

**AFIM OFP - Perspectives et anticipations à 3-6 mois
sur les taux, devises, actions et matières premières**

L'économie mondiale est désormais entrée dans une nouvelle ère, celle des ajustements économiques internationaux avec d'un côté les pays développés à la recherche d'un second souffle et pressés par leurs endettements, et de l'autre les pays émergents dont le modèle de croissance, qui s'appuyait essentiellement sur les exportations, doit se réorienter vers sa consommation domestique. Ce rééquilibrage attendu et nécessaire prendra cependant du temps, et ne pourra se mettre en place que dans un cadre international et coordonné entre les Etats et leurs Banques Centrales. Pour l'instant, les orientations des principales autorités financières apparaissent non adaptées car isolées, avec des orientations monétaires prises dans l'urgence pour répondre au risque de rechute.

Zone Euro - Ralentissement économique, légère baisse des taux, stabilité des actions

Après un bon premier semestre (2% de croissance, portée par l'Allemagne), la zone Euro connaîtra un ralentissement sensible de la croissance au cours des six prochains mois, pénalisée par la hausse de l'Euro et la fin des plans de soutien des Etats. La hausse des prix restera faible (+1% hors éléments volatils). Cette situation macroéconomique profitera légèrement aux emprunts d'Etat moyen long terme, dont les rendements devraient baisser de 10 à 15 points de base. Les marchés d'actions ont déjà intégré cette donnée et sont proches de leur prix d'équilibre.

Amérique du Nord - Ralentissement économique, affaiblissement du dollar, hausse des taux

La croissance reste faible d'ici la fin de l'année 2010, avec moins de 2% attendus au second semestre. La Réserve Fédérale devrait continuer ses achats d'obligations et favoriser l'affaiblissement de sa monnaie, de 3% à 4% supplémentaires (1,43 contre euro). Ces éléments sont déjà intégrés par le marché d'actions, qui est à son prix d'équilibre. Les marchés obligataires ont quant à eux sur anticipé la faiblesse de l'économie et les achats d'actifs de la FED ; ils devraient s'affaiblir significativement et les taux à 5-7 ans devraient remonter de 60 points de base.

Asie

Le Japon s'est définitivement installé en déflation, avec une monnaie sur ses plus hauts historiques contre USD. La Chine, quant à elle, devrait continuer à prendre les mesures nécessaires pour prévenir tout risque inflationniste, et de bulle sur ses actifs immobiliers.

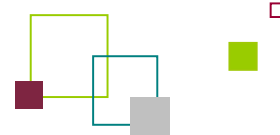
Les injections de liquidités des banques centrales tendent à réduire les écarts entre les prix des actifs et à accroître très fortement la corrélation entre les différentes classes d'actifs.

**
*

A propos d'Avenir Finance - www.avenirfinance.fr : Avenir Finance est un groupe financier indépendant coté spécialisé dans la gestion privée et la gestion d'actifs. Avenir Finance s'appuie sur son réseau Avenir Finance Gestion Privée, son site Sicavonline et les grands acteurs de la gestion privée pour proposer aux investisseurs privés aisés une offre patrimoniale complète, moderne et à forte valeur ajoutée. En gestion d'actifs, le groupe propose une gamme de fonds et d'investissements gérés par un pôle unique d'expertises développées en performance absolue, allocation d'actifs et immobilier ancien de prestige.

Avenir Finance
Cyril Lureau
Directeur Général Délégué
Tél : 04 27 70 54 00
Email : actionnaire@avenirfinance.fr

Stéphanie du Ché
Responsable Communication
Tél : 04 27 70 54 07
Email : s.duche@avenirfinance.fr



