

Une gestion quantitative innovante et performante dans l'univers du marché des Changes

Agata Forex IM, grâce une approche systématique, permet une **decorrélation** totale avec les principales classe d'actifs (actions, obligations).

Les opérations sur le marché des change constituent le moteur essentiel de performance du fonds. Celles-ci sont pilotées par un programme quantitatif dit de « trend following ».

Le marché couvert est celui de l'EUR/USD. Le cours de change observé est le fixing ECB et l'exposition maximum est de 2 en valeur absolue.

Le fonds a comme caractéristiques principales :

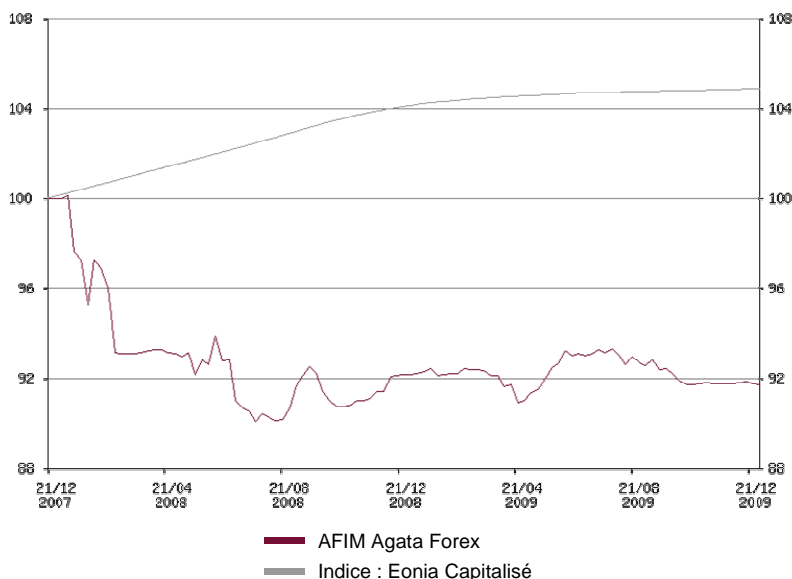
- 1) d'être simple et transparent : change à terme à 48 heures, couple unique de devises, référence exclusive à un fixing pour réaliser les transactions,
- 2) d'être liquide : le marché des changes est le plus liquide au monde,
- 3) de n'effectuer qu'un faible nombre de transactions : en moyenne de 35 à 50 dans l'année.

Principales lignes au 31/12/2009

Ligne	Pondération
BTF	84.00 %
OPCVM Monétaires	9.25 %
Poids des 2 premières lignes	93.25 %

Risque

VaR 7 jours 95%	0.53
Vol moyenne annuelle	2.05 %



Performances (*)	Fonds	Indice
1 mois	-0.02 %	0.03 %
6 mois	-1.48 %	0.18 %
2009	-0.48 %	0.72 %
2008	-7.81 %	4.00 %
Depuis le lancement	-8.28 %	4.86 %

Caractéristiques

Classification AMF :	Diversifiés
Code ISIN :	FR0010542498
Date de création :	21/12/2007
Indice de référence :	Eonia Capitalisé
Devise :	EUR
Valorisation :	Hebdo. le vendredi
Collecte :	Hebdo. le jeudi, avant 11:00
Actif du fonds :	4,27 M€ au 31/12/2009
VL :	91,72 € au 31/12/2009
Durée min. de souscription recommandée :	+ de 2 ans
Frais de souscription :	cf. prospectus
Frais de rachat :	Néant
Frais de gestion fixes :	1.5000 % TTC
Frais de gestion variables :	20% TTC dès lors que la performance du FCP excède le benchmark
Réglement :	J+2
Dépositaire :	RBC Dexia Invest. Services Bank
Valorisateur :	RBC Dexia Invest. Services

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>. le porteur s'exposant principalement aux risques suivants définis dans le prospectus : - Le risque de perte en capital - Le risque de modèle - le risque de change - Le risque de taux - Le risque de crédit. Les rapports annuel et semi-annuel sont disponibles sur demande. * Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Performances arrêtées au 31/12/2009. Avenir Finance Investment Managers, 53 rue La Boétie, 75008 PARIS, Tél. +33 170080800, Fax +33 170080802.

Commentaire de gestion

Malgré un volume anémique sur les derniers jours du mois, le fameux « rallye de fin d'année » a bel et bien eu lieu, et les marchés financiers affichent dans leur ensemble, de belles progressions et clôturent ainsi l'année sur une note encore plus positive que ne le laissait espérer le mois de novembre. Les performances mensuelles et annuelles en devises locales des principaux marchés, sont respectivement les suivantes :

1,78% et 23,45% pour le S&P; 6,96% et 22,32% pour le CAC40; 6% et 26,99% pour le DJ Eurostoxx et 12,84% et 19,04% pour le Nikkei.

Alors que le mois de novembre se terminait avec les mésaventures de Dubaï, les bons chiffres sur le marché du travail américain ont marqué ce mois de décembre. En effet, les investisseurs se sont rapidement convaincus que Dubaï était un épiphénomène et qu'une crise systémique n'était pas à craindre. L'agréable surprise est venue du rapport sur l'emploi américain où les destructions d'emplois sont ressorties nettement inférieures aux attentes : les entreprises n'ont détruit que 11.000 postes de travail en novembre contrairement aux attentes, qui tablaient encore sur 125.000 suppressions.

Du côté des banques centrales, on pense progressivement aux politiques de sorties de crise : La BCE de son côté, a annoncé une fin progressive des dispositifs exceptionnels de refinancement : ces opérations passant de 12 à 6 mois, et ce, dès le 16 décembre, certes pour des montants encore illimités, mais assortis dorénavant d'un taux flottant.

La FED quant à elle, a proposé la création de comptes à terme rémunérés pour que les banques puissent y déposer leurs réserves et ainsi freiner la transmission des liquidités (on parle de 1100 Milliards de \$), en d'autres termes, le spectre de l'inflation paraît s'éloigner...

Sur le plan macroéconomique, à noter le plan de relance de quelques 184 millions d'euros au Japon, destiné à promouvoir des logements verts ou bien encore à favoriser l'achat d'appareils électroménagers par des aides à la consommation. Notons également - et il est assez rare pour le souligner- la très bonne tenue du marché japonais sur ce mois de décembre (+8.82% en devise locale), alors qu'il était le seul grand marché à avoir perdu du terrain depuis septembre, le rendant alors l'un des moins chers du monde.