

30 novembre 2008

AGF Tresodyn



NAV: 1 175,82 EUR

AUM: 44 M. EUR

Lancement: 29/06/2001

ISIN: FR0000975492

Objectif de l'OPCVM

Fonds de fonds de gestion alternative pour la trésorerie à 2 ans, AGF Tresodyn a pour objectif de réaliser une performance significativement supérieure à celle de l'EONIA avec une volatilité contrôlée.

Chiffres clés

Nombre de fonds sous-jacents	38
Poids moyen des sous-jacents (%)	2,63%
Top 5 (% de l'actif total)	42,64%
Top 10 (% de l'actif total)	63,26%
Couverture de change (% de l'actif total)	93,65%

Commentaires du gérant

La tendance baissière du mois d'octobre s'est poursuivie durant le mois de novembre. Le S&P 500, le MSCI Europe et le MSCI World ont baissé de 7%, et le Russell 2000 de presque 12% malgré une reprise en fin de mois. Presque tous les indices boursiers ont connu des baisses de plus de 40% YTD.

Le niveau élevé de la volatilité persiste avec un indice VIX qui franchi la barre des 80 pendant le mois. Le marché reste sensible aux nouvelles telles que le plan de sauvetage de Citigroup, les problèmes financiers de GM, le plan d'achat gouvernemental des obligations émises par Fannie Mae et Freddie Mac et les changements politiques d'une nouvelle administration américaine démocrate.

Suite à cette incertitude sur les marchés, la majorité des gérants long/short Equity maintiennent des expositions brute et nette réduites. Grâce à cette mesure de protection un bon nombre des gérants ont surperformé le marché actions (l'indice HFRI FoHF pour le mois de novembre affichait -3.18%).

Quelques gérants de L/S Equity voient, cependant, les premiers indicateurs d'une stabilisation du contexte macroéconomique se traduisant par une baisse de la volatilité du marché boursier, une normalisation des spreads crédit et une mise en œuvre réussie des plans de sauvetage gouvernementaux.

Le mois de novembre a été particulièrement difficile pour les stratégies de crédit en raison d'un de-leveraging des actifs risqués. Au cours du mois, les spreads CDX sur l'indice IG (CDX IG) se sont écartés de 198 bps à 236 bps.

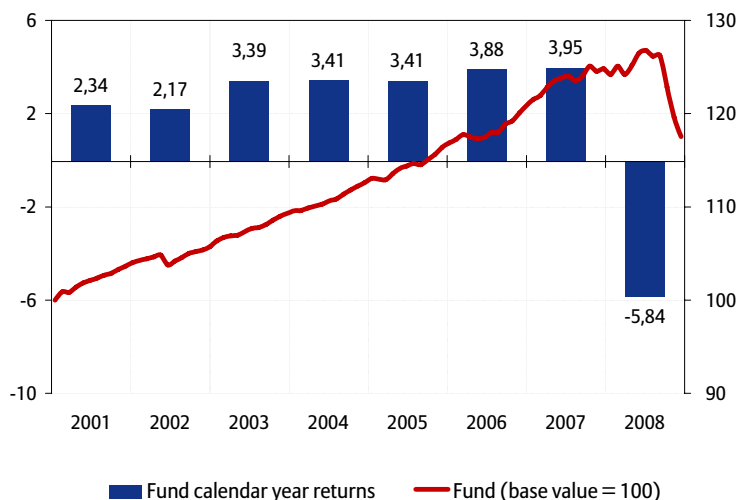
Les spreads sur le HY (CDX HY) se sont écartés de 1104 bps à 1385 bps.

Les spreads CMBX sur l'immobilier commercial ont connu un écartement de 228 bps à 679 bps. Les nouvelles émissions IG n'ont atteint que 28 mds USD, leur niveau le plus bas depuis 1999. Le marché primaire du HY reste inactif.

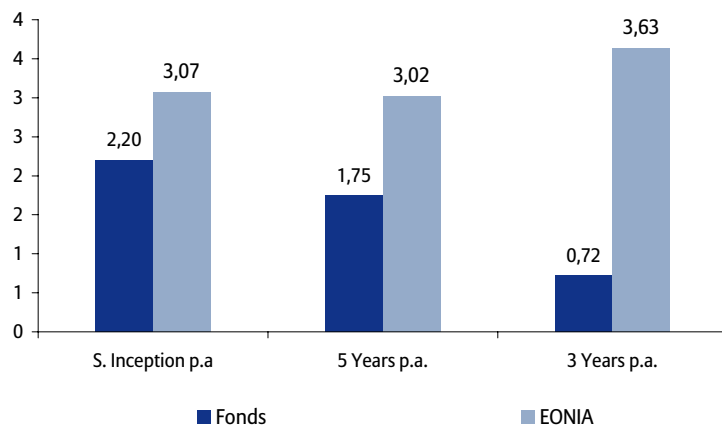
Le marché des MBS («mortgage-backed securities») a connu une hausse significative après l'annonce par la Fed d'un achat de 500 mds USD de papier émis par Fannie Mae et Freddie Mac pour son portefeuille (actuellement le marché est de 45 trillion USD).

