

# Fructifonds Valeurs Européennes Part R

Code ISIN Part (C) : FR0000976292



Reporting Mensuel - 31/12/2010

Actions

Le fonds vise à obtenir une performance supérieure à l'indice MSCI Europe sur une durée minimum de placement recommandée de 5 ans.

## Principe d'investissement

Le fonds investit sur des actions européennes, présentant un profil financier attractif et une bonne gouvernance d'entreprise, dans le cadre d'une gestion active et responsable.

## Benchmark

100.00% MSCI EUROPE 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 > 5 ans

## Actif net et valorisation

en Euro

Actif net (en devise de réf.) 490 889 502.59

Valeur liquidative Part (C) 91.0357

## Caractéristiques

Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Classification AMF	Actions de la Communauté Europé
Qualification du produit	Non complexe
Devise de référence	Euro
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Eligible au PEA	Oui
Date d'agrément AMF	08/02/1984
Affectation des résultats	Capitalisation/Distribution
Société de Gestion :	NATIXIS ASSET MANAGEMENT
Dépositaire	CACEIS BANK

## Gérant principal :

David Belloc

## Frais TTC (en %)

Droits d'entrée (max.)	3.00
Droits de sortie (max.)	0.00
Frais de gestion (max.)	2.39
Droits d'entrée acquis à l'OPCVM (max.)	0.30

## Souscription / Rachat

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

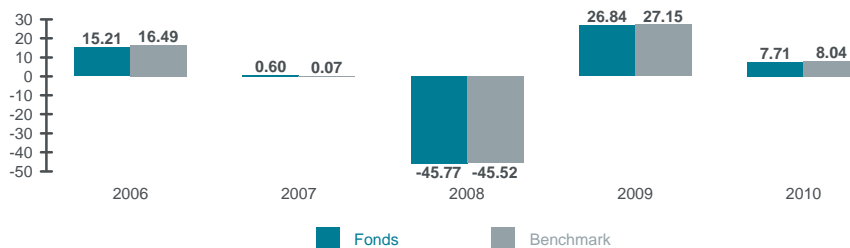
## Performances nettes de frais de gestion (%)

	1 mois	3 mois	1 an	Début année	3 ans	5 ans
Fonds	5.32	6.17	7.71	7.71	-25.90	-14.12
Benchmark	5.12	5.96	8.04	8.04	-25.15	-12.75

## 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	13.59	21.51	17.50
Volatilité Benchmark	13.03	21.15	17.41
Tracking error (ex post)	1.02	2.18	2.21
Ratio de Sharpe du fonds *	0.51	-0.54	-0.31
Ratio d'information	-0.30	-0.15	-0.14
Alpha	-0.05	-0.02	-0.03
Bêta	1.04	1.01	1.00

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

## Structure du portefeuille global

	Montant	% en valeur boursière
Actions	492 206 624.35	100.27
Monétaire	0.00	0.00
Obligations	0.00	0.00
Trésorerie	-1 317 121.76	-0.27
<b>TOTAL</b>	<b>490 889 502.59</b>	<b>100.00</b>

### Principales lignes

Libellé	Montant	Ptf Poids	Bench Poids
HSBC HOLDINGS	13 199 378	2.69	2.55
NESTLE SA-REG	12 057 916	2.46	2.89
BP PLC	11 173 939	2.28	1.94
TOTAL SA	8 745 125	1.78	1.60
NOVARTIS NOM.	8 645 051	1.76	1.77
ROYAL DUTCH SHELL	8 640 853	1.76	1.68
SIEMENS AG	8 518 667	1.74	1.45
RIO TINTO P.L.C.	8 311 741	1.69	1.45
VODAFONE GROUP NEW	8 189 307	1.67	1.94
BHP BILLITON PLC	7 568 269	1.54	1.25

