

AKS DYNAMIQUE

Fonds de fonds Nourricier Profilés

SEPTEMBRE 2007

Commentaire de gestion

Les craintes d'une récession américaine, renforcées par l'annonce d'une contraction de l'emploi, ont précipité début septembre la baisse des marchés d'actions et suscité des achats de repli sur les obligations souveraines. Mi-septembre, la Réserve Fédérale a surpris en baissant les taux de 50 bps à 4.75%, volontarisme salué par les marchés qui ont regagné environ 5% en devises locales. Sur le mois, la baisse du yen et du dollar contre euro a quasiment compensé la performance des marchés actions étrangers. Sur les marchés de taux, le retour au calme n'est que partiel : les rendements des titres d'Etat restent sur des niveaux faibles, voisins de 4.3% dans l'Eurozone et de 4.5% aux Etats-Unis. Sur la période, AKS Dynamique surperforme légèrement son indice de référence. La prudence que nous avons opposée à cet environnement volatil, par le biais d'une poche de cash conséquente, a profité au portefeuille lors de la phase de baisse. De plus, si le portefeuille a souffert de ses positions américaines, et surtout du dollar, ses diversifications sur la Chine et les ressources naturelles lui ont permis de bien traverser la période.

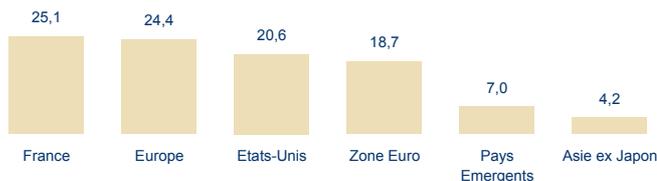
PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

| | | |
|------------------------|--------------------|-----|
| Sycomore Largecap | Sycomore AM | 6,1 |
| JPM France Sélection | JPMF AM | 6,0 |
| Baring Hong Kong China | Baring AM | 5,3 |
| JPM Europe PEA | JPMF AM | 4,2 |
| BSO France P | Banque Saint Olive | 4,1 |

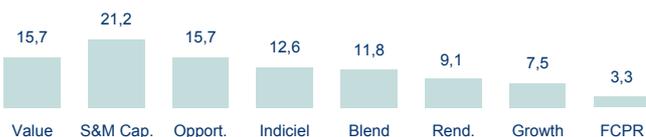
Répartition des actifs (%)



Exposition géographique de la poche actions (%)



Répartition par style de la poche actions (%)



Profil de gestion

AKS Dynamique est un OPCVM nourricier du FCP maître Elan Multi Sélection Dynamique. En conséquence, son objectif de gestion est identique à celui du FCP maître diminué des frais de gestion de l'OPCVM nourricier, à savoir obtenir une performance supérieure à la moyenne des performances des OPCVM de la catégorie "Profilés Dynamique" définies par Europerformance (indicateur FRA OPC Profil Dynamique). Le fonds aura une performance inférieure à celle du maître en raison de ses propres frais de gestion.

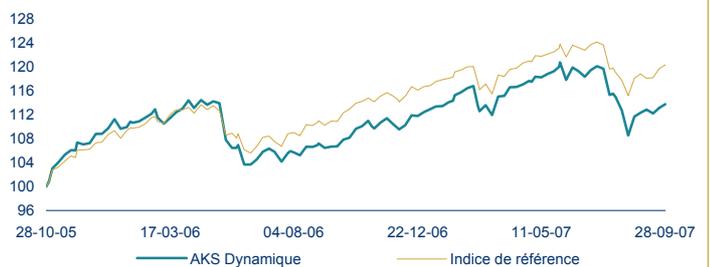
- **ACTIF NET :** 2,26 Millions d'Euros
- **VALEUR LIQUIDATIVE :** 113,78 Euros

PERFORMANCES AU 28 SEPTEMBRE 2007 (%)

| | Création | 1 an | 2007 | 1 mois | Volat. 1an |
|----------------------|----------|-------|-------|--------|------------|
| AKS Dynamique | 13,78 | 6,59 | 1,17 | 1,29 | 9,68 |
| Indice de référence | 20,35 | 8,52 | 3,14 | 1,25 | 8,06 |
| Ecart Fonds / Indice | -6,57 | -1,94 | -1,96 | 0,05 | |

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

EVOLUTION DEPUIS LE 28 OCTOBRE 2005 (en base 100)



PRINCIPALES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS (%)

| PREMIERES CONTRIBUTIONS | | DERNIERES CONTRIBUTIONS | |
|-------------------------|------|-------------------------|-------|
| Baring Hong Kong China | 0,47 | Echiquier Agenor | -0,10 |
| JPMF Global Natural | 0,23 | Selection Action Rendt | -0,06 |
| Axa Indice France | 0,16 | J O Euro Select Values | -0,04 |

PRINCIPAUX PROMOTEURS (%) *



* (hors monétaire)

Informations générales

Date de création : 28 octobre 2005

Indice de référence : Moyenne EP Profilés Dynamique

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 / rachat (max.) : 4,20%

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

Dépositaire : Rothschild & Cie Banque

Société de Gestion : Rothschild & Cie Gestion

Code ISIN : FR0010234369

Période recommandée d'investissement :

1 2 3 4 5 ans