

Zélis Actions Amérique

Mensuel 31/12/2010



www.multimanager.natixis.com

Objectif d'investissement

Zélis Actions Amérique, OPCVM nourricier du FCP maître Sonic Amérique, est un fonds de fonds dont l'objectif est de réaliser, sur une durée minimum de placement recommandée de 8 ans, une performance supérieure à l'indice de référence S&P500 en Euros.

Profil de Risque



Notations

Lipper :



Zélis Actions Amérique obtient les notations «Lipper Score 2» Performances Absolues, «Lipper Score 3» Performances Régulières et «Lipper Score 4» Préservation du Capital sur 5 ans dans la catégorie "Equity North America".

Notation Globale Morningstar :

★★

2 étoiles Morningstar dans la catégorie "Actions Etats-Unis Gdes Cap. Mixte"

Actif net et valorisation (en Euros)

Actif net	41 877 748.27
Valeur liquidative par part	C 113.15

Caractéristiques

Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Classification AMF	Actions internationales
Date d'agrément AMF	14/03/2003
Devise de référence	Euro
Périodicité VL	Quotidienne
Code ISIN	C FR0000993339 D FR0000993339
Indice de référence	100.00% S&P 500 (C) TR €

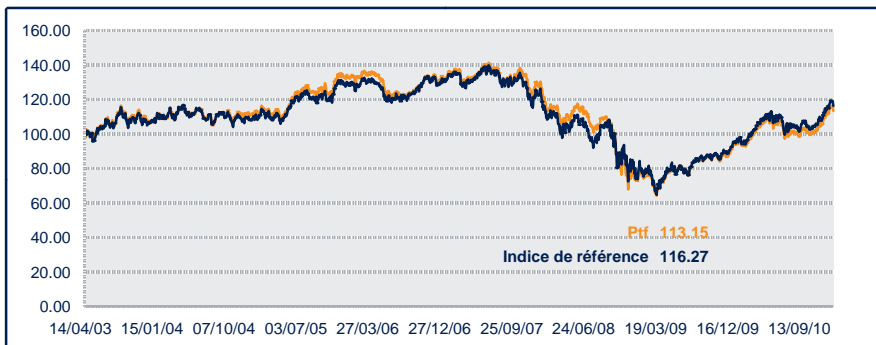
Dépositaire	CACEIS BANK
Publication de VL	www.multimanager.natixis.com
Heure de centralisation	09h00
Ordre effectué à	cours inconnu

Frais (en %)

	C
Droits d'entrée (max.)	3.00
Droits de sortie (max.)	0.00
Frais de gestion réels TTC	0.80

Performances nettes

	1 mois	1 an	Début année	3 ans	5 ans	Depuis le 14/04/03
Zélis Actions Amérique	3.54	20.87	20.87	-10.91	-14.81	13.15
Indice de référence	3.52	23.06	23.06	-4.07	-9.28	16.27



Les performances passées ou la référence à un classement ou à un prix ne préjugent pas des performances futures de l'OPCVM ou du gestionnaire, ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances des principaux indices de marché

	Devise	Performance cumulée depuis le 14/04/03
Zélis Actions Amérique	EUR	13.15 %
INDICE EONIA €	EUR	19.29 %
S&P 500 (C) TR €	EUR	33.28 %
NASDAQ COMPOSITE (C) PI €	EUR	54.05 %
MSCI THE WORLD INDEX DNR €	EUR	52.89 %
CAC 40 (C) DNR €	EUR	68.16 %
EURO STOXX 50 (C) TR €	EUR	53.20 %
EUROMTS (5-7Y) 16h €	EUR	38.23 %
NIKKEI 225 (C) PI €	EUR	57.27 %

Indicateurs de risque (données hebdomadaires glissantes au 31/12/2010)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine
Volatilité Zélis Actions Amérique	16.74	24.43	20.30	18.09
Volatilité Indice de référence	17.47	25.09	18.76	20.97

Structure du portefeuille du fonds maître

Classes d'actifs	Répartition	Exposition
OPCVM Actions	104.36 %	104.36 %
Dérivés actions *	0.00 %	4.03 %
Total classe actions	104.36 %	108.39 %
Liquidités	-4.36 %	-4.36 %
Total du portefeuille	100.00 %	104.03 %