en % de l'actif net

### Principales surpondérations

Principales surpondérations	Ptf Poids	Bench Poids	Ecart
MAN GROUP P.L.C.	0.58	0.12	0.47
VOEST ALPINE STAHL	0.50	0.07	0.42
ATLAS COPCO AB -A-	0.65	0.24	0.41
ALLIANZ	1.17	0.77	0.41
SOCIETE GENERALE A	0.88	0.49	0.39

en % de l'actif net

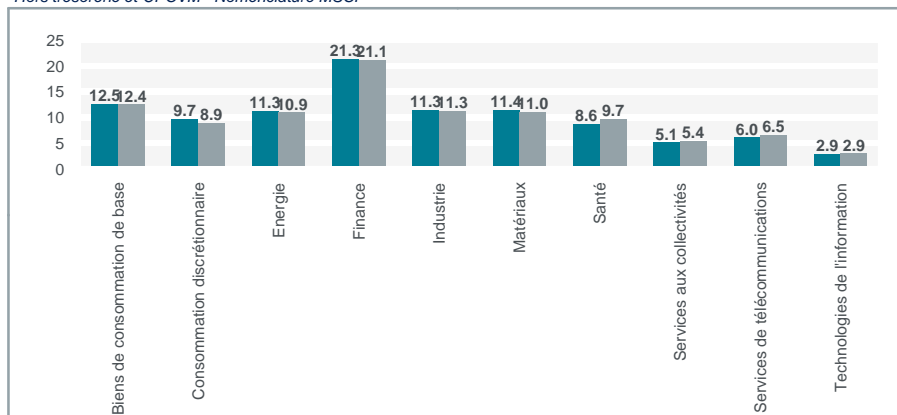
### Principales sous-pondérations

Principales sous-pondérations	Ptf Poids	Bench Poids	Ecart
NORDEA AB.	0.00	0.50	-0.50
NOVO-NORDISK B	0.20	0.67	-0.47
CIE FIN.RICHEMONT	0.00	0.44	-0.44
NESTLE SA-REG	2.46	2.89	-0.43
VOLVO VPC B LIBRE	0.00	0.34	-0.34

en % de l'actif net

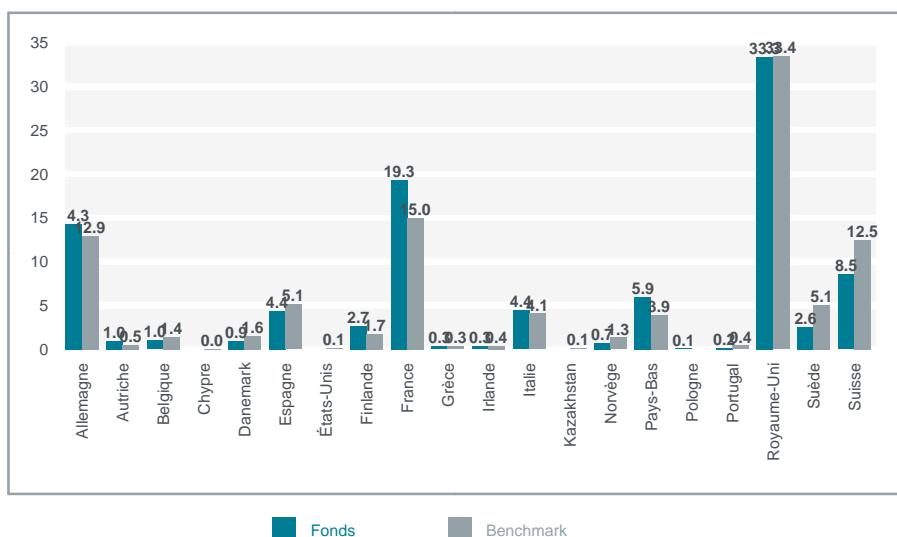
### Répartition sectorielle en % de l'actif net

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	0.92
Couronne norvégienne	0.72
Couronne suédoise	2.53
Dollar US	0.00
Euro	54.51
Franc suisse	8.39
Livre sterling	32.85
Zloty polonais	0.07
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>

### Focus extra-financier

#### Principe d'investissement ISR du fonds

Fructifonds Valeurs Européennes est géré selon une approche "Thématique ISR Gouvernance", consistant à investir dans des valeurs présentant à la fois un profil financier attractif et de bonnes pratiques ESG\* au sein de leur secteur, tout particulièrement sur le critère de la Gouvernance d'Entreprise.

