

Lettre hebdomadaire AFIM OFP

16/09/2011 - 23/09/2011
Septembre 2011 - Semaine 172

Performances des Fonds et Grandes classes d'Actifs

	1 sem	1 mois	3 mois	6 mois	2011	1 an	Creation	Valeur
Fonds AFIM OFP et Indices de Référence								
AFIM OFP 150 (A brut de frais)	+ 0,71%	+ 1,33%	+ 3,79%	+ 6,11%	+ 6,58%	+ 5,50%	+ 16,02%	1160,2
Eonia Capitalisé	+ 0,02%	+ 0,08%	+ 0,24%	+ 0,51%	+ 0,66%	+ 0,82%	+ 4,07%	104,07
AFIM OFP 400 (A brut de frais)	+ 0,57%	+ 1,90%	+ 6,24%	+ 11,33%	+ 12,83%	+ 12,30%	+ 21,51%	1215,1
Eonia Capitalisé	+ 0,02%	+ 0,08%	+ 0,24%	+ 0,51%	+ 0,66%	+ 0,82%	+ 1,49%	104,07
AFIM OFP SOV (A brut de frais)	+ 0,36%	+ 1,02%	+ 5,01%	+ 9,21%	+ 8,45%	+ 4,41%	+ 8,32%	1083,2
ML Gov Euro AAA-AA	+ 0,36%	+ 0,23%	+ 3,33%	+ 4,85%	+ 4,52%	+ 0,63%	+ 2,86%	1028,6
Obligations et Actions								
ML EUR Broad	+ 0,16%	+ 0,08%	+ 2,35%	+ 3,76%	+ 3,44%	+ 0,44%	-	228,46
ML European Gov Bonds	+ 0,35%	+ 0,28%	+ 3,55%	+ 4,51%	+ 4,02%	+ 0,25%	-	545,38
ML Europe Corporate (IG)	- 0,50%	- 0,94%	- 1,19%	+ 0,86%	+ 0,92%	- 0,94%	-	218,56
ML High Yield	- 2,17%	- 3,68%	- 10,51%	- 9,75%	- 6,41%	- 6,30%	-	168,66
S&P 500	- 6,54%	- 2,23%	- 11,46%	- 12,42%	- 9,64%	+ 1,03%	-	1136,4
FTSE 100	- 5,62%	- 1,22%	- 10,71%	- 12,58%	- 14,12%	- 8,66%	-	5066,8
Bovespa	- 6,96%	- 1,03%	- 13,01%	- 21,48%	- 23,19%	- 22,62%	-	53230
Stoxx	- 6,59%	- 6,57%	- 24,58%	- 27,53%	- 26,17%	- 22,92%	-	202,64
Spread Emerging Debt (EMBI+)	+ 74 bp	+ 85 bp	+ 141 bp	+ 163 bp	+ 177 bp	+ 141 bp	-	448,60
Changes et Matières Premières								
EUR USD	- 1,93%	- 6,06%	- 4,45%	- 4,28%	+ 0,77%	+ 1,39%	-	1,3519
EUR GBP	+ 0,34%	+ 0,37%	- 1,10%	+ 0,72%	+ 2,20%	+ 3,24%	-	0,8757
USD JPY	- 0,80%	- 0,33%	- 5,33%	- 5,78%	- 5,97%	- 9,53%	-	76,260
DJ UBS (ex AIG) CI	- 9,14%	- 11,17%	- 7,67%	- 13,44%	- 8,51%	+ 10,19%	-	421,20
Crude Oil	- 5,79%	- 0,73%	- 0,52%	- 6,46%	+ 16,83%	+ 39,35%	-	108,43
Gold	- 6,61%	- 11,06%	+ 10,38%	+ 16,54%	+ 18,29%	+ 29,66%	-	1677,0
Metaux Industriels								
LME-Copper, Grade A Cash	- 15,32%	- 16,85%	- 18,01%	- 24,44%	- 23,91%	- 6,85%	-	7343,0

En forte hausse sur la semaine, les fonds AFIM-OFP bénéficient de leurs stratégies de taux d'intérêt (sensibilités négatives et US Réserve Fédérale «twist opération») et de changes (vente monnaies sur la zone Asie-Pacifique).

AFIM-OFP150 a surperformé AFIM-OFP400 sur la semaine, dont les stratégies longues sur les actions européennes, mises en place sur les derniers jours, ont ralenti la progression. Les marchés actions européens devraient rebondir à l'approche du Comité de Politique Monétaire de la Banque Centrale Européenne (BCE) au début du mois d'octobre, et surperformer ainsi le marché américain. AFIM-OFP400 est long de 9% d'actions européennes.

La semaine aura été marquée par la chute des marchés émergents, et la dégradation des primes de risque sur la dette de ces Etats. Les matières premières ont également fortement reculé, sous les craintes d'un ralentissement mondial après la révision à la baisse des perspectives de croissance mondiale par le FMI.

Il s'agit désormais de saisir les opportunités dans des marchés très volatiles, où la probabilité d'un rebond européen est de plus en plus probable, dans l'attente d'une décision européenne à la fois politique (renforcement du potentiel d'intervention de l'EFSF) et monétaire (baisse des taux et achats de dettes des Etats).

