

Le fonds vise, sur une durée minimale de placement recommandée de 4 ans, à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence le EPRA Eurozone tout en conservant le même niveau de volatilité.

## Principe d'investissement

Le fonds est thématique : il investit dans des actions d'entreprises qui interviennent sur l'immobilier coté au sens large (bureaux, centres commerciaux etc) dans des sociétés des pays de la Communauté Européenne.

## Benchmark

100.00% FTSE EPRA/NAREIT EUROZONE (C) PI €

## Profil de Risque



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 > 4 ans

## Actif net et valorisation

en Euro

Actif net (en devise de réf.)		171 763 015.88
Valeur liquidative	Part (C)	754.5
	Part (D)	574.83
Détachement de coupon le	18/05/2010	15.24

## Caractéristiques

Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Classification AMF	Actions Euro
Qualification du produit	Non complexe
Devise de référence	Euro
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Eligible au PEA	Oui
Date d'agrément AMF	14/12/1971
Affectation des résultats	Capitalisation/Distribution
Société de Gestion :	NATIXIS ASSET MANAGEMENT
Dépositaire	CACEIS BANK

## Gérant principal :

Christine Tricaud

## Frais TTC (en %)

Droits d'entrée (max.)	2.00
Droits de sortie (max.)	0.00
Frais de gestion (max.)	1.70

## Souscription / Rachat

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

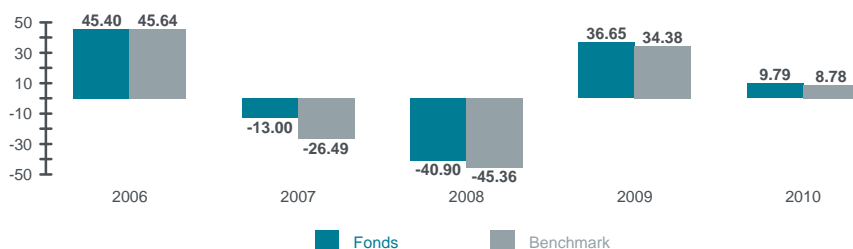
## Performances nettes de frais de gestion (%)

	1 mois	3 mois	1 an	Début année	3 ans	5 ans
Fonds	7.39	3.17	9.79	9.79	-11.34	12.16
Benchmark	8.22	1.03	8.78	8.78	-20.13	-14.49

## Evolution de la performance - Base 100 au 02/01/2006



## Performances annuelles nettes de frais de gestion (en %)



## Indicateurs de risque (%)

Données mensuelles glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds	18.93	25.11	21.71
Volatilité Benchmark	23.55	27.69	24.75
Tracking error (ex post)	7.11	8.01	7.58
Ratio de Sharpe du fonds *	0.47	-0.23	-0.00
Ratio d'information	0.13	0.43	0.72
Alpha	0.23	0.21	0.41
Bêta	0.78	0.87	0.84

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

## Structure du portefeuille global

	Montant	% en valeur boursière
Actions	163 409 021.26	95.14
Monétaire	7 756 852.95	4.52
Obligations	0.00	0.00
Trésorerie	597 141.67	0.35
<b>TOTAL</b>	<b>171 763 015.88</b>	<b>100.00</b>

### Principales lignes

Libellé	Montant	Ptf Poids	Bench Poids
UNIBAIL RODAMCO SE	16 539 444	9.63	29.51
CORIO NV	16 219 467	9.44	9.54
KLEPIERRE	13 862 796	8.07	5.59
FONC.DES REGIONES	9 622 105	5.60	3.84
ICADE EMGP	7 264 932	4.23	3.42
SILIC	7 099 449	4.13	2.63
WERELDHAVE	6 465 152	3.76	3.40
SAINT GOBAIN	6 123 695	3.57	0.00
VINCI (EX SGE)	6 114 774	3.56	0.00
MERCIALYS	5 612 020	3.27	2.82

en % de l'actif net

### Principales surpondérations

Principales surpondérations	Ptf Poids	Bench Poids	Ecart
SAINT GOBAIN	3.57	0.00	3.57
VINCI (EX SGE)	3.56	0.00	3.56
ACCOR	2.57	0.00	2.57
KLEPIERRE	8.07	5.59	2.48
IMERYS	2.26	0.00	2.26

