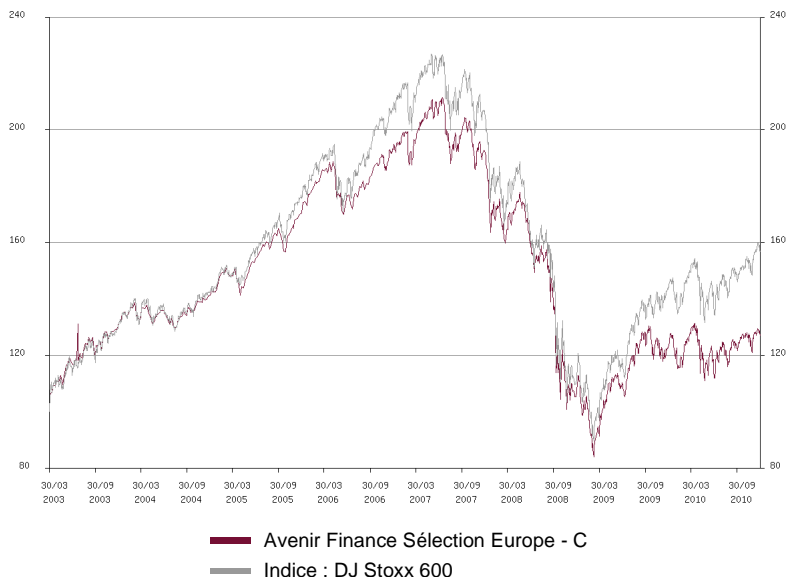


AVENIR FINANCE SELECTION EUROPE est un fonds d'actions des pays de la zone euro dont la philosophie de gestion est de performer grâce à l'utilisation d'une gestion dynamique et quantitative. Le portefeuille est construit selon un processus se déroulant en deux étapes : - en premier lieu, la mesure de prime de risque - dans un second temps, la construction réelle du portefeuille via une optimisation du rendement espéré sous contrainte de risque. Le FCP est géré selon une méthode de gestion quantitative développée chez AVENIR FINANCE INVESTMENT MANAGERS qui permettra de sélectionner des valeurs parmi celles de l'indice de référence selon des critères de prime de risque. Elle est définie pour chaque action de l'univers d'investissement comme étant le taux d'actualisation qui égalise les cash-flows futurs anticipés au cours actuel, moins le taux du marché monétaire. La mesure des primes de risque repose sur un modèle de valorisation développé par l'équipe de gestion du fonds. Ce dernier retraite systématiquement les données issues des comptes publiés par les entreprises afin d'établir une projection raisonnable des cash-flows futurs de chaque entreprise. Ces séries de cash-flow anticipées sont alors comparées aux prix actuels du marché afin de déterminer la prime de risque de chaque titre.



Performances (*)	Fonds	Indice
1 mois	5.03 %	5.80 %
6 mois	11.19 %	13.85 %
2010	3.54 %	9.43 %
2009	14.20 %	28.57 %
2008	- 44.25 %	- 46.00 %
2007	- 0.26 %	- 0.17 %
2006	13.31 %	17.81 %
2005	20.62 %	23.51 %
2004	8.36 %	9.47 %
Depuis le lancement	4.45 %	-

### Caractéristiques

Classification AMF :	Actions des pays de la communauté Européenne
Code ISIN :	FR0007025549
Date de création :	17/09/1998
Indice de référence :	DJ Stoxx 600
Devise :	EUR
Valorisation :	Quotidienne
Collecte :	Quotidienne, avant 11:00
Actif du fonds :	11,44 M€ au 31/12/2010
VL :	159,23 € au 31/12/2010
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 :	23.92 % TTC dès lors que la performance du FCP excède le benchmark
Réglement :	J+2
Dépositaire :	CM-CIC Securities
Valorisateur :	CACEIS FASTNET

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://fm.avenirfinance.fr>. Le porteur s'exposant principalement aux risques suivants : - Le risque de perte en capital - Le risque lié à la gestion discrétionnaire - Le risque de marché - Le risque de change - Le risque de modèle - Le risque de liquidité Les rapports annuel et semi-annuel sont disponibles sur demande. \* Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Performances arrêtées au 31/12/2010. Avenir Finance Investment Managers, 53 rue La Boétie, 75008 PARIS, Tél. +33 170080800, Fax +33 170080802.