AFIM OFP 150 Fund

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	
2008	2008												
2009	+1,46%					-0,01%	+0,94%	+0,69%	+1,26%	+0,54%	-1,33%	-0,62%	
2010	+6,57%	+1,38%	+0,65%	+0,11%	+1,77%	+0,34%	+0,70%	+0,52%	+0,12%	+0,25%	+0,19%	+0,21%	+0,11%
2011	-1,00%	+0,39%	+0,11%	+0,16%	-0,26%	-0,83%	-0,62%	+0,44%	+0,82%	-0,04%	-1,53%	+0,68%	-0,30%
2011	+6,07%	-0,38%	+0,75%	-0,38%	-0,35%	+1,59%	+0,81%	+1,19%	+1,22%	+1,48%			

© AFIM OFP Research - Up to 09/23/2011 (Unit A - Net of Fees)

AFIM-OFP150 continue sa progression (+71pb sur la semaine), favorisé par l'aplatissement de la courbe des taux américaine et la baisse du dollar australien. La sensibilité reste négative (-1,6) alignée sur nos modélisations.

Les interventions de plus en plus répétées de dirigeants européens sur une plus grande capacité d'intervention de l'EFSF, et la reconnaissance par des membres de la BCE d'une inflation plus basse (soutenue par une décélération économique et une baisse sensible des matières premières).

AFIM OFP 400 Fund

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	
2008	2008												
2009			-0,01%	+1,65%	+0,06%	+0,97%	+0,67%	+0,26%	+0,20%	+0,74%	+0,36%	-0,63%	
2010	+1,46%	+1,21%	+0,10%	+0,24%	-0,32%	-1,28%	-0,13%	+0,75%	+1,21%	+0,38%	-1,86%	+1,21%	0,00%
2011	+12,05%	-0,61%	+1,11%	-0,10%	-0,70%	+3,68%	+1,70%	+2,47%	+1,72%	+2,26%			

© AFIM OFP Research - Up to 09/23/2011 (Unit A - Net of Fees)

AFIM-OFP400 a également bénéficié de ses stratégies de taux et changes (+57pb sur la semaine). Des positions longues sur les actions européennes ont été initiées (+11,5%) alors que les indices Eurostoxx et CAC s'éloignaient beaucoup trop de nos valeurs d'équilibres théoriques. Une partie est couverte par des ventes sur le marché américain SP500 (-5%). Nous attendons une surperformance des marchés européens sur ces niveaux de valorisations.

Fig. 1 : AFIM OFP 150 (Part A, Net de Frais)

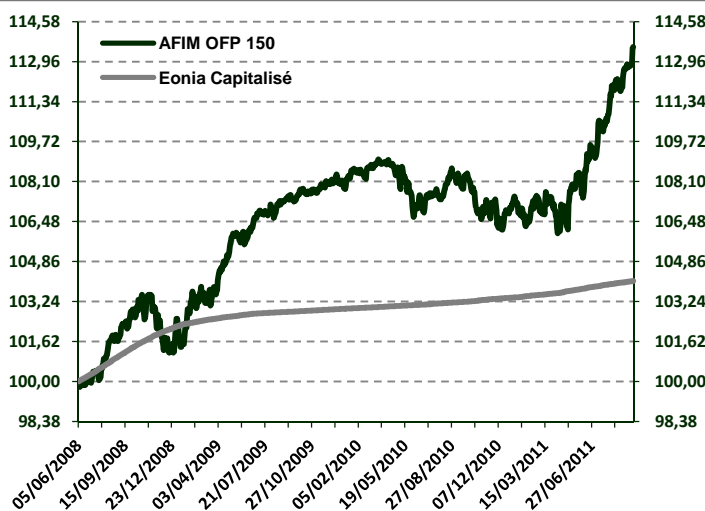
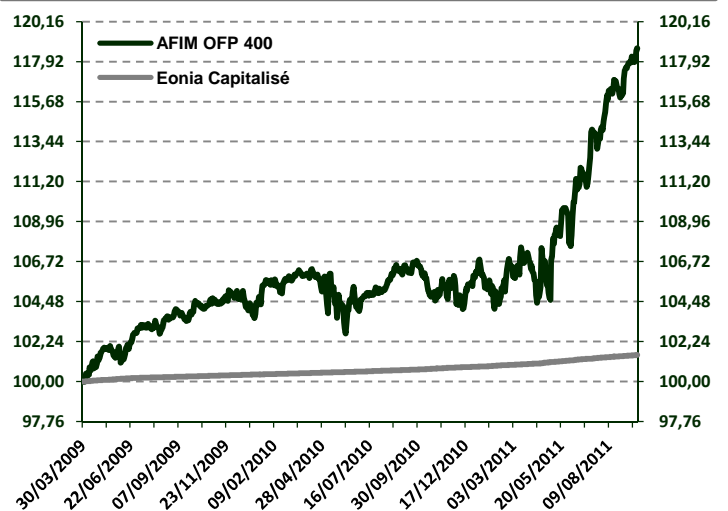


Fig. 2 : AFIM OFP 400 (Part A, Net de Frais)



AFIM OFP EURO Sovereign AAA-AA Fund

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2010	-0,35%	-1,58%			-0,12%	+0,08%	+1,34%	+2,99%	-0,50%	-1,17%	-1,82%	-1,08%
2011	+8,13%	+4,51%	-1,04%	+0,17%	-0,73%	+1,33%	+1,99%	+0,51%	+1,55%	+2,57%	+1,54%	
	-0,46%	+0,05%	-0,43%	+0,74%	+1,07%	-0,22%	-0,06%	+2,87%	+0,91%			

© AFIM OFP Research - Up to 09/23/2011 (Unit A - Net of Fees / Upper line fund, Lower Benchmark)

AFIM-OFP Euro Sovereign était en hausse de +36pb sur la semaine, avec un marché de la dette Euro toujours fortement soutenu par la Banque Centrale Européenne.

La probabilité d'une baisse des taux directeurs de la BCE sur le début du mois d'octobre est de plus en plus forte après la publication de statistiques consécutives décevantes.

