

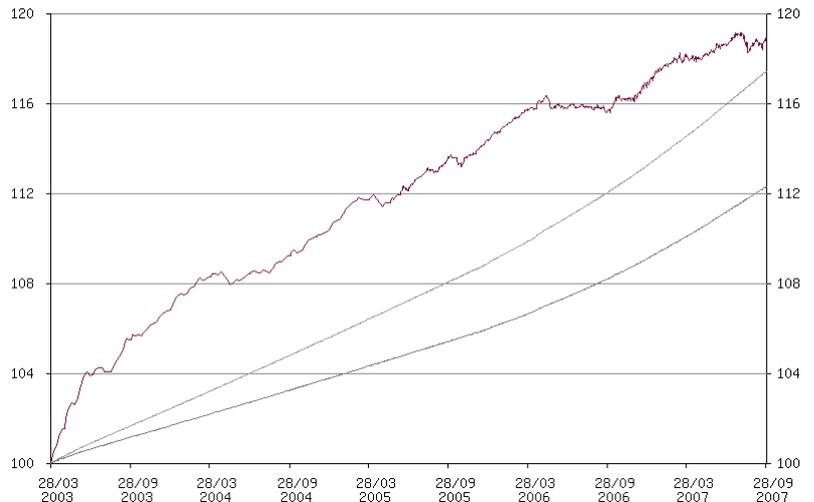
Une gestion tournée vers l'optimisation du couple rendement /risque

La multigestion optimise la performance et réduit le risque global grâce à une diversification systématique, en termes de classes d'actifs et de styles de gestion, ainsi qu'en termes sectoriels et géographiques.

Une équipe dédiée à la multigestion s'appuie sur des études quantitatives et qualitatives rigoureuses, une construction de portefeuille structurée et un contrôle du risque éprouvé.

Sélection Trésorerie Moyen Terme est un fonds de fonds « multigestionnaire » qui privilégie les produits de taux. Le fonds ne pourra investir plus de 20% de son actif en actions.

L'objectif à long terme est d'obtenir une rentabilité supérieure aux placements monétaires tout en limitant la prise de risque.



— Sélection Trésorerie Moyen Terme - A  
— Indice 1 : Eonia+100bp  
— Indice 2 : Eonia

Performances (*)	Fonds	Indice 1	Indice 2
1 mois	0.31 %	0.38 %	0.30 %
6 mois	0.71 %	2.49 %	1.99 %
1 an	2.80 %	4.79 %	3.78 %
2007	1.69 %	3.68 %	2.92 %
2006	2.23 %	3.98 %	2.94 %
2005	3.60 %	3.13 %	2.12 %
2004	3.34 %	3.09 %	2.08 %
2003	7.57 %	-	-

## Notations

Morningstar ★★★★★

## Risque sur 1 an

Volatilité	1.12 %
Alpha Jensen	-1.04
Bêta (MSCI Europe)	-0.02
Ratio de Sharpe	-0.94
Max Draw down mensuel	-0.73

## Caractéristiques

Classification AMF :	Diversifié
Code ISIN :	FR0010250134
Date de création :	23/11/1999
Indice de référence :	Eonia+100bp
Devise :	EUR
Valorisation :	Quotidienne
Collecte :	Quotidienne, avant 09:30
Actif du fonds :	59,95 M€ au 28/09/2007
VL :	182,11 € au 28/09/2007
Durée min. de souscription recommandée :	+ de 18 mois
Frais de souscription :	cf. prospectus
Frais de rachat :	Néant
Frais de gestion fixes :	0.6000 % TTC
Frais de gestion variables :	17.94 % TTC dès lors que la performance du FCP excède le benchmark
Réglement :	J+2
Dépositaire :	CM-CIC Securities
Valorisateur :	HSBC-Securities Services (France)

Le présent document est à caractère purement informatif et ne constitue pas une recommandation d'achat/vente. Les décisions d'investissement sont prises au regard du prospectus disponible sur <http://im.avenirfinance.fr>. Les rapports annuel et semi-annuel sont disponibles sur demande.

\* Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Performances arrêtées au 30/09/2007. Avenir Finance Investment Managers, 53 rue La Boétie, 75008 PARIS, Tél. +33 170080800, Fax +33 170080802.

## Commentaire de gestion

Les perspectives de croissance américaines se sont dégradées dans le sillage de la crise immobilière et financière. La dégradation de l'emploi et la baisse importante de l'indice des indicateurs avancés en août, ainsi que la forte diminution de la confiance des ménages en septembre, constituent les premiers signes de contagion de la crise à l'ensemble de l'économie américaine. La situation pourrait encore se dégrader avec les répercussions de la baisse des prix immobiliers sur la consommation des ménages et du durcissement du crédit aux entreprises sur l'investissement. La Réserve Fédérale a jugé suffisamment sérieux le risque d'une récession pour baisser de 50 points de base l'objectif sur les fonds fédéraux, ramené de 5,75 à 5,25%. La FED a clairement affiché sa volonté de lutter contre le ralentissement de l'économie américaine. La baisse des taux et les inquiétudes sur l'économie américaine pèsent sur le dollar, qui a atteint un nouveau record historique face à la monnaie européenne, à 1.42 dollar pour un euro.

