

ALCYONE EQUILIBRE

RAPPORT DE GESTION 1er SEMESTRE 2011 (31/12/2010 – 30/06/2011)

➤ Description du Fonds :

L'objectif de gestion du fonds est de réaliser au moyen d'une gestion discrétionnaire, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de son indicateur de référence (50% Euro MTS 3-5 + 50% MSCI WORLD Euro), en offrant à ses souscripteurs les avantages d'une diversification équilibrée.

Pour atteindre son objectif de gestion, les actifs du fonds Alcyone Equilibre sont répartis de façon équilibrée entre les marchés actions et les marchés de taux. L'exposition aux marchés actions sera systématiquement comprise entre 30 et 80% de l'actif, tandis que l'exposition aux marchés de taux sera comprise entre 20 et 70%. Ainsi, l'allocation entre les différents actifs (actions et produits de taux) dépend des opportunités d'investissement et laisse une marge de manœuvre au gérant.

Le fonds n'est pas éligible au PEA. Il peut servir de support à des contrats d'assurance-vie libellés en unités de compte.

➤ Performances sur la période :

Au 30 Juin 2011, votre fonds détient 821 parts valorisées à 1007,34 € à comparer à 891 parts valorisées à 992,13 € au 31 décembre 2010.

Sur la période, la performance globale du fonds a été de +1,53%. L'indice de référence aura lui, baissé de 2,32%. Le FCP aura donc sur-performé son indice de référence de 3,85%.

Alcyone Equilibre capitalise 827.026,63 €.

POLITIQUE DE GESTION

C'est sur un nouveau mois de stress important que se termine cette première moitié de l'année boursière 2011. En effet, alors qu'une nouvelle fois le CAC 40 avait passé le seuil des 4 000 points lors de la fin du mois de mai, l'indice est revenu sur les 3 900 points affichant une performance de 4,66% depuis le début de l'année.

C'est bien sûr le problème de la dette grecque qui focalise toutes les attentions et qui entraîne les investisseurs à réagir de façon hypersensible à la moindre nouvelle, bonne ou mauvaise, liée à l'évolution de la situation.

Nous avons donc choisi de rester en moyenne à 40 % sur les actions en vendant une partie des SCHNEIDER ELECTRIC ainsi que la totalité des GEMALTO et en augmentant le secteur industriel avec DASSAULT SYSTEMES.

PRINCIPALES LIGNES

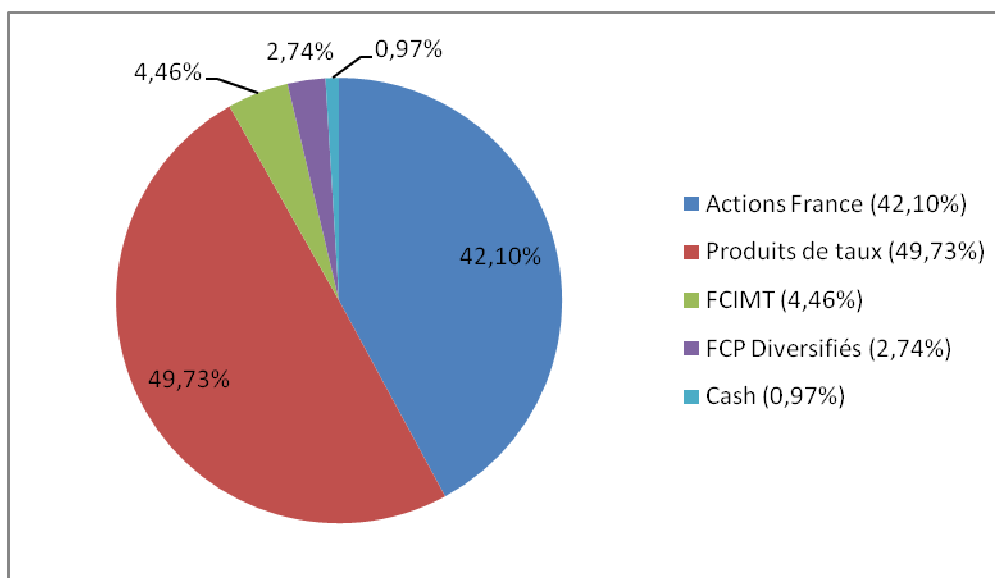
Au 30 Juin 2011, les huit principales lignes du fonds sont les suivantes :

| Lignes | Compartiment | Pourcentage de l'actif |
|----------------|--------------|------------------------|
| Air Liquide | Eurolist A | 4,78 |
| Essilor Intl | Eurolist A | 3,38 |
| Danone | Eurolist A | 3,11 |
| Vallourec | Eurolist A | 3,05 |
| Total | Eurolist A | 2,89 |
| Bureau Véritas | Eurolist A | 2,82 |
| Saint Gobain | Eurolist A | 2,70 |
| Sodexo | Eurolist A | 2,61 |

