



Juin 2011

### Orientation de gestion

Les actions des pays de la zone Euro (majoritairement des grandes capitalisations) représentent au minimum 90% de l'actif. Etoile Actions Styles est un fonds de gestion discrétionnaire : en fonction des anticipations du gérant, les investissements vont soit vers les valeurs de croissance soit vers les valeurs décotées. Etoile Actions Styles doit être détenu en combinaison avec d'autres OPCVM (20% maximum conseillé).

### Indice de référence

100% EURO STOXX

### Date de valorisation

30/06/11

### Actifs gérés (millions)

EUR 105,28

### Valeur liquidative

EUR 127,95

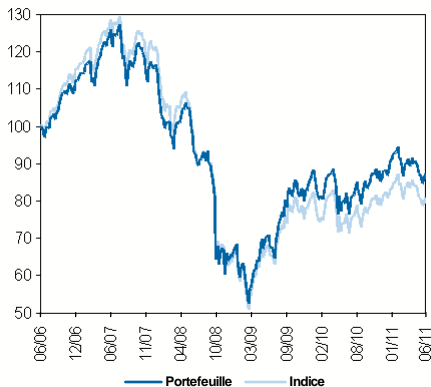
### Caractéristiques générales

<b>Nature juridique</b>	FCP
<b>Droit applicable</b>	Français
<b>Date de création</b>	20/09/01
<b>Devise de référence</b>	EUR
<b>Code ISIN</b>	FR0010194464
<b>Durée de placement minimum recommandée</b>	5 ANS
<b>Valorisation</b>	Quotidienne
<b>Norme Européenne</b>	Conforme
<b>Minimum première souscription</b>	1 part(s)

### Frais de gestion annuels

<b>Directs</b>	2,00 % Maximum TTC
<b>Indirects</b>	Néant
<b>Dépositaire</b>	SOCIETE GENERALE
<b>Commission de surperformance</b>	Néant
<b>Droits d'entrée</b>	<b>Directs</b> 2,00 % Maximum
<b>Droits de sortie</b>	<b>Directs</b> Néant

### EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



### INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	1 an	3 ans
<b>Volatilité Portefeuille</b>	16,95 %	25,13 %

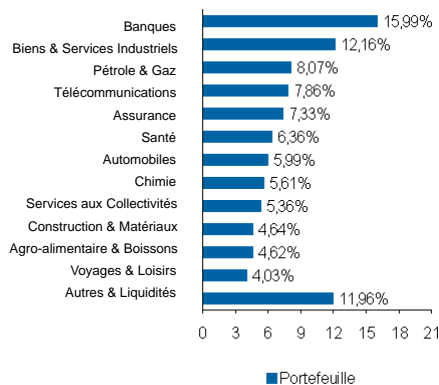
### PERFORMANCES

	1 mois	3 mois	Depuis le	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
depuis le	31/05/11	31/03/11	31/12/10	30/06/10	30/06/08	30/06/06	20/09/01
<b>Portefeuille</b>	-1,55 %	-3,35 %	0,74 %	12,92 %	-6,13 %	-12,73 %	27,95 %
<b>Indice</b>	-1,43 %	-3,60 %	0,24 %	12,06 %	-13,85 %	-19,06 %	-

### LES PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (% actif)

	Portefeuille	Portefeuille	
SIEMENS AG NAMEN	3,56 %	ING GROEP NV	2,36 %
TOTAL	3,17 %	DEUTSCHE LUFTHANSA NOMINATIVE	2,34 %
SANOFI	2,97 %	INTESA SANPAOLO	2,30 %
DAIMLER AG	2,94 %	VIVENDI SA	2,27 %
BANCO SANTANDER SA	2,80 %	BASF SE XETRA	2,20 %

### REPARTITION SECTORIELLE



### COMMENTAIRE DE GESTION

Les craintes liées à une possible rechute de l'économie américaine et aux besoins de refinancement court terme de la Grèce ont engendré un repli des marchés actions européens en juin. En fin de mois, l'anticipation par les investisseurs d'une issue positive quant au vote du plan d'austérité grec (conditionnant le versement des aides internationales et permettant ainsi d'écartier un défaut imminent du pays) a toutefois réduit l'ampleur de la baisse. Aucune tendance claire ne se dessine sur les styles de gestion depuis fin janvier et ce, malgré la légère surperformance récente des valeurs « Rendement ». Notre allocation demeure, par conséquent, relativement équilibrée avec 52% de titres « Rendement » en portefeuille contre 48% pour les titres « Croissance ». L'essentiel des opérations du mois a été réalisé au sein de la poche « Croissance », avec les achats dans le secteur industriel d'Alstom, Safran, Ansaldo, l'allègement dans le secteur des Telecom de Telefonica, KPN, GDF-Suez et la vente de Danone. Dans la poche « Rendement », Intesa Sanpaolo a été renforcé dans le cadre de l'augmentation de capital et une ligne Peugeot a été initiée.

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