La rechute d'activité se confirme dans certains pays européens (dont la France). Les tensions sur les dettes des Etats ne soulignent pas seulement les difficultés à trouver une solution européenne politique, elles sont aussi indicatives du risque global sur la croissance.

Le fonds reste sous pondéré en sensibilité (-1,45), essentiellement sur les pays dont la qualité est intermédiaire entre l'Allemagne et l'Italie: Belgique, Autriche et France.

Fig. 5 : AFIM OFP SOV (Part A, Net de frais)

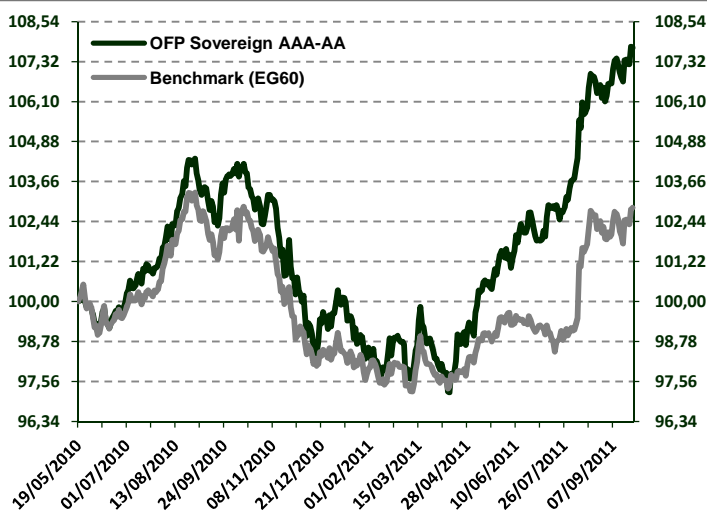
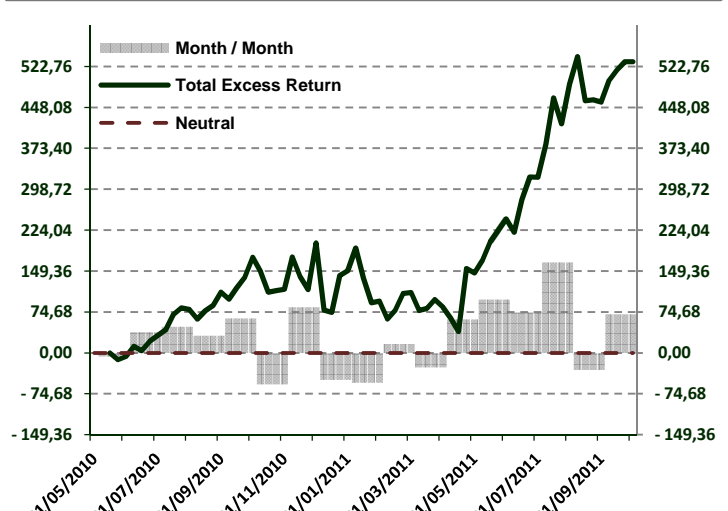


Fig. 6 : AFIM OFP SOV Surperformance (Part A, Brut de frais fixes)

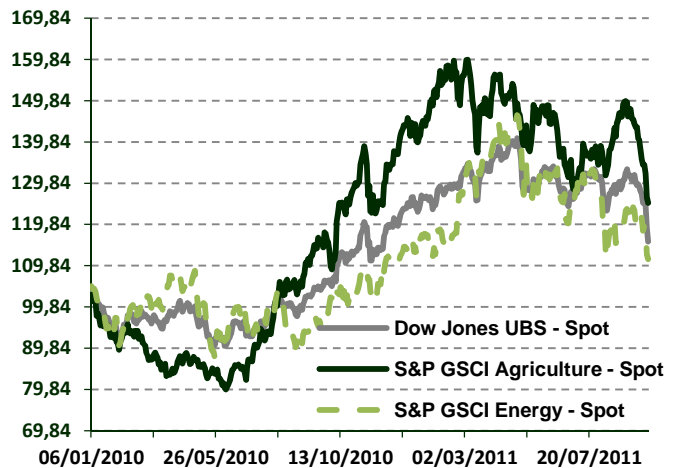
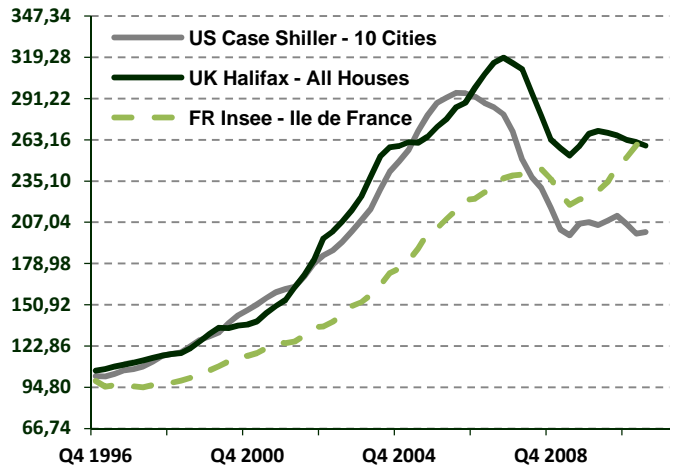
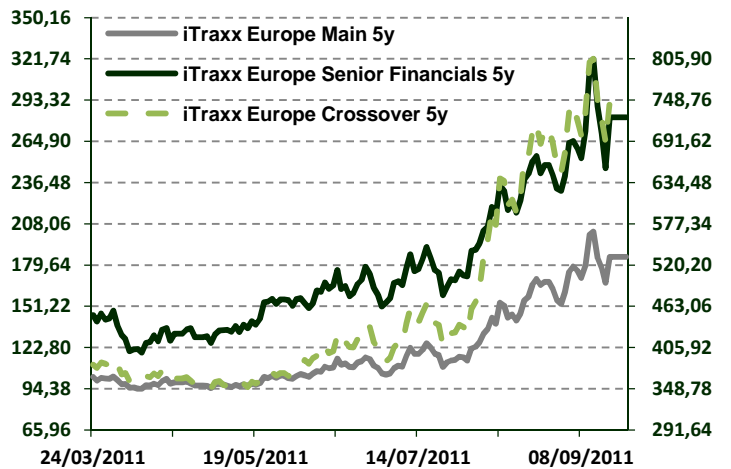
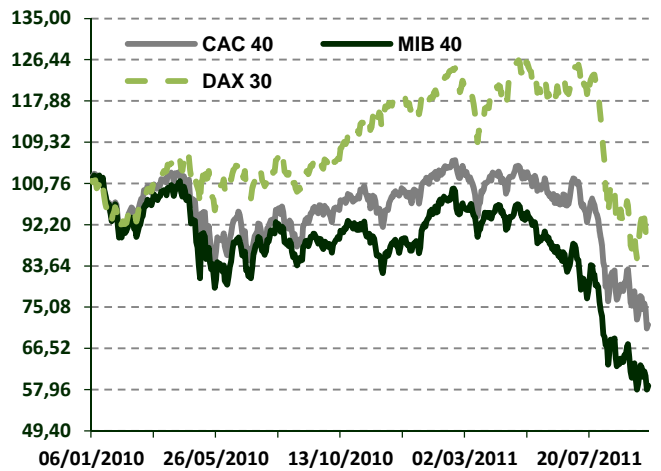


