

AAA Actions Agro Alimentaire Part R

Code ISIN Part (C) : FR0010058529

Code ISIN Part (D) : FR0010062695



Reporting Mensuel - 31/12/2010

Actions

Le FCP s'adresse aux investisseurs souhaitant diversifier leurs placement en investissant dans la thématique de l'agro-alimentaire et de la consommation des ménages ; tout en étant exposé aux risques du marché Actions, le fonds offre un profil relativement défensif.

Principe d'investissement

La gestion se concentre sur les secteurs de l'agro-alimentaire, de la distribution, et de la consommation. Du fait de sa gestion active en termes d'allocation sectorielle et choix des valeurs, le FCP n'a pas pour vocation de répliquer son indice de référence, le MSCI EUROPE.

75% de l'actif sont en permanence investis en actions de la communauté européenne ou EEE.

Benchmark

100.00% MSCI EUROPE DNR €

Profil de Risque

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10

Le profil de risque est le résultat d'une méthodologie strictement interne. Les OPCVM sont notés selon leur niveau de risque entre 1 et 10. Le niveau de risque est fonction de la volatilité annualisée calculée sur 5 ans.

Durée minimum de placement recommandée > 5 ans

Actif net et valorisation

en Euro

Actif net (en devise de réf.)	338 148 429.05
Valeur liquidative	Part (C) 638.54
	Part (D) 490.22
Détachement de coupon le	18/05/2010 9.78

Caractéristiques

Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Classification AMF	Actions internationales
Qualification du produit	Non complexe
Devise de référence	Euro
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Eligible au PEA	Oui
Date d'agrément AMF	23/05/1985
Affectation des résultats	Capitalisation/Distribution
Société de Gestion :	NATIXIS ASSET MANAGEMENT
Dépositaire	CACEIS BANK

Gérant principal :

Francoise Lafitte

Frais TTC (en %)

Droits d'entrée (max.)	2.00
Droits de sortie (max.)	0.00
Frais de gestion (max.)	1.79
Droits d'entrée acquis à l'OPCVM (max.)	0.50

Souscription / Rachat

Heure de centralisation	15h30
Ordre effectué à	cours inconnu
Centralisateur	CACEIS BANK
	1-3 place Valhubert
	75013 Paris

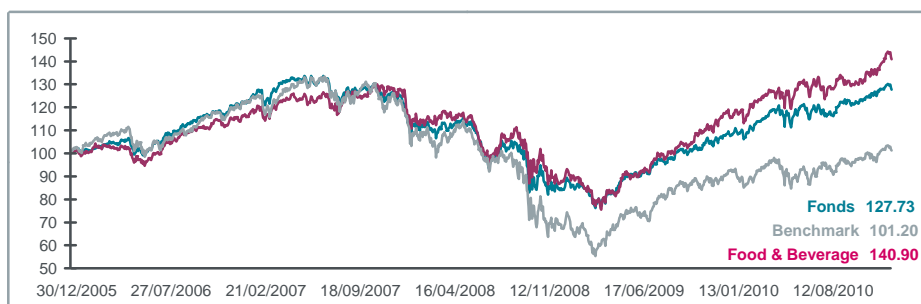
Performances nettes de frais de gestion (%)

	1 mois	3 mois	1 an	Début année	3 ans	5 ans
Fonds	2.32	4.56	17.54	17.54	2.31	27.73
Benchmark	5.18	6.34	11.10	11.10	-17.61	1.20
DJ STOXX FOOD & BEVERAGE PI €(*)	5.06	8.07	19.46	19.46	10.51	40.90

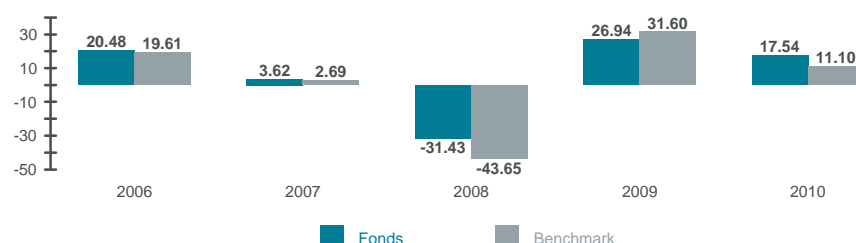
(*) Cet indice est transmis à titre indicatif.