L'enquête PMI du secteur manufacturier, l'indice IFO du climat des affaires et l'indice du sentiment économique de la commission européenne suggèrent que l'activité a également ralenti en Europe. En plus des incertitudes liées aux répercussions de la crise sur l'économie réelle, les anticipations d'activité des entreprises européennes sont largement affectées par les niveaux records du pétrole et du taux de change euro dollar. L'accélération de l'inflation européenne en septembre éloigne la perspective d'une détente de la politique monétaire européenne.

Au cours du mois de septembre, les principaux marchés actions ont d'abord fortement réagi à la baisse suite à la publication des statistiques américaines et aux inquiétudes concernant les difficultés de Northern Rock. Les indices boursiers occidentaux sont ensuite fortement repartis à la hausse suite à la baisse des taux de la FED le 18 septembre, les bons résultats de Lehman Brother et de Goldman Sachs ont également rassuré les investisseurs sur les répercussions des subprimes sur les bancaires.

**Risque Action** : On est passé de 0.7% du portefeuille avant la crise financière et la correction des marchés financiers, à progressivement 4% : (stratégie d'anticipation de hausse des marchés actions). (+ 0.7% via un fonds de fonds long short le 3/08/2007, puis plus 1.5% le 17 août, après la baisse du taux d'Escompte de la Fed puis à nouveau + 1% le 19 septembre, après la baisse des Feds Funds de la FED).

**Risque de Crédit** : On est passé de 0% avant la crise financière à 8% actuellement (stratégie de réduction des spreads de crédit). (+2.5% le 3/08/2007 via deux fonds High Yield, puis plus 3% le 17 août après, la baisse du taux d'Escompte de la Fed, puis à nouveau +2% le 19 septembre, après la baisse des Feds Funds de la FED).

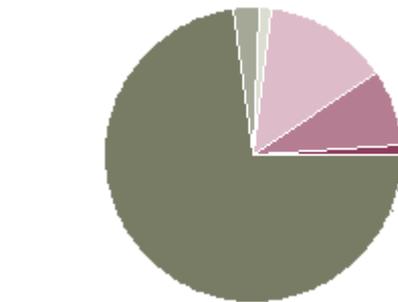
**Risque De Taux** : 0% du portefeuille avant la crise à 1% du portefeuille (vendeur de contrat Bund Future représentant les Taux d'Intérêts à 7-10 ans des Emprunts d'Etat Allemands, jouant la hausse des taux longs et la repentification des courbes de taux). Cette position a été initiée le 14/09/2007 et a fait l'objet d'une prise de profit à hauteur de 50%. (position initiale 2% de l'actif).

**Portage d'Alpha** : environ 14% du portefeuille : repositionnement progressif sur des fonds davantage Growth et GARP que Value, Bigs caps que Small caps, valeurs défensives plutôt que cycliques. Les positions via des OPCVM jouant la hausse de la volatilité, qui ont été assez payantes durant la crise de cet été ont été réduites de 50% le 19/09/2007 à 1% de l'actif.

## Principales lignes au 30/09/2007

Ligne	Pondération
Dexia Index Arbitrage	14.60 %
Dexia Money + Risk Arbitrage	9.20 %
CAAM Arbitrage Var2	9.00 %
SGOE 0%0710 INDX	6.60 %
BNP PAR TV 301207	4.70 %
ADI Risk Arbitrages Absolu	4.40 %
Saint Honoré Signatures Plus	4.20 %
Dexia High Yield BB	4.20 %
Centrale Arbitrage Volatilité I	3.70 %
Alternatime	3.30 %
<b>Poids des 10 premières lignes</b>	<b>63.90 %</b>

## Allocation d'actifs au 30/09/2007



73.68 %	Fonds d'Arbitrage
3.02 %	Fonds Long Only
1.03 %	Long / Short Equities
13.84 %	Portage d'Alpha
8.43 %	Obligations Haut Rendements
1.00 %	Stratégie hausse de taux longs

## Achats / Renforcements sur le mois

Titre	Mois m-1	Mois m
Dexia High Yield BB	2.90 %	4.20 %
Saint Honoré Signatures Plus	2.94 %	4.23 %
BNP PAR TV 301207	4.13 %	4.69 %
Ambiose	0.76 %	2.16 %
Day Trade Action France	1.29 %	1.50 %

## Ventes / Allégements sur le mois

Titre	Mois m-1	Mois m
CDC Trésor Première Monétaire	2.30 %	0.00 %
Saint Honoré Oblig Opportunités	0.20 %	0.00 %
SGAM TV1209 EMTN	2.82 %	1.12 %
Orsay 33	2.60 %	1.19 %
SGOE 0%0710 INDX	7.12 %	6.64 %

Le présent document est à caractère purement informatif et ne constitue pas une recommandation d'achat/vente. Les décisions d'investissement sont prises au regard du prospectus disponible sur <http://im.avenirfinance.fr>. Les rapports annuel et semi-annuel sont disponibles sur demande.

\* Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Performances arrêtées au 30/09/2007. Avenir Finance Investment Managers, 53 rue La Boétie, 75008 PARIS, Tél. +33 170080800, Fax +33 170080802.