	Spot	1W	1m
Marchés Actions			
S&P 500	1136,43	- 6,54%	- 2,23%
Nasdaq	2206,86	- 4,30%	+ 3,64%
Bovespa	53230,36	- 6,96%	- 1,03%
FTSE 100	5066,81	- 5,62%	- 1,22%
Eurostoxx 50	2026,034	- 6,17%	- 7,91%
Stoxx 600	216,195	- 6,07%	- 4,61%
CAC 40	2810,11	- 7,29%	- 8,89%
MIB 40	13664,91	- 6,07%	- 7,09%
DAX 30	5196,56	- 6,76%	- 6,07%
Topix	744,54	- 3,07%	- 0,78%
Shanghai SE A Share	2548,523	- 1,98%	- 4,73%

	Spot	1W	1m
Credit (Mid Spreads en pb)			
iTraxx S15 Main 5y	185,20	167,46	166,33
iTraxx S15 XO 5y	746,35	690,45	705,94
iTraxx S15 FinSen 5y	281,44	246,35	251,14
iTraxx S15 FinSub 5y	482,60	441,07	444,52
iTraxx S15 HighVol 5y	272,57	254,40	251,25
DJ CDX S16 IG 5Y	132,97	125,32	125,465
DJ CDX XO	720,226	664,968	699,377
Itraxx SOVX	364,75	323,57	301,36
Iboxx IG (Yield)	3,99	3,94	3,95
ABX Jumbo	soon	soon	soon
Pfandbriefe	soon	soon	soon

	Q2 11	Q1 11	Q2 10
Immobilier : (1) €/m2 (2) indice			
France - National (2)	214,1	+ 1,47%	+ 7,64%
Ile de France (1)	5480	+ 3,50%	+ 17,3%
Paris (1)	8150	+ 4,60%	+ 22,5%
Royaume Uni (2)	329,77	+ 0,33%	- 1,25%
Halifax - Greater London (2)	259,492	+ 1,09%	- 1,37%
Etats Unis (2)	129,19	+ 0,08%	- 5,95%
Case Shiller - New York (2)	165,24	+ 0,76%	- 3,22%
Espagne (1)	1 752 €	- 1,43%	- 5,24%
Madrid (1)	2 352 €	- 0,40%	- 7,86%
All. - Prix Appartement (1)	2 392 €	na	na
All. - Location Ancien (1)	6,70 €	na	na