(*) Composition : 100.00% STOXX EUROPE 600 FOOD & BEVERAGE (C) PI €

Evolution de la performance - Base 100 au 30/12/2005



Performances annuelles nettes de frais de gestion (en %)



Indicateurs de risque (%)

Données mensuelles glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds	5.72	14.63	12.36
Volatilité Benchmark	12.58	21.30	17.49
Tracking error (ex post)	9.43	11.30	9.23
Ratio de Sharpe du fonds *	2.75	-0.06	0.20
Ratio d'information	0.60	0.64	0.50
Alpha	1.06	0.38	0.40
Bêta	0.32	0.60	0.61

* Taux sans risque: Performance de l'Eonia Capitalisé Annualisé sur la période

Structure du portefeuille global

	Montant	% en valeur boursière
Actions	333 907 088.30	98.75
Monétaire	1 852 466.33	0.55
Trésorerie	2 388 874.42	0.71
TOTAL	338 148 429.05	100.00

Ce document est produit à titre d'information seulement. Les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances cités ont trait aux années écoulées.

Les éventuelles références à un classement, un prix et/ou à une notation de l'OPCVM ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les risques et les frais liés à l'investissement dans l'OPCVM sont décrits dans le prospectus de l'OPCVM qui est disponible sur le site internet : www.am.natixis.com.

L'indicateur profil de risque, élaboré par Natixis Asset Management, informe sur le niveau de risque encouru par l'investisseur. Le présent document ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers sans le consentement préalable et écrit de Natixis Asset Management.

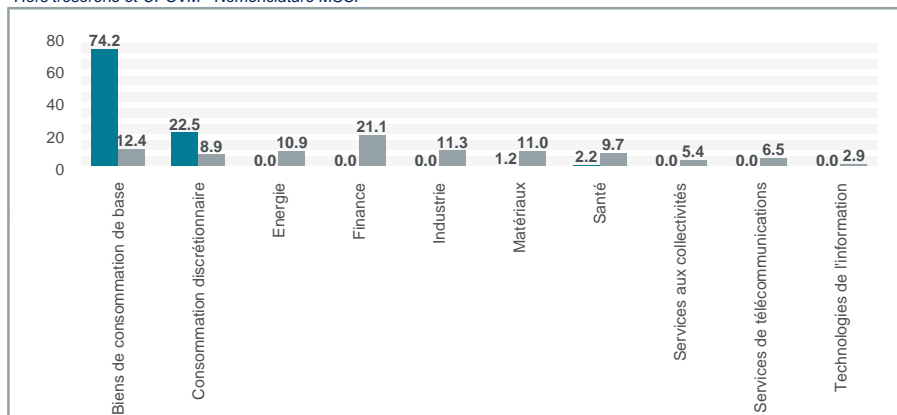
Principales lignes

Libellé	Montant	Ptf Poids	Bench Poids
DANONE	23 980 200	7.09	0.52
NESTLE SA-REG	17 294 774	5.11	2.89
UNILEVER	16 706 100	4.94	0.72
ANHEUSER-BUSCH INBEV	15 408 000	4.56	0.59
KINGFISHER NV	12 825 559	3.79	0.14
TESCO	11 904 067	3.52	0.76
COMPASS GROUP	10 849 040	3.21	0.24
HEINEKEN NV	10 273 200	3.04	0.18
CARLSBERG PREF.S.B	9 968 402	2.95	0.15
DIAGEO	9 404 213	2.78	0.66

en % de l'actif net

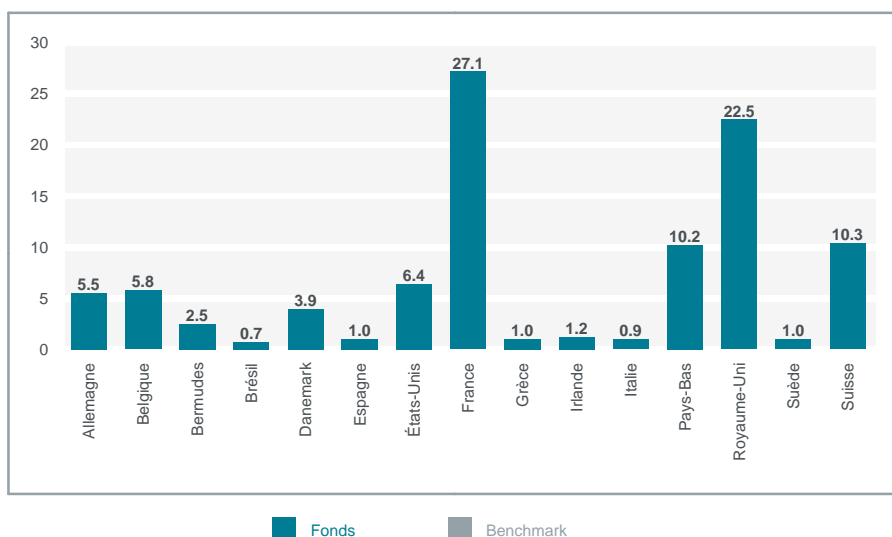
Répartition sectorielle en % de l'actif net

