Opéra - A

Fonds Actions Europe, éligible au PEA
Rapport au 30/09/2007

avenirfinance investment managers

Une gestion quantitative innovante et performante dans l'univers des actions européennes

Notre méthode, un processus quantitatif fondé sur le momentum de cours :
- sélection des secteurs les plus porteurs.
- dans ces secteurs, sélection des titres qui ont du potentiel sur des périodes de portage moyen terme.

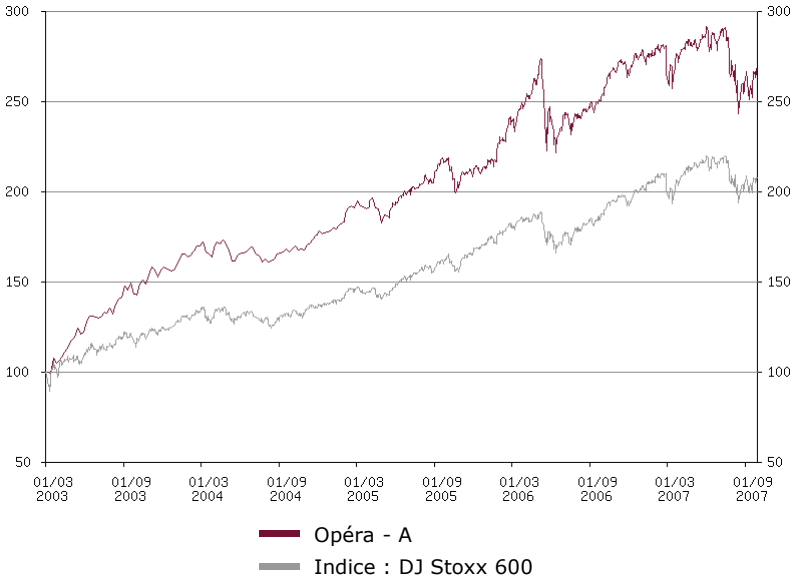
Cette méthode permet d'obtenir de la performance avec une rotation des actifs raisonnable.

Le modèle quantitatif s'adapte aux changements de contexte boursier:

- beta faible (0.2-0.3) lorsque les marchés sont baissiers,
- beta élevé (1-1.5) lorsque les marchés sont orientés à la hausse.

L'univers d'investissement est constitué de deux poches d'actifs européens décorrélées :
- large caps (60% à 100%)
- small caps (0% à 40%)

L'objectif du fonds est de surperformer le DJ Stoxx 600 (dividendes non réinvestis) à long terme.



Performances (*)	Fonds	Indice
1 mois	1.53 %	0.51 %
6 mois	-2.82 %	0.97 %
1 an	5.65 %	10.67 %
2007	-2.88 %	3.45 %
2006	29.66 %	17.81 %
2005	19.30 %	23.51 %
2004	13.59 %	9.47 %
2003	33.39 %	-

Risque sur 1 an

Volatilité	16.93 %
Tracking Error	4.98 %
Alpha Jansen	-6.00
Bêta	1.17
Ratio d'information	-0.97
Ratio de Sharpe	0.12

Notations

Morningstar	★★

Caractéristiques

Classification AMF :	Action des pays de la Communauté Européeenne
Code ISIN :	FR0007070016
Date de création :	15/02/2002
Indice de référence :	DJ Stoxx 600
Devise :	EUR
Valorisation :	Quotidienne
Collecte :	Quotidienne, avant 11:00
Actif du fonds :	26,28 M€ au 28/09/2007
VL :	67,56 € au 28/09/2007
Durée min. de souscription recommandée :	+ de 5 ans
Frais de souscription :	cf. prospectus
Frais de rachat :	Néant
Frais de gestion fixes :	2.1528 % TTC
Frais de gestion variables :	17.94 % TTC de la différence (si positive) entre la performance du FCP et du 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.

Opéra-A

Fonds Actions Europe, éligible au PEA
Rapport au 30/09/2007

avenirfinance investment managers

Commentaire de gestion

Depuis Mai 2006 le processus de gestion financière d'Opéra, de momentum sur des bases quantitatives, n'était appliqué qu'à hauteur de 50% de l'actif de l'OPCVM, 50% de l'actif était exposé à un proxy de benchmark de l'indice Stoxx 600 essentiellement via des grosses capitalisations défensives. L'objectif des gestionnaires était de limiter le Max Draw Down du fonds qui était conséquent et inquietait les souscripteurs du fonds.
Les premiers mois de l'année 2007 ont été mis à profit pour développer un processus quantitatif d'optimisation du modèle existant, qui permet de limiter significativement les Draw Down relatifs du fonds versus son indice. Après avoir été back-testé sur une période de presque trois années, optimisé de manière quantitative et validé sur le plan opérationnel, il est mis en oeuvre depuis le 15 juin 2007.

Initiation : Téléfonica, SGL Carbon, Galp Energia, Nokia, Nestle, Heineken...
Cession : Bouygues, Electrolux, Fiat, GKN, IFIL Investments, Orkla...

Principales lignes au 30/09/2007

Ligne	Pondération
CDC Trésor Première Monétaire	5.73 %
Telefonica	2.87 %
Neslte	2.66 %
Siemens	2.25 %
Volksvagen	1.97 %
Billiton PLC	1.87 %
Porsche	1.70 %
Amec	1.74 %
Fugro	1.65 %
Nokia	1.64 %
Poids des 10 premières lignes	**24.08 %**

Répartition sectorielle au 30/09/2007

Secteur	Fonds	Indice
Health Care	3.10 %	7.10 %
Financials	21.10 %	29.80 %
Telecommunications	4.60 %	6.40 %
Technology	1.80 %	3.80 %
Consumer Services	2.70 %	7.20 %
Consumer Goods	12.90 %	12.20 %
Oil & Gas	9.70 %	8.70 %
Utilities	3.60 %	6.70 %
Basic Materials	12.90 %	7.70 %
Industrials	27.50 %	10.50 %

Allocation géograph. au 30/09/2007

Zone	Pondération
DE	22.15 %
GB	20.33 %
FR	10.66 %
ES	10.45 %
CH	8.96 %
NL	6.02 %
SE	4.86 %
IT	3.28 %
BE	3.15 %
Autre	10.13 %

Capitalisation au 30/09/2007

Capitalisation	Pondération
1-3 Mds	6.01 %
3-5 Mds	11.26 %
5-10 Mds	10.96 %
10-30 Mds	22.51 %
30-50 Mds	11.36 %
50-100 Mds	22.86 %
100-300 Mds	15.05 %

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.