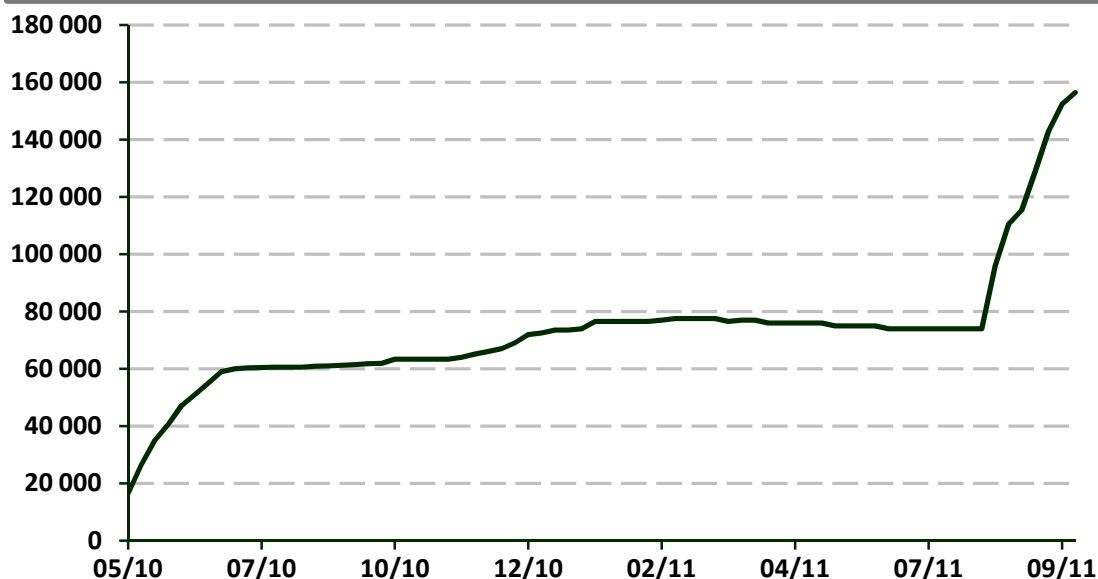
	Spot	1W	1m
Denrées Alimentaires (EUR / MT)			
Ble Fourrager Nov 11	178,71	- 3,57%	na
Ble Meunier Nov 11	191,5	- 2,79%	- 7,82%
Ble Chicago Dec 11	176,06	- 5,50%	- 9,39%
Cafe (Londres, Nov 11)	2227,93	- 7,67%	- 18,15%
Mais Nov 11	196	- 4,39%	- 6,67%
Mais Chicago Dec 11	189,48	- 6,13%	- 6,44%
Colza Nov 11	434,5	- 1,70%	+ 2,96%
Orge de Brasserie	248	- 4,89%	- 11,74%
Cacao (Londres, Dec 11)	1982,41	- 4,31%	- 10,89%
Sucre (Londres, Dec 11)	467,73	- 6,22%	- 15,99%
Soja Nov 11	344,69	- 5,49%	- 3,59%



Le CDS 5 ans Allemand atteint un nouveau plus haut historique

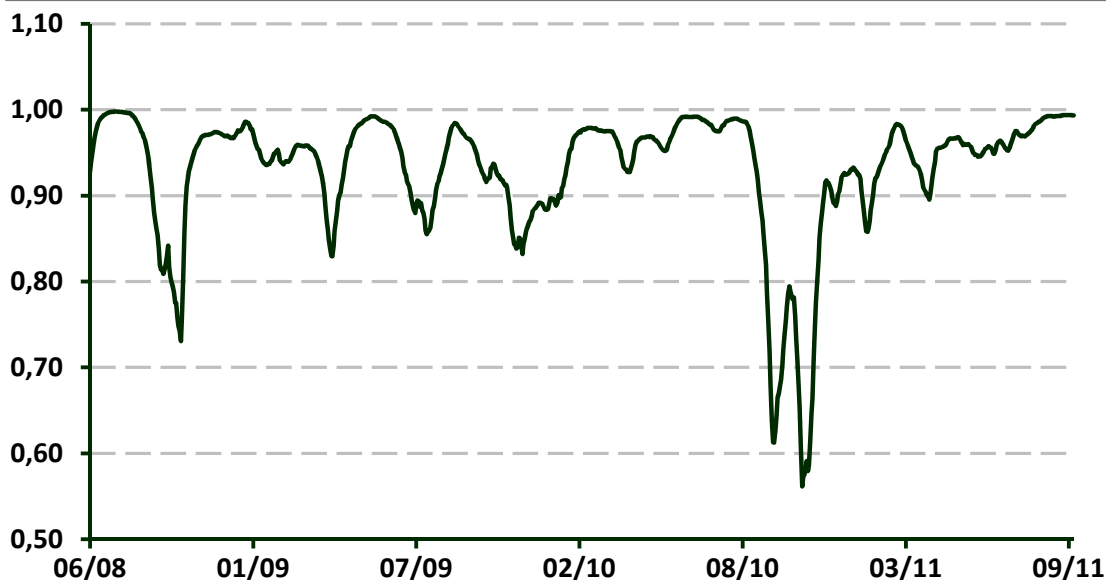
Une semaine de fortes tensions sur les marchés obligataires, l'abaissement de la notation de l'Italie par l'agence de notation S&P de A+ à A fut un rappel aux marchés, qu'au delà des discussions concernant la résolution du cas grecque, la crise de la dette souveraine en zone euro était aux portes de l'Italie. L'intervention de la BCE sur les marchés secondaires des obligations italiennes dans le cadre de son plan de d'achat d'obligations souveraines (SMP), a permis à l'écart de taux entre l'Italie et l'Allemagne de rester stable sur la semaine autour de 410 points de base.

Fig. 1 : Le programme d'achat de la BCE (SMP, Eur Millions)



La crise de la dette en Zone Euro est définitivement passée aux pays les plus sûres, après les inquiétudes sur l'Italie et la France, maintenant c'est l'Allemagne qui commence à montrer quelques signes de faiblesses. Le CDS allemand s'est écarté fortement (+30 points de base) dépassant le record de la crise de 2008, confirmant que le caractère systémique que prend la crise souveraine. Les indices actions bancaires allemands sont de plus en plus corrélés aux indices globaux européens. Ce début de convergence entre les économies européennes accélérera la prise de décision politique au niveau de la Zone Euro afin de s'atteler aux vrais enjeux de la construction européenne.