* Colonne Répartition : Poids des Options

*Source - Morningstar, Inc Tous droits réservés. Les informations présentées :

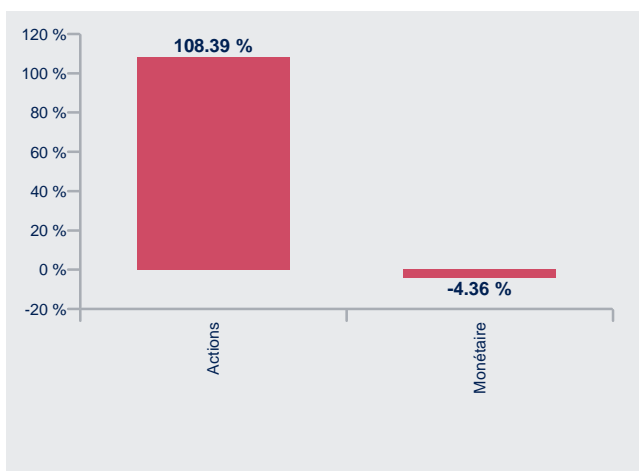
1- Appartiennent à Morningstar,
2- ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées,
3- sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité.
Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsable de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Notations Morningstar
Premiers 10 % 5*
Suivants 22,5 % 4*
Milieu 35 % 3*
Suivants 22,5 % 2*
Derniers 10 % 1*

Structure du portefeuille du fonds maître

Exposition par type d'actifs

Dérivés actions * : 4.03 % Répartition actions : 104.36 %



Principaux OPCVM par classe d'actifs du fonds maître

Libellé du fonds	Répartition
OPCVM Actions	
Janus Allcap Growth I\$	19.91 %
PIM America	19.70 %
SSga US Index Equity Fund \$ (I)	12.11 %
Natixis ACTIONS US VALUE (I)	11.16 %
L Select - US Select Growth (I)	10.75 %
Saint-Honoré US Value & Yield (C)	10.30 %
Vanguard US 500 Stock Index Fund I €	9.58 %
Allianz RCM US Equity IT USD	5.43 %
Schroder ISF - Us Smaller & Mid Cap Equity (C)	5.42 %

Le mot de gestion

2010 se termine sur une note optimiste : une hausse quasi généralisée des indices actions, un rétrécissement des spreads de crédit corporate ainsi que souverains euros vs Allemagne sur le mois de décembre en réponse à des indicateurs d'activité et de confiance rassurants. Le bilan de l'année est néanmoins très différent selon les zones.

La crise de la dette souveraine européenne ainsi que la mise en place par la Fed du processus de Quantitative Easing auront été les principaux facteurs à la source de la grande disparité de performances entre les places boursières. L'Eurostoxx 50 finit ainsi l'année en baisse de près de 6% contre un S&P 500 en hausse de 13%. Dans le même temps, l'euro s'est largement déprécié contre l'ensemble des devises (-18% vs JPY et AUD, -16% vs CHF, -12% vs SEK et CAD, -7% vs USD). Du côté des taux d'intérêt, l'ensemble des zones développées ont vu baisser leurs taux d'intérêt à moyen et long terme (5, 10 et 30 ans) malgré le retournement brutal de tendance amorcé fin août. Quant aux spreads de taux 10 ans entre l'Allemagne et ses principaux partenaires de la zone euro, ils se sont écartés de 20 bps pour la France à plus de 700 bps pour la Grèce depuis fin 2009. Les marchés de matières premières ont été particulièrement porteurs, si l'on exclut le cas particulier du gaz naturel. A côté de l'or qui semble plus être considéré aujourd'hui comme une devise alternative que comme une simple matière première, le palladium et l'argent gagnent entre 80% et 100%, tandis que le blé, le soja, le maïs ou encore le sucre progressent de 25% à 45%, le pétrole étant relativement stable, en hausse de 6% depuis fin 2009.