### Commentaire de gestion

Malgré le faible volume de transactions en ce mois de décembre, le fameux « rallye de fin d'année » semble bel et bien avoir eu lieu, au vu des performances des principaux indices actions mondiaux. En effet, les performances mensuelles et annuelles en devises locales des principaux marchés, sont respectivement les suivantes : 6.64% et 14.37% pour le S&P; 5.43% et -0.42 % pour le CAC ; 5.18% et 11.10% pour le MSCI Europe et 3.03% et -1.46 % pour le Nikkei.

Le fait marquant du mois de décembre, aura été marqué par une amélioration des perspectives macros économiques pour l'année 2011. Ainsi, aux Etats- Unis, les ventes de détail de novembre, (+0.8%) ont confirmé la meilleure orientation des dépenses des ménages. On notera également, l'extension des mesures de soutien budgétaire et fiscal annoncée par l'administration Obama. En effet, la reconduction des réductions d'impôts jusqu'en 2012 (l'équivalent de 858 milliards de dollars sur la période) et l'extension (jusqu'à fin 2011) des aides destinées aux chômeurs, sont gage de confiance pour le consommateur. L'impact de ces mesures sur la croissance en 2011 devrait être significatif et pourrait ajouter entre 0.5% et 1.5% aux estimations de croissance jusque-là publiées : de +2.3% selon les prévisions du FMI en 2011 à plus de 3% maintenant. En Europe, c'est le discours de Mr Trichet du 30 novembre dernier, qu'il faut retenir. Ce dernier, a réaffirmé son intention de préserver l'Europe et la stabilité de la zone euro : l'effet immédiat fut d'enrayer la spirale baissière dans laquelle étaient précipitées les dettes des pays les plus fragiles. Il y a eu 2.7 milliards d'euros d'achats de dettes souveraines entre le 2 et le 8 décembre. Ces montants sont loin de ceux engagés au tout début de la crise en mai, mais significatifs par rapport à cet été, où le programme avait été mis en veille.

On notera toujours la dichotomie existante entre la zone émergente et les pays occidentaux : Inflation versus Croissance. A cet effet, la banque centrale chinoise, a procédé à une nouvelle hausse du ratio des réserves obligatoires le 10 décembre dernier, pour faire face à l'augmentation des prix de l'alimentation. Sur l'année 2010, le portefeuille Avenir Finance Sélection Monde affiche une hausse de 14.57% contre 14.69% pour son indice composite de référence. La principale contribution négative se cantonne à notre sur exposition au marché Euro, à travers une gestion value pénalisée par sa thématique bancaire sur laquelle le gérant est très active. A l'inverse, les thématiques de Croissance (Franklin USA Opportunités), des M&A (Saint Honoré Europe Synergie) et des Small Caps (Montanaro European Smaller Companies) sont les principaux contributeurs à la performance. A noter, la cession du fonds de matières premières Energia, qui sera absorbé par notre fonds Ambiose, prochainement. Pour informations, le niveau de liquidités répond à une importante souscription en fin de mois. Néanmoins, le niveau d'exposition au marché a été maintenu. Le mois prochain, nous exposerons nos principaux arbitrages et convictions pour 2011.

Toute l'équipe d'AFIM, vous adresse ses meilleurs voeux pour 2011.

### Répartition sectorielle au 31/12/2010

Secteur	Fonds	Indice
Oil & Gas	8.63 %	-
Basic Materials	5.31 %	-
Industrials	11.98 %	-
Consumers Goods	14.22 %	-
Health Care	4.68 %	-
Consumers Services	9.45 %	-
Telecommunications	4.77 %	-
Utilities	14.56 %	-
Financials	14.74 %	-
Technology	1.67 %	-

### Capitalisation au 31/12/2010

Capitalisation	Pondération
1/3 Bil.	6.45 %
3/5 Bil.	8.40 %
5/10 Bil.	15.39 %
10/30 Bil.	17.88 %
30/50 Bil.	15.90 %
50/100 Bil.	25.98 %

### Allocation géographique. au 31/12/2010

Zone	Pondération
AUSTRIA	1.15 %
BELGIUM	3.85 %
DENMARK	0.83 %
FINLAND	3.73 %
FRANCE	28.56 %
GERMANY	17.57 %
ITALY	9.36 %
NETHERLANDS	10.11 %
NORWAY	0.04 %
PORTUGAL	0.60 %
SPAIN	11.50 %
SWEDEN	2.71 %

### Principales lignes au 31/12/2010

Ligne	Pondération
TOTAL	3.78 %
TELEFONICA	2.84 %
EDF	2.78 %
GDF SUEZ	2.66 %
ALLIANCE CAPITAL PME A FIP	2.47 %
<b>Poids des 5 premières lignes</b>	<b>14.53 %</b>