Fig. 2 : Corrélation entre l'indice Dax bancaire et l'indice EuroStoxx bancaire



FX OFP Baskets	Last	Week	Perf	FX OFP Baskets	Last	Month	Perf
Japan	299,93	291,90	+2,75%	United States	92,560	88,143	+5,01%
United States	92,560	90,507	+2,27%	Japan	299,93	287,24	+4,42%
China	47,263	46,451	+1,75%	China	47,263	45,343	+4,23%
EMU	169,40	170,16	-0,45%	Canada	130,59	130,68	-0,07%
UK	101,43	102,15	-0,71%	Norway	441,37	454,26	-2,84%
Mexico	2,9413	3,0726	-4,27%	Poland	32,254	35,112	-8,14%
New Zealand	531,05	556,12	-4,51%	Hungary	105,51	114,94	-8,21%
Chile	120,00	126,60	-5,21%	Switzerland	772,21	852,22	-9,39%
Brazil*	3,1059	3,3595	-7,55%	South Africa	105,63	116,93	-9,66%
South Africa	105,63	115,76	-8,76%	Brazil*	3,1059	3,5151	-11,64%

© AFIM-OPF Research - 09/16/2011 to 09/23/2011

*Brazil OFP x 10 000

© AFIM-OPF Research - 08/23/2011 to 09/23/2011

OPF Index, Fair Value equal to 100 on January 1st 1986

Devises d'Amérique Latine et autres devises corrélées aux matières premières

Au cours de la semaine dernière, ces devises subirent une de leurs plus fortes baisses depuis 2008, avec une dépréciation de plus de 7.5% pour le réal brésilien en dépit du soutien par la Banque Centrale Vendredi pour contenir le mouvement et apaiser les investisseurs.

Ce mouvement débuta Lundi par une faiblesse du BRL mais toucha rapidement l'ensemble du voisinage. Le peso chilien (CLP) subit une forte correction, perdant plus de 5% de par son étroite relation avec le cuivre (qui lui perdit 15% sur la semaine, cf p1 de ce document).

Fig. 9 : Indice OFP CLP et Cuivre – Prix Spots

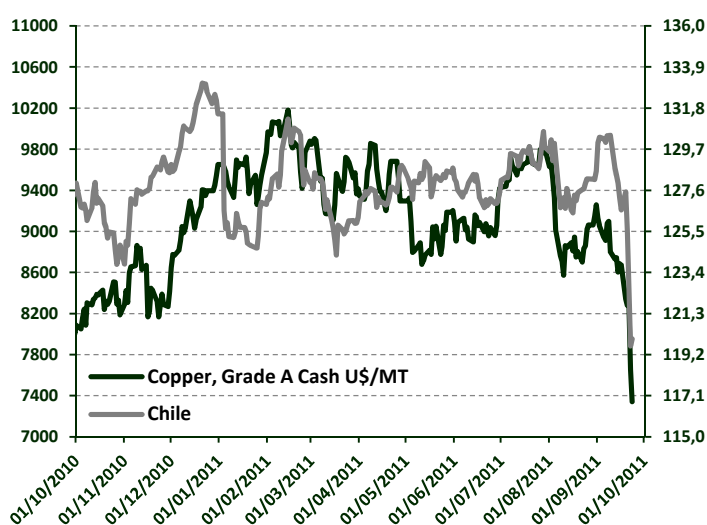
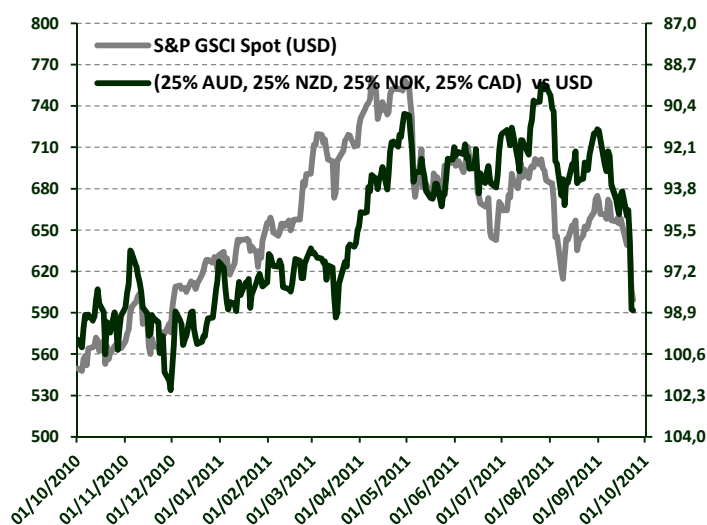


Fig. 10 : Toutes les devises matières premières souffrirent



Ce mouvement rappela les risques inhérents aux économies handicapées par des balances courantes fortement déficitaires. Ainsi, il ne fut pas surprenant de trouver le Brésil et la Pologne parmi les premiers pays à contenir la dépréciation de leurs devises. De plus, certains pays comme le Brésil ont déjà entrepris de rendre leur politique monétaire plus accommodante, réduisant de fait l'appétit des investisseurs étrangers pour la devise dans une optique de portage.

En prenant en compte ces derniers mouvements, AFIM OFP 150 et AFIM OFP 400 réduisirent leurs positions vendeuses sur le dollar australien (qui avait été augmenté en début de semaine) et continueront de réduire ces positions dans les accélérations de marches. En effet, l'écart entre valeurs théoriques des modèles et valeurs de marché ne cesse de se réduire, bien qu'il reste encore une certaine marge.

De façon intéressante, ce mouvement frappa très fortement les métaux précieux et industriels avec une chute brutale de plus de 25% sur l'argent, mouvement que l'on retrouva sur l'ouverture ce lundi avec une baisse de 100\$ sur l'or à moins de 1550\$ l'once, mais qui fut de courte durée.

