

AKS OPPORTUNITES

Fonds Nourricier Diversifié

SEPTEMBRE 2007

Commentaire de gestion

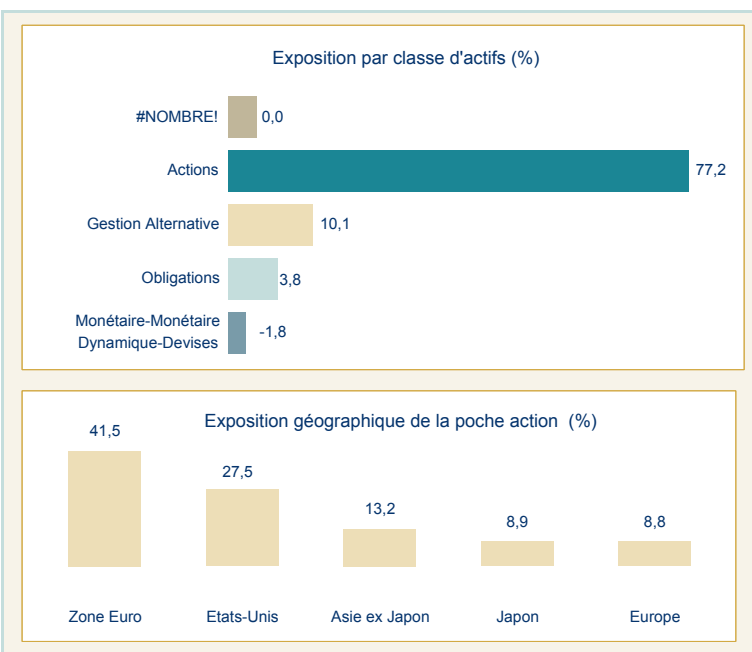
Les incertitudes quant à l'impact de la crise financière sur l'économie réelle demeurent malgré le soutien des politiques monétaires (la BCE, la Banque d'Angleterre et la Banque du Japon ont laissé leurs taux directeurs inchangés à respectivement 4%, 5,75% et 0,5% et mi-septembre la Réserve Fédérale a surpris en baissant les taux de 50 bps à 4,75% sur les fonds fédéraux). Deux questions agitent alors les marchés, la probabilité d'une récession aux Etats-Unis et la capacité des pays émergents à pérenniser leur croissance en cas de fort ralentissement américain. Dans ce contexte, si les marchés d'actions ont regagné environ 5% en devises locales suite au mouvement de la FED, sur le mois, la baisse du yen et du dollar contre euro ayant été significative, l'indice MSCI World, représentatif des marchés mondiaux, affiche une performance très légèrement positive.

Au cours du mois, nos positions actions internationales, en particulier sur les actions asiatiques, ainsi que sur l'agriculture ont été de très bonnes contributrices. Par ailleurs, la sélection d'OPCVM a été efficace, permettant de pallier la faiblesse de certains actifs, notamment du dollar.

PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%) *

Parworld Agriculture IC	Agriculture	10,7
Elan Gestion Alternative	Gestion Alternative	10,1
CSBF Target Return Euro	Monétaire Dynamique	10,1
CAAM Arbitrage Var 2	Monétaire Dynamique	9,0
State Street Act. Euroland	Actions Zone Euro	9,0

* Principales positions du bilan



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.

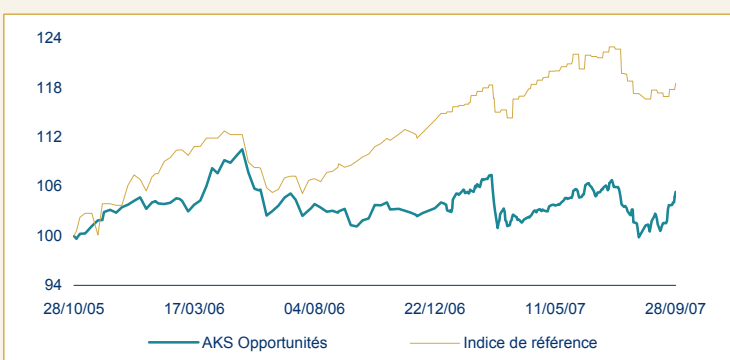
➤ ACTIF NET :	1,27	Millions d'Euros
➤ VALEUR LIQUIDATIVE :	105,39	Euros

PERFORMANCES AU 28 SEPTEMBRE 2007 (%)

	Création	1 an	2007	1 mois	Volat. 1 an
AKS Opportunités	5,39	4,17	1,26	3,50	8,30
Indice de référence	18,58	8,68	3,18	0,70	6,17
Ecart Fonds / Indice	-13,19	-4,51	-1,92	2,79	

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

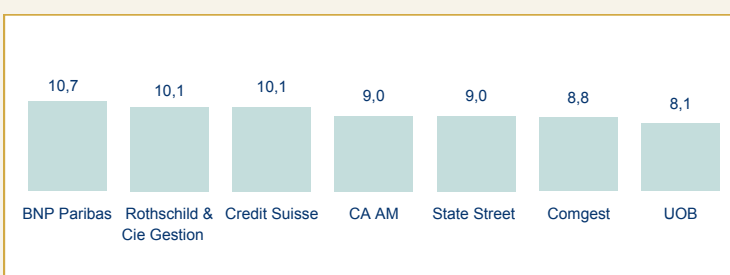
EVOLUTION DEPUIS LE 28 OCTOBRE 2005 (Base 100)



PRINCIPALES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS (%)

PREMIERES CONTRIBUTIONS		DERNIERES CONTRIBUTIONS	
Parworld Agriculture IC	1,16	New Star PanEuropean Eq.	-0,06
Uob Kinetics Paradigm Fund	0,75	Franklin Mutual Beacon	-0,06
CG Nouvelle Asie	0,63	CAAM Obligations Intl.	-0,05

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

Dépôtairer : Rothschild & Cie Banque

Codes

ISIN
FR0010234377

Bloomberg

Durée des placements recommandée :

1 2 3 4 5 ans