Le mois de novembre a été particulièrement difficile pour les gérants qui n'ont pas profité de la hausse de la volatilité, et pour ceux qui ont pris des positions sur les fondamentaux : les facteurs techniques ainsi que l'intervention des banques centrales et des gouvernements (qui sont souvent difficiles à interpréter), ont été les facteurs dominants des flux.

Historique de performance



Performance (en %)



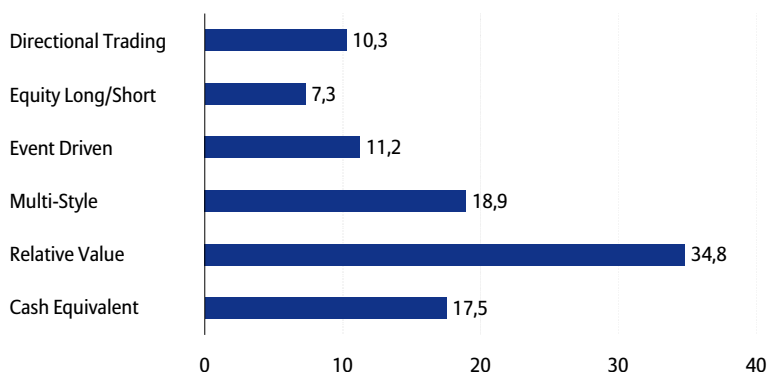
Performance annuelle (en %)

	MTD	YTD	1 an	3 ans
Fonds	-1,75	-5,84	-5,61	0,72
EONIA	0,26	3,78	4,13	3,63

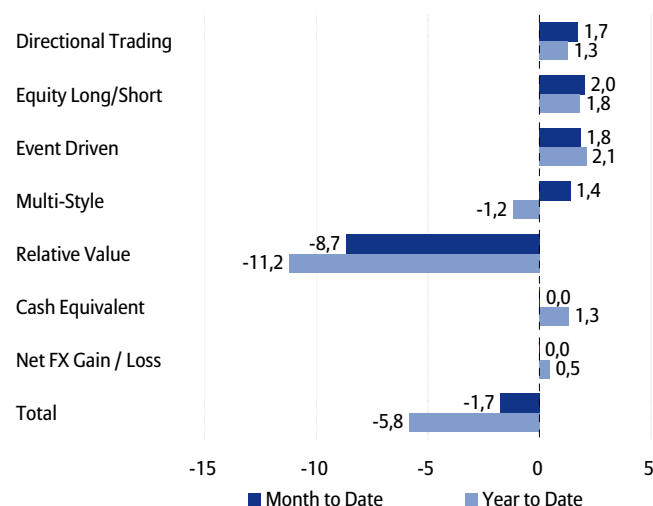
AGF Tresodyn



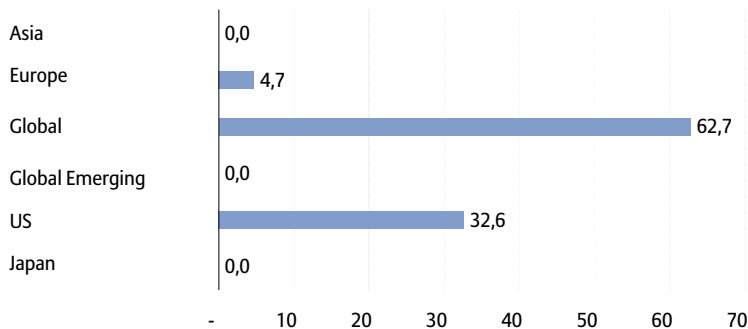
Allocation par styles (%)



Contribution à la performance par styles (%)



Allocation par zones géographiques (%)



Meilleurs contributeurs MTD

Gérant	Style	Focus géo	Contrib. MTD (bps)
Fund86	Relative Value	US	+15,8
Fund346	Directional Trading	Global	+15,2

Top 5 des positions

Gérant	Poids (%)	Style	Focus géo
Fund1625	19,20%	Relative Value	US
Fund1606	6,71%	Multi-Style	Global
Fund1651	5,94%	Event Driven	Global
Fund1522	5,63%	Multi-Style	Global
Fund1694	5,17%	Event Driven	Global
Total	42,64%		

