

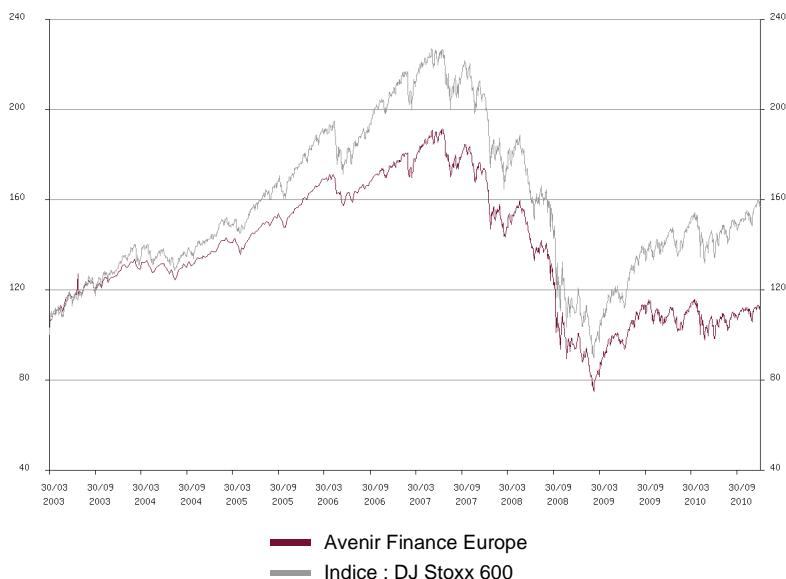
Un processus qui sélectionne les meilleurs styles de gestion "Actions européennes"

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 géographiques et sectoriels.

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.

Avenir Finance Europe est un fonds nourricier investi dans le fonds maître Avenir Finance Croissance, fonds d'actions de la communauté européenne.

Son objectif à long terme est de surperformer son indice de référence : le MSCI Europe.



| Performances (*) | Fonds | Indice |
|------------------|-----------|-----------|
| 1 mois | 4.93 % | 5.80 % |
| 6 mois | 10.54 % | 13.85 % |
| 2010 | 2.44 % | 9.43 % |
| 2009 | 13.11 % | 28.57 % |
| 2008 | - 44.83 % | - 46.00 % |
| 2007 | - 0.85 % | - 0.17 % |
| 2006 | 11.05 % | 17.81 % |
| 2005 | 16.12 % | 23.51 % |
| 2004 | 6.77 % | 9.47 % |

Notations

Allocation non renseignée

Risque sur 1 an

| | |
|----------------|---------|
| Alpha | - 11.50 |
| Bêta | 1.05 |
| RI | - 2.03 |
| RS | - 0.26 |
| Tracking error | 5.42 % |
| Vol. | 21.12 % |

Caractéristiques

| | |
|--|--|
| Classification AMF : | Actions des pays de la Communauté Européenne |
| Code ISIN : | FR0007043526 |
| Date de création : | 24/03/2000 |
| Indice de référence : | DJ Stoxx 600 |
| Devise : | EUR |
| Valorisation : | Quotidienne |
| Collecte : | Quotidienne, avant 09:30 |
| Actif du fonds : | 4,00 M€ au 31/12/2010 |
| VL : | 53,38 € 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 : | 1.7940 % TTC |
| Frais de gestion variables : | 23.92 % TTC de la différence (si positive) entre la performance du FCP et du benchmark |
| Règlement : | 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 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.

Fonds Actions Europe Rapport au 31/12/2010

Composition et commentaires relatifs au fonds maître

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 de AFIM, vous adresse ses meilleurs vœux pour 2011.

Principales lignes au 31/12/2010

| Ligne | Pondération |
|-------------------------------------|----------------|
| BANCO SANTANDER S.A. | 3.39 % |
| BANCO DE BILBAO VIZCAYA S.A. | 2.91 % |
| ACCIONA S.A. | 2.57 % |
| BANKINTER SA | 2.40 % |
| REPSOL | 2.28 % |
| Poids des 5 premières lignes | 13.55 % |

Répartition sectorielle au 31/12/2010

| Secteur | Fonds | Indice |
|--------------------|---------|--------|
| Financials | 18.83 % | - |
| Industrials | 16.09 % | - |
| Consumers Goods | 11.82 % | - |
| Utilities | 10.35 % | - |
| Basic Materials | 7.62 % | - |
| Oil & Gas | 7.23 % | - |
| Consumers Services | 6.96 % | - |
| Telecommunications | 4.98 % | - |
| Health Care | 3.59 % | - |
| Technology | 2.54 % | - |

Capitalisation au 31/12/2010

| Capitalisation | Pondération |
|----------------|-------------|
| < 1 Bil. | 0.04 % |
| 1/3 Bil. | 9.40 % |
| 3/5 Bil. | 13.19 % |
| 5/10 Bil. | 13.48 % |
| 10/30 Bil. | 22.62 % |
| 30/50 Bil. | 11.37 % |
| 50/100 Bil. | 19.91 % |

Allocation géographique au 31/12/2010

| Zone | Pondération |
|-------------|-------------|
| SPAIN | 29.00 % |
| FRANCE | 21.44 % |
| GERMANY | 14.11 % |
| ITALY | 6.26 % |
| NETHERLANDS | 5.58 % |
| BELGIUM | 5.13 % |
| SWEDEN | 3.47 % |
| FINLAND | 2.63 % |
| AUSTRIA | 1.42 % |
| PORTUGAL | 0.52 % |
| DENMARK | 0.39 % |
| NORWAY | 0.05 % |

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 31/12/2010. Avenir Finance Investment Managers, 53 rue La Boétie, 75008 PARIS, Tél. +33 170080800, Fax +33 170080802.