

INFORMATIONS GENERALES

Code ISIN :	FR0010257527	Valorisation : Hebdomadaire
Code Bloomberg:	ALSEACT FP	Gérants : Fernand Huset - Pierre Olivier Jacod
Indice de référence :	Dow Jones Euro Stoxx 50	Passation d'ordres : Centralisation jusqu'au vendredi 17h
Date de création :	30/12/2005	Frais de gestion réels 2,392% TTC
Valeur liquidative d'origine:	100 Euros	Commission de souscription et de rachat : 2% max. / Néant
Affectation des résultats :	Capitalisation	Dépositaire : Société Générale Securities Services

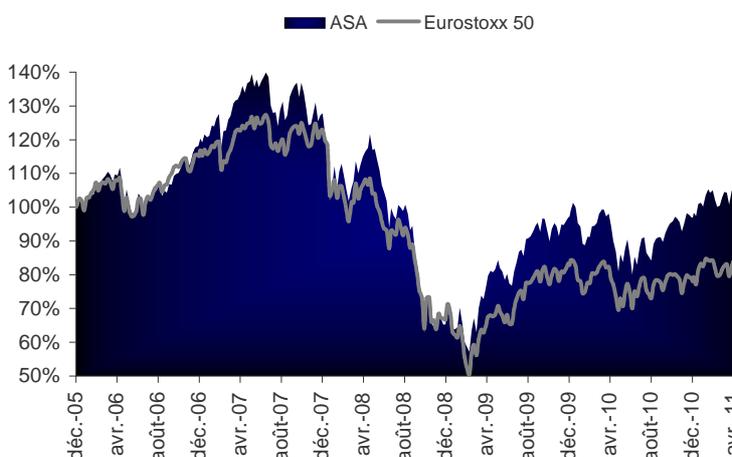
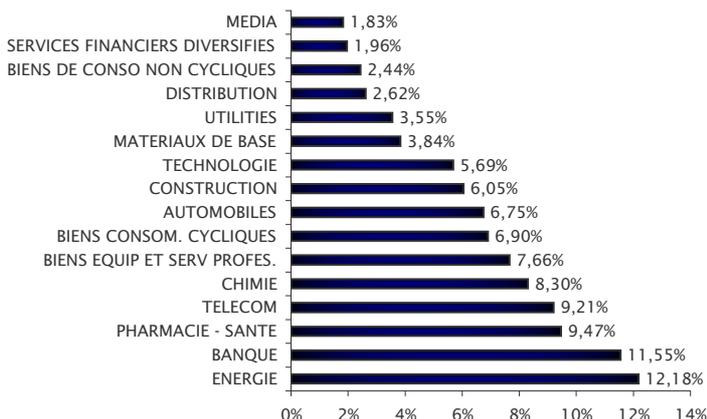
POLITIQUE D'INVESTISSEMENTS

L'objectif d'**Alcis Sélection Actions** est d'obtenir une performance de la valeur liquidative supérieure à celle de l'indice de référence. Le gérant sélectionne les valeurs par une analyse fondamentale des sociétés. L'univers d'investissement est composé essentiellement d'actions de sociétés de la zone Euro.

Les parts du FCP **Alcis Sélection Actions** sont éligibles aux comptes **PEA**.

TABLEAU DE PERFORMANCES INSTANTANÉES

	2011		
	Fonds	Eurostoxx 50	Ecart
janv	3,41%	5,76%	-2,35%
févr	4,84%	2,01%	2,83%
mars	-2,13%	-3,26%	1,13%
avr	1,93%	1,39%	0,54%
mai	-2,25%	-4,77%	2,52%
juin			0,00%
juil			0,00%
août			0,00%
sept			0,00%
oct			0,00%
nov			0,00%
déc			0,00%
2011	5,72%	0,77%	4,95%
	création	1 an	3 ans
Fonds	2,44%	18,98%	-12,41%
Indice	-21,36%	7,82%	-24,45%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCES HEBDO

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE AU 30/5/2011 (% de l'actif)
Répartition sectorielle

Principales positions

Vinci	4,93%
Total	4,91%
Orpéa	4,54%
Natixis	4,35%
SEB	4,10%

Répartition par type d'actifs

Actions	97,46%
Trésorerie	2,54%

Volatilité (52 semaines)

Fonds	20,19%
Indice	21,19%

COMMENTAIRE DE GESTION

La Grèce, l'Irlande et le Portugal ont encore continué à dominer l'actualité économique et financière en Europe. Sans compter l'état de l'endettement américain qui a fait retentir la sonnette d'alarme tant pour inciter à trouver un accord politique que pour éviter une mise sous surveillance de la dette par les agences de notation.

Dans ce contexte, l'absence de nouvelles positives de la part des entreprises n'a pas donné d'impulsion aux marchés. Les valeurs financières sont les plus concernées par l'impact, d'une part, des plans possibles de restructuration des dettes et, d'autre part, par les effets des normes réglementaires "Bâle III". La BCE semble vouloir remonter ses taux dans l'été. L'Euro s'est apprécié, ce qui est en défaveur de nos échanges extérieurs. Les marchés restent donc hésitants.

Le portefeuille a peu évolué, seule une nouvelle position sur SEB a été initiée suite à ses bons résultats et ses perspectives favorables sur les marchés émergents.