Moins bons contributeurs MTD

Gérant	Style	Focus géo	Contrib. MTD (bps)
Fund38	Relative Value	Global	-50,6
Fund161	Directional Trading	Global	-43,8

30 novembre 2008

AGF Tresodyn



Performances mensuelles nettes (%)

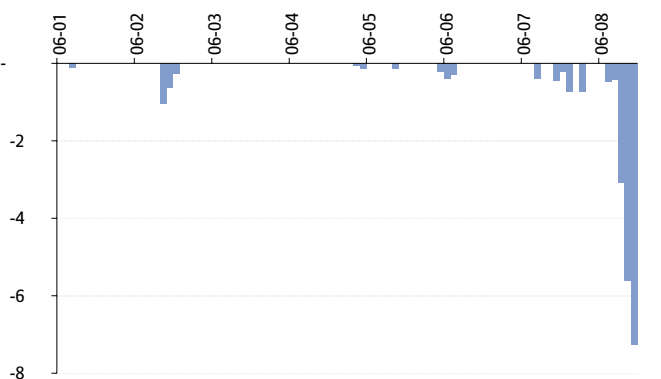
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	EONIA
2008	-0,51	0,71	-0,70	0,79	1,04	0,23	-0,47	0,05	-2,66	-2,63	-1,75		-5,84	3,78
2007	0,66	0,52	0,36	0,75	0,52	0,27	0,15	-0,39	0,40	0,86	-0,45	0,24	3,95	3,99
2006	0,67	0,41	0,31	0,46	-0,20	-0,18	0,11	0,44	0,06	0,72	0,30	0,73	3,88	2,92
2005	0,37	0,35	0,38	-0,05	-0,07	0,59	0,49	0,24	0,24	-0,14	0,48	0,48	3,41	2,14
2004	0,42	0,38	0,29	0,26	0,01	0,27	0,19	0,19	0,30	0,21	0,44	0,41	3,41	2,10
2003	0,41	0,20	0,17	0,33	0,58	0,36	0,14	0,08	0,35	0,32	0,11	0,29	3,39	2,38
2002	0,32	0,18	0,43	0,34	0,36	0,22	0,17	0,20	0,19	-1,03	0,40	0,36	2,17	3,39
2001							0,90	-0,10	0,59	0,43	0,29	0,21	2,34	2,07

Statistiques clés

	Dep. création	5 ans	3 ans
Rendement annualisé (%)	2,20	1,75	0,72
% de mois positifs	52	78	72
Volatilité annualisée (%)	2,02	2,35	2,97
Ratio de Sharpe*	-0,43	-0,54	-0,98
Maximum drawdown (%)	7,27	7,27	7,27
Date du plus haut	06/08	06/08	06/08
Date du plus bas	11/08	11/08	11/08
Date de recouvrement	No Recov.	No Recov.	No Recov.
Corrélation au MSCI	0,52	0,81	0,84
Beta vs MSCI	0,07	0,14	0,15

* Le taux sans risque correspond à la moyenne de l'EONIA quotidien

Analyse de Drawdown



Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Régulateur	AMF
Classification	OPCVM de fonds alternatifs
Ticker Bloomberg	AGALTE2 FP
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0000975492
Indice de référence	EONIA Capitalisé
Devise	EUR
Durée de placement minim. recommandée	24 mois
Date d'agrément	31/05/2001
Date de lancement	29/06/2001
Société de gestion	AAAm
Banque dépositaire	Société Générale
Valorisateur	RBC Dexia FMS Hoche
Frais de gestion	0,60%
Frais de gestion variables	Oui
Frais de gestion indirects maximum	1,50%
Commission de souscription maximale	1,00%
Commission de rachat maximale	0,00%
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Montant minim. de souscription	10000 euro
Limite horaire de souscription/rachat	12h30
Cours de souscription / rachat	Inconnu

Ce document est diffusé uniquement à titre d'information et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document ne peut pas être copié, distribué ou communiqué, de façon directe ou indirecte, à une autre personne sans le consentement explicite de AAAM. Le plus grand soin a été apporté pour fournir des informations exactes. Toutefois, AAAM et ses filiales déclinent toute responsabilité pour toute omission, erreur ou inexactitude dans ce document et pour toute information ne provenant pas de AAAM. Aucune action judiciaire ne pourra être engagée à l'égard de AAAM en se fondant sur cette information. AAAM et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Avant de souscrire à ce produit, tout investisseur potentiel doit se procurer et lire attentivement le prospectus, agréé par l'AMF, disponible auprès de AAAM et des entités qui commercialisent le produit. Tout investisseur potentiel doit tenir compte des restrictions réglementaires en matière de distribution. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.