Le portefeuille contient 16 lignes en actions. Les 8 premières lignes représentent 25,34% de l'actif total. Toutes les valeurs sélectionnées ont une capitalisation supérieure à 1 milliard d'euros. Le fonds est donc investi sur des grandes valeurs, notamment des valeurs représentatives de l'indice CAC 40.

RÉPARTITION DE L'ACTIF

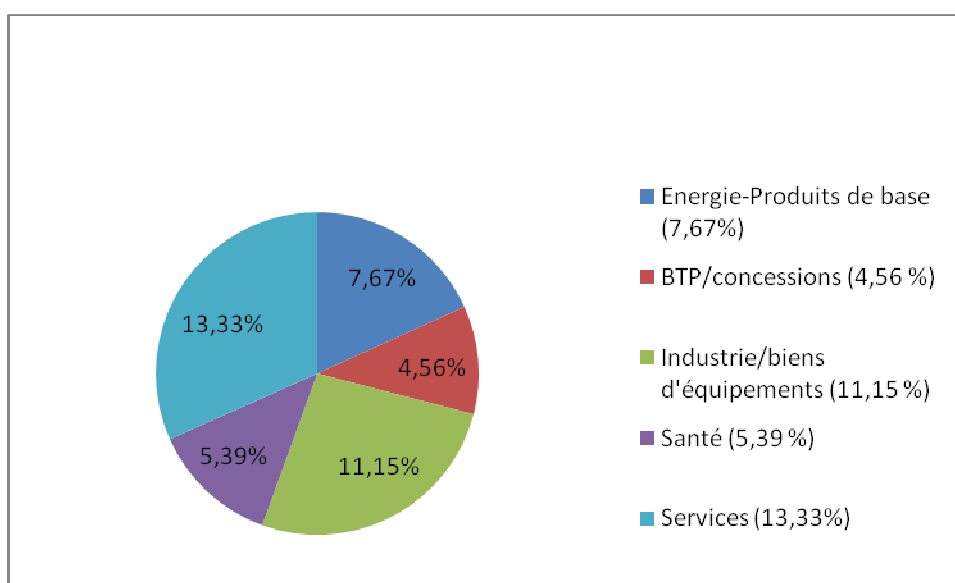
➤ Répartition par actifs



Le fonds est investi en actions françaises à hauteur de 42%. Les produits de taux (OPCVM monétaires principalement et obligations) représentent quant à eux environ 49,73% de l'actif net.

L'investissement en FCIMT (Fonds communs d'intervention sur les marchés à terme) représente 4,46% de l'actif. Ces investissements se font entièrement sur des supports indexés sur les matières premières (matières premières agricoles, pétrole) et commercialisés par Prim' Finance.

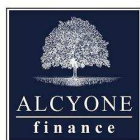
➤ **Répartition par secteurs :**



La répartition d'Alcyone Equilibre est essentiellement concentrée sur deux secteurs composant près de 24,48% de l'actif : l'industrie / biens d'équipements et les services.

Les valeurs de l'industrie et des biens d'équipement regroupent des sociétés produisant des biens durables, sélectionnées au cas par cas en fonction de leur position ou leur stratégie sur leurs marchés respectifs. Cette politique de gestion nous a notamment permis d'investir dans Dassault Systèmes.

Nous avons vendu le secteur sécurité numérique, Gemalto.



Principaux mouvements sur le semestre

| <u>Achats</u> | <u>Ventes</u> |
|-------------------------------------|-------------------------------|
| Dassault Systèmes Arcelor Mittal | Gemalto Schneider Electric |

PERSPECTIVES

Nous pensons que la volatilité va encore être très présente dans les prochains mois, d'abord parce que les marchés détestent être dans l'attente et l'incertitude et ensuite parce qu'ils devraient analyser en même temps la problématique de la dette souveraine qu'aucun scénario rose ne permet de voir évacuée à court terme.

Malgré cette volatilité particulièrement pénible à vivre au jour le jour, nous continuons à penser qu'à moyen terme les actions devraient bien se tenir en raison notamment des perspectives favorables des sociétés, d'un rendement attrayant et de valorisations qui demeurent attractives.