fonds de Bear Stearns et les inquiétudes sur l'immobilier inversent la tendance sur les taux américains. Dans l'Eurozone, le momentum d'activité reste positif, le taux de chômage tombe à un plus bas niveau depuis 25 ans. En Asie, le boom chinois est insensible aux mesures de restriction des autorités. Seul le Japon paraît faire exception avec une conjoncture atone qui contraint la Banque Centrale à une normalisation très prudente des taux.

Les marchés financiers ont été troublés en juin par l'évolution des taux d'intérêt. Sur la première quinzaine du mois, les rendements obligataires se tendent et entraînent une correction sur les marchés actions. Puis, la détente des taux longs et un regain d'activité dans les fusions-acquisitions permettent aux actions de regagner une partie du terrain perdu. Au final, les principaux indices, exprimés en devises locales, clôturent le mois en retrait sur leurs niveaux de fin mai, à l'exception notable du Japon.

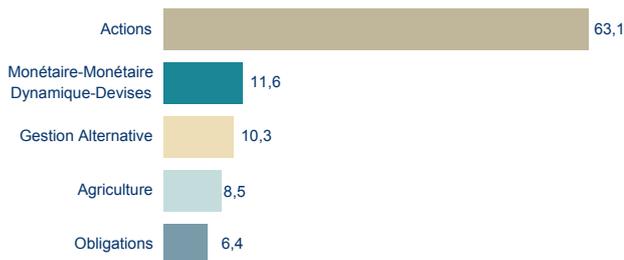
Au sein du portefeuille, nous avons profité de la baisse du début du mois pour renforcer l'exposition aux marchés d'actions de la zone Euro de l'ordre de 10% du portefeuille, nous permettant ainsi de bien profiter du rebond.

PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%) *

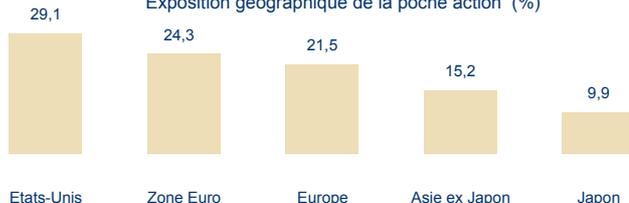
Elan Gestion Alternative	Gestion Alternative	9,7
CAAM Arbitrage Var 2	Monétaire Dynamique	8,9
CSBF Target Return Euro	Monétaire Dynamique	8,8
JPM Highbride Stat Mkt Neut	Monétaire Dynamique	8,8
Parworld Agriculture IC	Agriculture	8,5

* Principales positions du bilan

Exposition par classe d'actifs (%)



Exposition géographique de la poche action (%)



Profil de gestion

Le FCP est un OPCVM nourricier du FCP maître Elan Multi Sélection Réactif. En conséquence, son objectif de gestion est identique à celui du FCP maître, à savoir privilégier les produits de taux et/ou les fonds actions en fonction de l'évolution des marchés financiers. Rothschild Gestion définit l'allocation d'actifs et la met en œuvre en sélectionnant des Fonds auprès d'un panel des meilleurs gérants. Le Fonds aura une performance inférieure à celle du maître en raison de ses propres frais de gestion.

- **ACTIF NET :** 1,59 Millions d'Euros
- **VALEUR LIQUIDATIVE :** 105,28 Euros

PERFORMANCES AU 29 JUIN 2007 (%)

	Création	1 an	2007	1 mois	Volat. 1 an
AKS Opportunités	5,28	1,50	1,15	0,30	6,84
Indice de référence	21,70	15,15	5,89	0,29	5,87
Ecart Fonds / Indice	-16,42	-13,64	-4,74	0,01	

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps

EVOLUTION DEPUIS LE 28 OCTOBRE 2005 (Base 100)



PRINCIPALES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS (%)

PREMIERES CONTRIBUTIONS		DERNIERES CONTRIBUTIONS	
CG Nouvelle Asie	0,21	Uni-Global - 100% MV Europe	-0,16
St Honore Chinagora	0,21	New Star PanEuropean Eq.	-0,07
Parworld Agriculture IC	0,14	Franklin Mutual Beacon	-0,07

PRINCIPAUX PROMOTEURS (%) *



* (hors monétaire)

Informations générales

Date de création : 28 octobre 2005

Indice de référence : Moyenne S&P Mixtes International Flexibles

Valorisation : Vendredi + fin de mois

Modalités de souscription : Réception des ordres le jeudi jusqu'à 10h et exécutés sur la valeur liquidative suivante

Affectation des résultats : Capitalisation

Commission de souscription (max.) : 4,20%

Frais de gestion : 0,70% TTC maximum de l'actif net

Dépositaire : Rothschild & Cie Banque

Codes

ISIN
FR0010234377

Bloomberg

Durée des placements recommandée :

1 2 3 4 5 ans