

## ALCYONE FRANCE

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

#### ➤ Description du Fonds :

L'objectif de gestion du fonds est de réaliser, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indice CAC 40.

Pour atteindre son objectif de gestion, le fonds Alcyone France est principalement investi en actions de la Communauté européenne, essentiellement françaises. Le gérant du fonds sélectionne les valeurs de manière discrétionnaire sans contraintes de répartition géographiques ou sectorielles, ni de capitalisations boursières.

Le fonds s'adresse à tous souscripteurs. Il est plus particulièrement destiné à des investisseurs souhaitant s'exposer sur le marché des actions européennes, principalement françaises, avec une durée minimum recommandée de 5 ans. Le FCP est éligible au PEA.

#### ➤ Performances sur la période :

Au 30 juin 2011, votre FCP détient 451 660 parts valorisées à 9.94 € à comparer aux 444 944 parts valorisées à 9.36 € au 31 décembre 2010.

Sur la période, la performance globale du FCP a été de 6,20 %, tandis que l'indice CAC 40 a progressé de 4,66 %. Le FCP a donc surperformé son indice de référence de 1,53 %.  
Le fonds capitalise 4 491 764,84 €.

#### ➤ Politique de gestion

Ces six premiers mois de l'année 2011 auront vu les marchés progresser avec pour notre indice de référence, le CAC 40, une hausse de 4.66%. Les effets des plans de relance de 2008 et 2009 figurent dans les comptes et les résultats montrent une croissance des chiffres d'affaires, des marges élevées, des carnets de commandes et un optimisme des entreprises à un bon niveau. La bourse en a pris acte, malgré les difficultés à corriger les problèmes macro-économiques dont il est illusoire d'imaginer une fin proche et simple.

La politique de distribution des grandes sociétés est restée empreinte de confiance dans l'avenir et en cette année pré-électorale aux USA et en France, les pouvoirs publics continuent d'encourager l'entreprise.

Le principal mouvement géo-politique, le « printemps arabe », n'a eu qu'un effet limité sur le pétrole mais nous craignons que la nouvelle donne relance des tensions dans une zone sensible. Au final, le plus grand choc de ce semestre sera le terrible tremblement de terre suivi d'un tsunami au Japon. Même si les marchés croient en une rapide résorption du coup économique

infligé à la troisième économie mondiale, il est plus vraisemblable que ses effets soient sous-estimés aujourd'hui.

Nous avons poursuivi une politique prudente notamment en investissant sur des titres qui nous paraissent moins volatils.

### ➤ Principales lignes

Au 30 juin 2011, les dix principales lignes du fonds sont les suivantes:

Lignes	Compartiment	Pourcentage de l'actif
TOTAL	Eurolist A	8,88
PARROT	Eurolist C	4,36
ESSO	Eurolist A	4,19
SAINT GOBAIN	Eurolist A	3,98
FRANCOTYP - POST	Eurolist C	3,81
ESSILOR	Eurolist A	3,74
BIC	Eurolist A	3,71
BIOMERIEUX	Eurolist A	3,57
ALCATEL	Eurolist A	3,55
DANONE	Eurolist A	3,44

Le fonds est majoritairement concentré sur des valeurs de grande capitalisation. En effet, 52 % des actions sont investies sur des valeurs appartenant au compartiment Eurolist A (capitalisation boursière supérieure à 1 milliard d'euros), contre respectivement 17 % pour le compartiment Eurolist B (capitalisation comprise entre 150 millions et 1 milliard d'euros) et 23 % pour le compartiment Eurolist C (capitalisation inférieure à 150 millions d'euros). Les valeurs cotées au marché libre ou sur Alternext représentent quand à elles 3 % des valeurs du fonds.

Compte tenu de la sélection discrétionnaire des valeurs, ces répartitions sont susceptibles d'être modifiées en fonction des opportunités d'investissement et des anticipations du gérant.