Prévisions - Chiffres

| <i>Euro</i> | | | Today | Forecast | Diff. |
|-------------|------------------|-------------------------|----------|----------|--------------|
| | | | 15/10/10 | 3 - 6m | |
| EURO | Short Term Rates | (Euribor) | 0.96 | 0.80 | -0.16 |
| | Long Term Rates | Ger. (5-7y) | 1.82 | 2.00 | 0.18 |
| | | E4 (Ger, Fra, Ita, Esp) | 2.27 | 2.15 | -0.12 |
| EUR | | | 173 | 180 | 4% |

| <i>Europe (Non-Euro)</i> | | | Today | Forecast | Diff. |
|--------------------------|------------------|--------------|-------|----------|-------------|
| United Kingdom | Short Term Rates | (Base/Libor) | 0.74 | 0.80 | 0.06 |
| | Long Term Rates | (5-7y) | 1.88 | 2.10 | 0.22 |
| | GBP Index (OFFP) | | 103 | 108 | 5% |
| | EUR - GBP | | 0.88 | 0.83 | -6% |

| <i>North America</i> | | | Today | Forecast | Diff. |
|----------------------|------------------|---------|----------|----------|---------------|
| | | | 00,01,00 | 3 - 6m | |
| United States | Short Term Rates | (Eonia) | 0.60 | 0.80 | 0.20 |
| | Long Term Rates | (5-7y) | 1.43 | 2.00 | 0.57 |
| | USD Index (OFFP) | | 92.17 | 88.75 | -3.71% |
| | USD - EUR | | 1.3955 | 1.43 | 2% |

| <i>Asia-Pacific</i> | | | Today | Forecast | Diff. |
|---------------------|------------------|------------|----------|----------|---------------|
| | | | 00,01,00 | 3 - 6m | |
| Japan | Short Term Rates | (3m Libor) | 0.14 | 0.18 | 0.04 |
| | Long Term Rates | (5-7y) | 0.44 | 0.50 | 0.06 |
| | JPY Index (OFFP) | | 276.38 | 267 | -3.39% |
| | JPY - USD | | 81 | 81 | 0.00% |
| Australia | Short Term Rates | (3m Libor) | 4.78 | 4.23 | -0.55 |
| | AUD Index (OFFP) | | 135 | 130 | -3.70% |
| | AUD - USD | | 0.986 | 0.976 | -1.01% |

| <i>Actions et Crédit</i> | | | Today | Forecast | Diff. |
|----------------------------|--------------|--|----------|----------|---------------|
| | | | 00,01,00 | 3 - 6m | |
| DJ EuroStoxx 600 | index | | 266.00 | 270.00 | 2% |
| SP500 | index | | 1180.00 | 1210.00 | 3% |
| US Investment Grade | spread index | | 175.00 | 125.00 | -50.00 |

Cette note résume les analyses et prévisions de l'équipe de gestion des fonds AFIM-OFP en matière économique et financière. Les informations ne doivent pas être considérées comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de part du fonds. Les décisions d'investissement sont prises au regard du prospectus disponible sur le site d'Avenir Finance IM: <http://im.avenirfinance.fr> au même titre que les rapports de gestion.

Avenir Finance Investment Managers (AFIM), société de gestion agréée par la COB en 1997, assure la conception et la gestion d'OPCVM ainsi que la gestion individuelle de portefeuilles pour sa clientèle privée haut de gamme et institutionnelle.

**
*

A propos d'Avenir Finance - www.avenirfinance.fr : Avenir Finance est un groupe financier indépendant coté spécialisé dans la gestion privée et la gestion d'actifs. Avenir Finance s'appuie sur son réseau Avenir Finance Gestion Privée, son site Sicavonline et les grands acteurs de la gestion privée pour proposer aux investisseurs privés aisés une offre patrimoniale complète, moderne et à forte valeur ajoutée. En gestion d'actifs, le groupe propose une gamme de fonds et d'investissements gérés par un pôle unique d'expertises développées en performance absolue, allocation d'actifs et immobilier ancien de prestige.

Avenir Finance
Cyril Lureau
Directeur Général Délégué
Tél : 04 27 70 54 00
Email : actionnaire@avenirfinance.fr

Stéphanie du Ché
Responsable Communication
Tél : 04 27 70 54 07
Email : s.duche@avenirfinance.fr