Hors trésorerie et OPCVM - Nomenclature MSCI



Répartition géographique en % de l'actif net

Hors trésorerie et OPCVM - Y compris les futures et options en exposition



Répartition par devise en % de l'actif net

Devise	% en valeur boursière
Couronne danoise	3.88
Couronne suédoise	0.95
Dollar US	7.00
Euro	53.30
Franc suisse	10.22
Livre sterling	24.65
TOTAL	100.00

■ Données Macro-Economiques

L'année 2010 s'achève comme elle avait commencé, sur fond de crise de la dette souveraine européenne. La menace d'un abaissement de la notation souveraine de l'Espagne par Moody's a ravivé les tensions sur les marchés obligataires européens, amenant les taux longs des pays dits "périphériques" à des niveaux historiquement hauts. Dans le même temps, la reprise dans les émergents peut se traduire par des tensions sur l'appareil productif et la nécessité de durcir la politique monétaire. Cette orientation n'est pas encore une éventualité ni aux États-Unis, ni en zone Euro.

En zone Euro, les états membres fragilisés par la crise de la dette multiplient les annonces de mesures d'austérité budgétaire afin de calmer les marchés financiers. Dans un tel contexte, la BCE a prolongé les mesures non conventionnelles jusqu'au premier trimestre 2011 afin de soutenir le système bancaire et financier de la zone. Sur le plan conjoncturel, l'hétérogénéité macroéconomique constatée depuis plusieurs mois se maintient. En Espagne et en Irlande l'activité tend à se stabiliser mais ne corrige pas la rupture constatée depuis 2008. A contrario, les signaux sur l'activité sont un peu meilleurs au Royaume-Uni et en Allemagne, qui bénéficie de la forte demande asiatique via les exportations.

Les États-Unis ont prolongé de deux ans les baisses des taux d'imposition sur le revenu des ménages décidées par Bush en 2001, afin de soutenir l'activité économique. Cette annonce, associée à la politique monétaire expansionniste de la Fed, marque la volonté politique des États-Unis de retrouver de la croissance. Les données économiques restent robustes du côté des entreprises avec des résultats d'enquêtes plutôt élevés. En revanche, le marché immobilier reste médiocre et le marché de l'emploi n'est toujours pas dynamique.

Au Japon, la croissance a été tirée par l'impact positif des primes sur la consommation des ménages. Dans le même temps, l'investissement reste modéré et les exportations continuent de ralentir. Dans les pays émergents, la croissance économique est bien ancrée et les autorités commencent à démanteler les mesures de soutiens à l'activité économique

■ Commentaire de gestion

Durant le mois de Décembre, les indices généralistes européens, comme le MSCI Europe, a rebondi très fortement de +5,2% pendant que le fonds Actions Agro Alimentaire qui avait pris beaucoup d'avance n'a progressé que de 2.3% sur le mois. La volatilité des marchés reste élevée tandis que le fonds garde une volatilité à 5 ans de 12.4%, soit 500 points de base inférieure à celle des grands indices européens. Le couple rendement / risque, point fort de ce fonds défensif, reste bon.

La sous performance du fonds s'explique par la distribution qui a baissé de 1.4% sur le mois, non seulement à cause du Profit warning de Carrefour (-11%) mais aussi de l'excès de neige pendant les ventes de Noel, en particulier à l'UK. Par ailleurs H&M a perdu 5.6% sur le mois et Inditex a perdu 3.5%. Nous avons considérablement allégé notre position en Carrefour en tout début de Décembre. A la place nous avons acheté du Grupo Pao de Açucar, leader de la distribution au Brésil en alimentaire et en électrodomestique après l'acquisition de Casas Baya qui ouvre d'excellentes perspectives à trois ans. Nous avons également renforcé notre ligne de Guyenne & Gascogne à titre spéculatif pour les 12 à 18 mois. Toujours dans la distribution, nous avons poursuivi la construction de notre ligne en Dufry, un des leaders du Travel Retail dans le monde avec de fortes positions en pays émergents. Toujours en distribution, nous avons accompagné la hausse du cours de Signet avec une vente partielle à 28£.

Le secteur Food & Boisson a poursuivi son rattrapage avec +5% sur le mois de Décembre. Ce chiffre s'explique partiellement, non pas par la performance de Nestlé en Francs Suisse mais par la hausse de la devise de +4.5% ce qui est très significatif en 1 mois. Nous avons allégé Nestlé pour remonter une position forte en Diageo, leader mondial des spiritueux. Notre objectif est de jouer en 2011 la reprise de la consommation de spiritueux aux USA, avec amélioration des marges grâce à moins d'activité promotionnelle. Nous avons renforcé notre position en Danone, la première ligne de notre portefeuille.