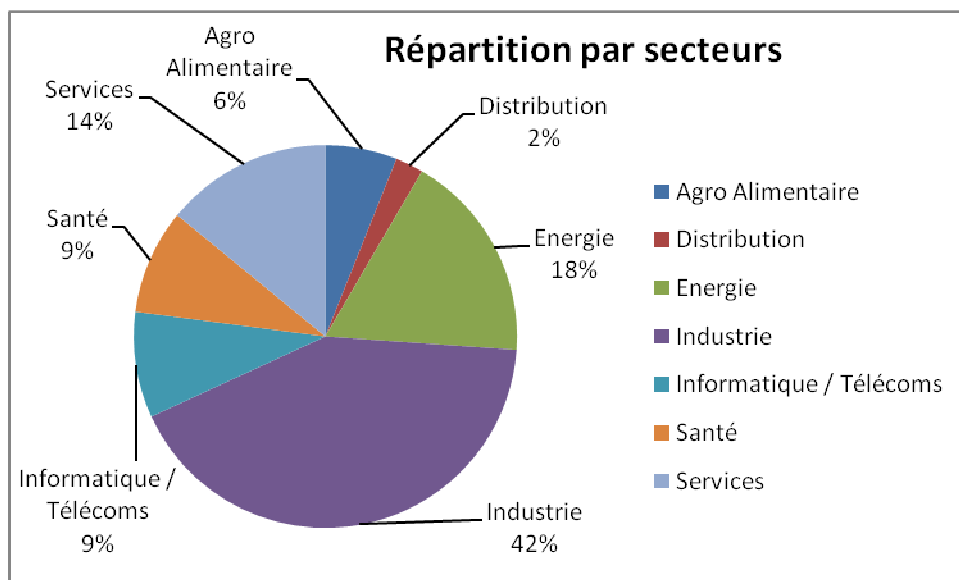
### ➤ Répartition de l'actif

#### ▪ Répartition par actifs :

Compte tenu de son éligibilité au PEA et de son orientation de gestion, le fonds est essentiellement investi en actions de la Communauté européenne avec une prépondérance d'actions françaises. Ainsi, au 30 Juin 2011, 65% de l'actif total est concentré sur des valeurs françaises, contre respectivement 23,52 % et 2,40 % sur des valeurs européennes et nord américaines.

Les OPCVM représentent 3,95 % du portefeuille.

▪ Répartition par secteurs :



L'une des spécificités d'Alcyone France est sa grande diversification sectorielle, avec toutefois une dominante pour les secteurs de l'industrie, de l'énergie et des services.

A l'opposé, les secteurs peu représentés sont la distribution, que nous jugeons chère, et l'agro-alimentaire.

➤ Principaux mouvements sur le semestre

Achats	Ventes
BULGARI	CRUCCELL
DE LA RUE	CEGID GROUP
SUESS MICROTEC	INFOTEL
ARQUES INDUSTRIE	WIRECARD
SMT SCHARF AG	SANOFI
CANCOM	CEGEDIM

Nous avons apporté à l'offre nos titres Crucell et acquis des Bulgari. En Allemagne nous avons renforcé notre exposition sur Francotyp-Postalia, société concurrente de Néopost et en phase de réorganisation de sa production. Nous estimons que les décisions prises sont porteuses d'espérances de gains fortes même si cela ne se traduira dans les comptes que l'année prochaine. Nous avons acheté des titres De La Rue, société intéressant Oberthur pour son positionnement dans l'impression fiduciaire.



## ➤ Perspectives

Cette première partie d'année a résisté aux inquiétudes sur la situation des pays dits du « Club Med » et à l'approche de la date limite pour rehausser le plafond autorisé de la dette d'Etat des Etats-Unis. Par définition notre FCP est « full-invested » et ne joue aucunement le timing d'investissement. Que des périodes difficiles soient devant nous paraît acquis, mais nos investissements sont à long terme et surtout assis sur des actifs réels, meilleure protection contre l'inflation et la destruction du capital. Que la volatilité forte ne fasse pas oublier que les actions resteront sur une longue période un des investissements les plus rémunérateurs.

ALCYONE FINANCE  
1 rue de la Bourse  
75002 Paris  
Téléphone : 01 42 60 24 43  
Fax : 01 42 60 31 17  
E-mail : [contact@alcyonefinance.com](mailto:contact@alcyonefinance.com)  
Internet : [www.alcyonefinance.com](http://www.alcyonefinance.com)