L'originalité de l'approche de Natixis AM consiste à se concentrer sur les critères ESG jugés pertinents : les critères matériels et/ ou de responsabilité. Ces critères sont identifiés par l'équipe de recherche extra-financière et les analystes quantitatifs dédiés à l'ISR.

La sélection de valeurs composant le portefeuille de Fructifonds Valeurs Européennes repose sur un scoring combinant notations financières d'une part et notations extra-financières d'autre part avec une surpondération du pilier Gouvernance.

Outre la génération d'idée reposant sur ces deux dimensions, le gérant du fonds doit maintenir en continu une haute qualité extra-financière du portefeuille sur le critère de la Gouvernance (G), mesurée par une intensité G supérieure à 100%, i.e. un score G moyen du portefeuille à tout moment supérieur à celui de son indice de référence, que ce soit sur une base pondérée par les capitalisations ou équi pondérée.

Une intensité ISR plus globale sur les trois piliers ESG, avec une surpondération du pilier G, est également suivie sur ce fonds.

Le portefeuille de Fructifonds Valeurs Européennes peut détenir 10% maximum\*\* de valeurs non évaluées sur le plan extra-financier, avec un engagement d'analyse dans un délai de 3 mois à compter de la date d'entrée en portefeuille.

\* Environnementaux, Sociaux / Sociétaux et de Gouvernance  
\*\* en poids cumulé

La description des critères d'éligibilité, des sources et des méthodologies de calcul est détaillée dans la page suivante.

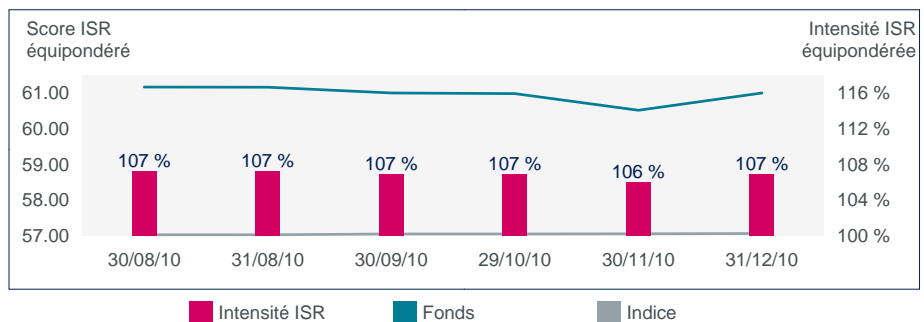
#### Type de fonds et distinction

Catégorie ISR : Thématique ISR Gouvernance

#### Score ISR du fonds

	Score Gouvernance pondéré	Score Gouvernance équi pondéré	Score ISR pondéré	Score ISR équi pondéré
Fructifonds Valeurs Européennes	69.17	65.75	63.96	61.00
100.00% MSCI EUROPE DNR €	69.53	61.92	63.98	57.06
Intensité ISR	99.48 %	106.19 %	99.97 %	106.89 %