Au cours du mois de décembre, les indices actions européens ont sensiblement progressé, tant dans la zone euro (DJ Euro Stoxx 50 à +5.35%, +6.39 pour l'IBEX, +3.37% pour le DAX) qu'à l'extérieur (FTSE + 6.72%, OBX +10.84%, SMI +1.96%). Le S&P 500 gagnait 6.53% et le Nikkei +2.94%. Les taux US et euro ont continué leur remontée entamée en août : +27bps et + 44bps respectivement pour les 10 ans euro et US, +31bps et + 30bps pour les taux 30 ans. A l'exception de la Grèce, les écarts de rendement entre la France, les PIIGS et l'Allemagne se sont quant à eux resserrés : 40bps (-8bps) pour la France, 610bps (-59bps) pour l'Irlande, 364bps (-67bps) pour le Portugal et 951bps pour la Grèce (+32bps).

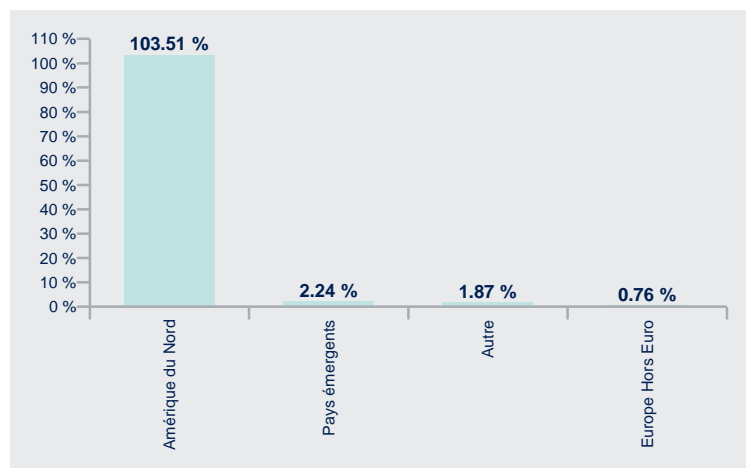
Sur le marché des changes, l'euro a repris des couleurs par rapport au dollar (+2.37%) et à la livre sterling (+3.26%) mais a continué à se déprécier par rapport au franc suisse (-4.64%) et à la couronne norvégienne (-2.96%).

Sur le dernier mois de l'année les indices de marchés US ont été tirés par les secteurs des valeurs financières, des matériaux et de l'énergie sur lesquelles nous ne sommes pas majoritairement surpondérés. Néanmoins de notre sélection de fonds nous a permis de faire une performance en ligne avec notre indice de référence. Notons l'incroyable parcours du Janus Allcap growth et du Pim America sur l'année 2010.

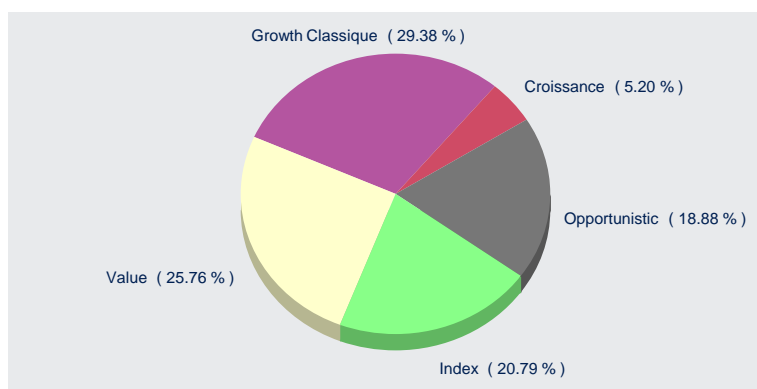
Nous n'avons pas effectué de modification majeure sur le portefeuille au cours du mois, en dehors d'un achat de futurs Nasdaq qui a augmenté notre pondération action.

Analyse de la poche action du fonds maître

Exposition géographique



Répartition par style de gestion



Répartition sectorielle

Secteurs	Répartition
Technologies de l'information	20.40 %
Finance	15.98 %
Santé	13.24 %
Industrie	12.46 %
Consommation discrétionnaire	9.98 %
Energie	9.05 %
Biens de consommation de base	6.45 %
Matières premières	6.10 %
Services de télécommunications	2.70 %
Services publics	2.55 %
Autres	1.09 %
TOTAL	100.00 %