en % de l'actif net

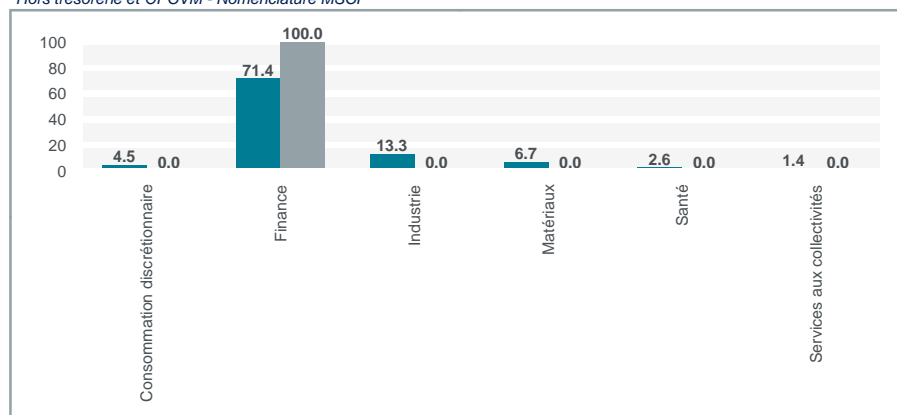
### Principales sous-pondérations

Principales sous-pondérations	Ptf Poids	Bench Poids	Ecart
UNIBAIL RODAMCO SE	9.63	29.51	-19.88
SPONDA OYJ	0.00	2.35	-2.35
BEFIMMO SCA SICAFI	0.00	2.25	-2.25
CA IMMOBILIEN ANLA N	0.35	2.24	-1.89
DEUTSCHE WOHNEN PORT	0.00	1.88	-1.88

en % de l'actif net

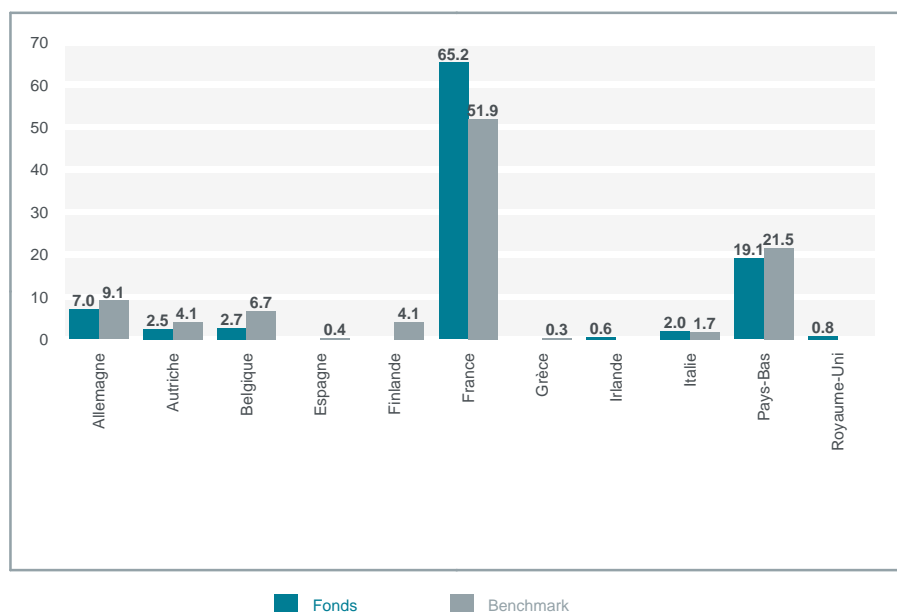
### Répartition sectorielle en % de l'actif net

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
Euro	99.21
Livre sterling	0.79
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>

## ■ 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

Les marchés Actions finissent l'année 2010 comme ils l'avaient commencée : dans un contexte optimiste, malgré des tensions persistantes sur le marché de la dette des pays de la zone Euro et des craintes quant au niveau de l'inflation dans les économies émergentes. En cette fin d'année, ce sont donc à nouveau les secteurs cycliques qui profitent de ce sentiment, même si les disparités géographiques sont encore plus fortes que les écarts sectoriels. Un certain nombre de secteurs ont clairement profité de la thématique « window dressing » en cette fin d'année. On retrouve ainsi une forte logique d'opposition cycliques/défensives dans la répartition des secteurs en fonction de leur performance et le palmarès du mois présente des similitudes avec le classement sur l'ensemble de l'année.

Parmi les exceptions, on trouve le secteur Construction&Matériaux qui a accumulé du retard sur l'ensemble de l'année, notamment en raison de sa composante Cimentières, mais qui a profité d'un fort rebond en décembre.

Le secteur immobilier progresse nettement en ce mois de Décembre après avoir touché un plus bas fin Novembre avec Unibail qui renoue à la hausse avec une belle progression, tout comme Klépierre ou encore Eurocommercial.

Les secteurs de diversification n'ont pas pesé sur la performance du fonds à part quelques petites exceptions.

La gestion est intervenue en allègement de quelques titres comme Zumtobel ou Pierre et Vacances qui restent toutefois présents en portefeuille.