Marché des Matières Premières

Les prévisions de l'équipe OFP furent introduites aux investisseurs début Septembre mettant en exergue la faiblesse à venir de l'indice global et une stabilisation sur les prix agricoles. Plus exactement, ont été présentés :

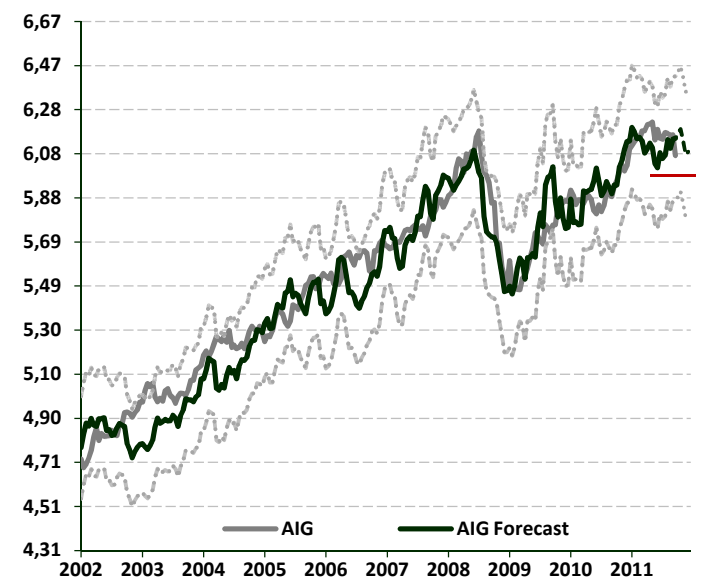
- Pour des raisons de modélisation, les modèles furent réalisés sur l'indice Dow Jones UBS Agriculture (comme proxy des céréales mais incluant Coton et Soja) et comme à l'accoutumée l'indice DJ UBS Global (anciennement AIG) qui tend à sous pondérer les énergies fossiles par rapport à d'autres indices éligibles à l'investissement (AFIM OFP 400 uniquement).
- Les résultats de l'époque pointèrent sur une baisse de 6% de l'indice général mais des prix stables dans l'agriculture dans une analyse basée essentiellement sur l'ensemble des liquidités disponibles. Ces modèles reposent sur des données économiques identifiées comme indicateurs avancés selon la méthodologie OFP ; par conséquent ils ne prennent pas en considération les anticipations de marché (sauf enquêtes d'opinion) sur par exemple une injection massive d'argent de la part des banques centrales.

Aujourd'hui, ces niveaux à la baisse furent franchis (plus rapidement qu'attendu) du à la baisse massive de certains éléments comme le cuivre ou l'argent qui contribuèrent fortement au déclin des indices (voir table ci-dessous pour les contributions). Il paraissait donc nécessaire de présenter ici nos anticipations ajustées de ce mouvement conséquent.

Fig. 11 : Performance de l'indice par composantes

Commodity	Weight	16-sept	23-sept	% w/w	Contrib
Crude Oil	13,57	87,94	80,08	-8,94%	-1,21%
Gold	12,95	1809,25	1656,95	-8,42%	-1,09%
Copper	6,8	3,927	3,316	-15,56%	-1,06%
Silver	4,36	40,69	31,185	-23,36%	-1,02%
Corn	8,26	695,62	640,38	-7,94%	-0,66%
Soybeans	7,72	1357,38	1258,12	-7,31%	-0,56%
Aluminum	4,73	2358,5	2182,75	-7,45%	-0,35%
Natural gas	9,87	3,824	3,693	-3,43%	-0,34%
Wheat	4,29	693,38	642,62	-7,32%	-0,31%
Zinc	2,47	2146,75	1896	-11,68%	-0,29%
Nickel	1,89	21492	18264	-15,02%	-0,28%
Sugar	3,03	27,54	25,02	-9,15%	-0,28%
Coffee	2,71	260,05	234,15	-9,96%	-0,27%
Heating oil	4,07	3,0012	2,806	-6,50%	-0,26%
Soybean Oil	2,81	56,17	52,7	-6,18%	-0,17%
Unleaded	3,75	28,57	27,27	-4,55%	-0,17%
Cotton	1,39	109,49	101,81	-7,01%	-0,10%
Live cattle	3,33	119,15	116,79	-1,98%	-0,07%
Lean hogs	1,99	87,97	88,78	0,92%	0,02%
Total estimate	100		421,20	-8,48%	-8,48%

Fig. 12 : Prévisions actuelles sur l'indice Global (Log du DJ UBS CI)



En s'appuyant sur ces nouveaux résultats, les indices de matières premières (en dollar) vont se maintenir dans un intervalle proche des niveaux actuels, maintenant la pression sur les devises fortement corrélées et sur les actions des secteurs des énergies et de l'extraction minière. Les fonds restent toujours non investis sur le marché de la dette entreprises et de fait n'ont pas de sensibilité aux performances de ces secteurs d'activités.

Pour le moment, les fonds maintiennent leurs positions vendeuses sur l'AUD (avec le ralentissement continu en Asie) et leurs prévisions prudentes sur ces économies fortement dépendantes des exports de matières premières et d'afflux de capitaux étrangers, que ce soit pour leurs économies dans leur globalité ou plus simplement leurs marchés actions.

Point positif, cette baisse des matières premières soulagera les ménages (prix au détail inférieur à 3.50\$ le gallon, plus bas depuis Février) et entreprises américaines par la hausse du revenu disponible puisqu'à l'heure actuelle l'emploi reste stable (prochain chiffres de l'emploi aux US le 7 Octobre). En Europe, les prix de vente au détail du gasoil et du sans plomb n'ont pas encore commencé à baisser selon la base DIREM (Données françaises du Ministère de l'Ecologie au 23 Septembre).

Depositaire - RBC DEXIA Investor Services

- Créée en Janvier 2006, RBC Dexia est détenue à parts égales par Royal Bank of Canada et Dexia.
- Et se classe dans le top 10 des banques dépositaires globales avec approximativement USD 2.5 milliards d'actifs clients en dépôt.
- Notations solides : Aa3 (Moody's), AA- (S&P)
- Plus de 5300 collaborateurs
- 16 Etablissements répartis sur quatre continents
- Plus de 100 ans d'expérience combinée sur les marchés financiers.