#### Evolution du score ISR équi pondéré du fonds et de son indice de référence



#### Commentaire extra-financier

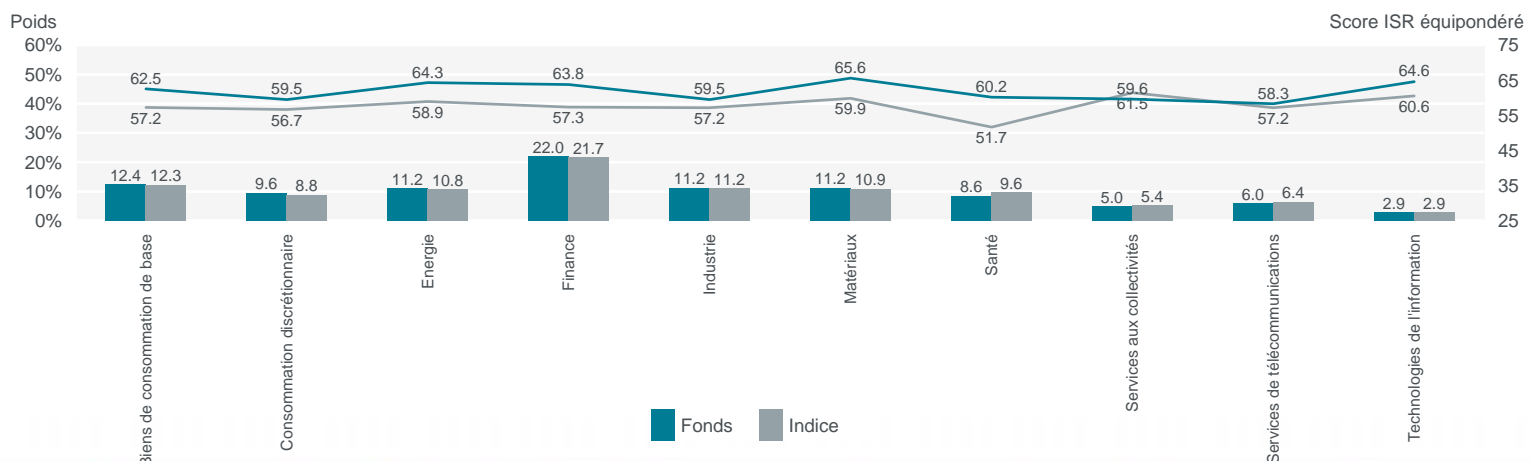
Après l'échec de la conférence de Copenhague (décembre 2009), il y avait de sérieuses craintes de voir le système de négociations multilatérales s'effondrer. La conférence de Cancún le mois dernier aura au moins permis de relancer une dynamique de dialogue. Les principales décisions sont les suivantes : création d'un "fond vert" de 100 Md\$/an à partir de 2020 afin d'aider les pays en développement à s'adapter aux conséquences du changement climatique ; mise en place d'un programme pour la protection des forêts tropicales ; partage de technologies propres. Les sociétés proposant des solutions d'adaptation au changement climatique (par exemple irrigation, management des côtes...) pourront potentiellement bénéficier de ces mesures.

Ces quelques avancées ne permettent toutefois pas d'être optimiste sur un accord international juridiquement contraignant fin 2011 à Durban (COP 17). Les Etats-Unis, le Canada, le Japon et la Russie s'opposent fortement à la prolongation du protocole de Kyoto, il apparaît de plus en plus probable qu'il y aura un vide juridique entre la fin du protocole de Kyoto (31/12/2012) et un nouveau texte international. Si cette hypothèse se confirme, seuls les pays volontaristes sur le sujet donneront un signal prix au CO2 après 2012. Citons l'Europe qui reste le marché de référence, engagée au moins jusqu'en 2020 sur son ETS, la Californie qui lance un mécanisme similaire à partir de 2012 et l'Australie qui envisage actuellement de mettre en place un marché du CO2 ou une taxe carbone.