2 500 Milliards de dollars en dépositaire

Notation : Standard & Poor's AA-
Moody's Aa3

5300 collaborateurs

Calendrier - Evenements AFIM OFP

July 2011	August 2011	September 2011	October 2011	November 2011
Thursday 7th : <i>July Investor Group, rue la Boétie, Paris (08:45 - 09:45)</i>	None : <i>No investor Group in August</i>	Thursday 8th : <i>September Investor Group, rue la Boétie, Paris (08:45 - 09:45)</i>	Thursday 13th : <i>October Investor Group, rue la Boétie, Paris (08:45 - 09:45)</i>	Thursday 17th : <i>November Investor Group</i>
On invitation only <i>To request an invitation, please contact our sales department (see next page)</i>		On invitation only <i>To request an invitation, please contact our sales department (see next page)</i>	On invitation only <i>To request an invitation, please contact our sales department (see next page)</i>	On invitation only <i>To request an invitation, please contact our sales department (see next page)</i>

(Au 31/03/2010)

Valorisateur - CACEIS

CACEIS est un groupe bancaire dédié à une clientèle d'institutionnels et d'entreprises. Premier acteur du marché français, CACEIS est aussi l'un des leaders mondiaux de l'asset servicing.

2 330 Milliards d'euros en conservation.

A travers un large réseau, en Europe, en Amérique du Nord et en Asie, CACEIS propose une gamme complète de produits et services :

665 Milliards d'euros en dépositaire
1 060 Milliards d'euros sous administration
(Au 31/12/2009)

- banque dépositaire-conservateur
- administration de fonds
- services aux émetteurs

Notation : Standard & Poor's AA-/A-1+

CACEIS a enregistré, ces dernières années, une croissance importante de ses activités, résultat d'un fort développement commercial et d'acquisitions ciblées. En 2007, le groupe a acquis deux activités significatives sur les marchés américain et allemand.

3 500 collaborateurs
11 pays

Attentif aux besoins de ses clients internationaux, CACEIS leur permet de se concentrer sur leur cœur de métier et de réduire leurs coûts grâce à des systèmes d'information innovants et à ses équipes expérimentées.

ISO 9001 et SAS 70

CACEIS est une société du groupe Crédit Agricole. Depuis le 30 juin 2009, Crédit Agricole S.A. détient 85% du capital, Natixis conserve 15% du capital.

Informations Complémentaires

	Indice de Référence	Devise	Frais de gestion fixes	Frais de gestion variables	Valeur Nette Liquidative	Perf vs Bench (création)
AFIM OFP 150 (EUR 83 m)						
Part A	Eonia	EUR	0,65%	15% (Eonia + 150 bp)	1135,56	+ 948 bp
Part B	Eonia	EUR	0,85%	15% (Eonia + 150 bp)	1118,33	+ 842 bp
Part C	Eonia	EUR	1,25%	15% (Eonia + 150 bp)	111,68	+ 761 bp
Part U	Eonia	USD	0,90%	15% (Eonia + 150 bp)	1042,36	+ 307 bp
AFIM OFP 400 (EUR 52 m)						
Part A*	Eonia	EUR	0,95%	20% (Eonia + 400 bp)	1186,72	+ 1719 bp
Part B	Eonia	EUR	1,25%	20% (Eonia + 400 bp)	1182,79	+ 1679 bp
Part C	Eonia	EUR	1,75%	20% (Eonia + 400 bp)	117,05	+ 1556 bp
AFIM OFP EUR Sov AAA-AA (EUR 53 m)						
Part A*	BofA EUR Sov AAA-AA	EUR	0,40%	20% (> Indice Ref)	1077,42	+ 488 bp
Part B	BofA EUR Sov AAA-AA	EUR	0,60%	20% (> Indice Ref)	1075,07	+ 465 bp
Part C	BofA EUR Sov AAA-AA	EUR	0,95%	20% (> Indice Ref)	107,1	+ 424 bp

* Les parts A des fonds sont réservées aux souscripteurs fondateurs uniquement
Les performances des fonds reportées dans cette table sont nettes de tous frais

Contact - Relations Commerciales



Les fonds de la gamme OFP peuvent être souscrits naturellement à travers l'Europe, ils sont soumis au droit français ; et la part USD d'AFIM OFP 150 offre aussi une visibilité accrue de nos produits pour les investisseurs souhaitant bénéficier de la performance dans une devise étrangère.
Pour plus de détails sur la gamme de produit OFP, veuillez contacter nos responsables commerciaux.

Ils vous mettront directement en relation avec nos distributeurs locaux.

Thibault Delahaye

Avenir Finance Investment Managers

Directeur Général

Tel : (+33) 1 7008 0828

Fax : (+33) 1 7008 0802

Email : t.delahaye@avenirfinance.com

Website : <http://im.avenirfinance.fr>

53 rue de la Boétie

75008 Paris (France)

Informations Complémentaires

Ce document et toutes les pièces jointes sont strictement confidentiels et établis à l'attention exclusive de ses destinataires. Ils ne sauraient être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de l'équipe de gestion AFIM-OFP. Si vous recevez ce document et/ou toute pièce jointe par erreur, merci de le(s) détruire et de le signaler immédiatement à l'expéditeur (ofp@avenirfinance.com).

La note hebdomadaire AFIM-OFP est une lettre d'information uniquement. L'objectif est de vous renseigner sur les stratégies et anticipations des gestionnaires. 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 portefeuille pour sa clientèle privée haut de gamme et institutionnelle.