#### Détail des 5 premières lignes actions du fonds avec note ISR

Actif	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indice de référence	Environnement	Social/Sociétal	Gouvernance	Score ISR absolu	Rang ISR sectoriel	Opinion ISR	Trend ISR
HSBC HOLDINGS	2.69 %	2.55 %	70.00	50.00	85.16	78.87	5 / 115	Positive	Stable
NESTLE SA-REG	2.46 %	2.89 %	50.78	35.48	65.19	59.68	21 / 44	Neutre	Deterioration
BP PLC	2.28 %	1.94 %	33.10	35.07	76.22	65.69	9 / 45	Negative	Stable
TOTAL SA	1.78 %	1.60 %	41.34	42.63	52.29	49.71	33 / 45	Negative	Amélioration
NOVARTIS NOM.	1.76 %	1.77 %	62.33	50.43	65.27	63.05	10 / 32	Positive	Stable
<b>Total</b>	<b>10.96 %</b>	<b>10.74 %</b>							

#### Répartition sectorielle avec scores ISR moyens par secteur



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](http://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.

## Nomenclature ISR

### Evaluation ISR d'une valeur

#### Scores E, S et G

Il s'agit de scores compris entre 0 et 100 et décrivant le profil ISR d'un émetteur sur les 3 piliers E, S et G (Environnement, Social/Sociétal, Gouvernance). Ces scores sont établis par la recherche extra-financière de Natixis AM, et sont fondés sur une diversité de sources internes et externes.

#### Score ISR absolu

Score compris entre 0 et 100, obtenu par pondération des 3 notes par piliers E, S et G de l'émetteur. La pondération appliquée aux piliers dépend du processus de gestion ISR du fonds.

#### Score ISR Sectoriel

Score centré à 0 obtenu à partir du score ISR absolu (base 100), par redistribution des scores d'émetteurs de même secteur MSCI. La note obtenue est centrée à 0, un émetteur ayant un score ISR base 100 égal à la moyenne de son secteur se voyant affecté un score ISR sectoriel de 0. Cette note permet de comparer le positionnement ISR d'une société sans avoir de biais sectoriel, conformément aux principes de sélection Best-in-Class.

#### Opinion ISR

Appréciation globale et qualitative du profil ISR d'un émetteur au sein de son secteur à un moment donné. Les opinions possibles pour un émetteur sont : Positive, Neutre ou Négative.

#### Trend ISR

Indicateur prospectif sur un émetteur, mesurant l'anticipation de Natixis AM quant à l'évolution du profil de celui-ci au regard des critères ESG. Les trends possibles pour un émetteur sont : Amélioration, Stable ou Détérioration.

#### Rang ISR sectoriel

Le rang ISR sectoriel d'un émetteur est calculé en classant les émetteurs d'un même secteur MSCI par score ISR sectoriel. Le classement dépend du nombre de sociétés analysées dans chaque secteur au sein de l'univers d'investissement global du fonds.

### Score ISR du portefeuille ou d'un indice

#### Score ISR du portefeuille

Score ISR obtenu à partir des scores ISR absolus des titres qui composent le portefeuille. Il peut être équipondéré ou pondéré par le poids de chaque titre dans le portefeuille.

#### Score ISR de l'indice

Score ISR obtenu à partir des scores ISR absolus des titres qui composent l'indice de référence. Il peut être équipondéré ou pondéré par le poids de chaque titre dans l'indice.

### Eléments du processus de gestion ISR

#### Critères d'éligibilité

Les valeurs sont sélectionnées selon un scoring de l'univers d'investissement combinant notation financière (2/3) et extra-financière (1/3).

Compte tenu de la thématique du fonds, le critère de Gouvernance d'Entreprise représente 75% de la partie extra-financière du scoring. Les piliers Environnementaux et Sociaux / Sociétaux représentent quant à eux 12.5% chacun. La sélection de titres découle des préconisations du modèle avec une inflexion qualitative à discrétion du gérant, s'appuyant sur des apports qualitatifs (recommandations de l'équipe de recherche extra-financière, des experts sectoriels, etc).

#### Intensité ISR

L'Intensité ISR d'un fonds est calculée comme le ratio, à une date donnée, entre le score ISR du portefeuille et le score ISR de son indice associé. Ce ratio est exprimé en pourcentage. Il est supérieur à 100% lorsque la qualité ISR du portefeuille est supérieure à celle de son indice.