

# Zélis Actions Européennes

Mensuel 31/12/2010



www.multimanager.natixis.com

## Objectif d'investissement

Le FCP est un fonds nourricier du fonds maître SONIC GRANDE EUROPE, un fonds de fonds actions constitué d'OPCVM éligibles au PEA dont l'objectif est de réaliser une performance supérieure à celle de son indice de référence le MSCI Europe libellé en euro sur un horizon de placement de 7-8 ans.

### Profil de Risque



## Notations

Lipper :



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

Notation Globale Morningstar : ★★★

3 étoiles Morningstar dans la catégorie "Actions Europe Grandes Cap. Mixte"

## Actif net et valorisation (en Euros)

Actif net	132 588 870.20
Valeur liquidative par part	C 116.13

## Caractéristiques

Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Classification AMF	Actions internationales
Date d'agrément AMF	26/10/2001
Devise de référence	Euro
Périodicité VL	Quotidienne
Code ISIN	C FR0000979403

Indice de référence 100.00% MSCI EUROPE DNR €

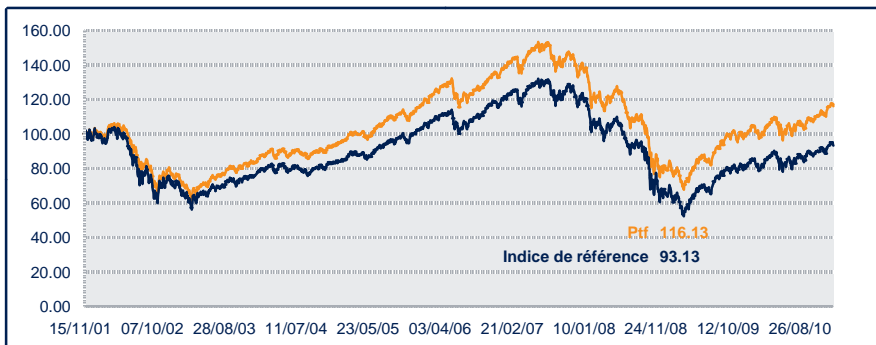
Dépositaire	CACEIS BANK
Publication de VL	www.multimanager.natixis.com
Heure de centralisation	09h00
Ordre effectué à	cours inconnu

### Frais (en %)

Droits d'entrée (max.)	C 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 15/11/01
Zélis Actions Européennes	5.67	13.46	13.46	-16.04	-0.83	16.13
Indice de référence	5.18	11.10	11.10	-22.63	-9.81	-6.87



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 15/11/01
Zélis Actions Européennes	EUR	16.13 %
INDICE EONIA €	EUR	24.86 %
S&P 500 (C) TR €	EUR	-13.65 %
NASDAQ COMPOSITE (C) PI €	EUR	-8.32 %
MSCI THE WORLD INDEX DNR €	EUR	-0.07 %
CAC 40 (C) DNR €	EUR	7.63 %
EURO STOXX 50 (C) TR €	EUR	-3.80 %
EUROMTS (5-7Y) 16h €	EUR	52.20 %
NIKKEI 225 (C) PI €	EUR	-3.33 %

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

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine
Volatilité Zélis Actions Européennes	15.54	22.55	19.18	17.60
Volatilité Indice de référence	18.34	28.56	22.07	23.67

## Structure du portefeuille du fonds maître

Classes d'actifs	Répartition	Exposition
OPCVM Actions	100.43 %	100.43 %
<b>Total classe actions</b>	<b>100.43 %</b>	<b>100.43 %</b>
Liquidités	-0.43 %	-0.43 %
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100.00 %</b>	<b>100.00 %</b>

\*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.

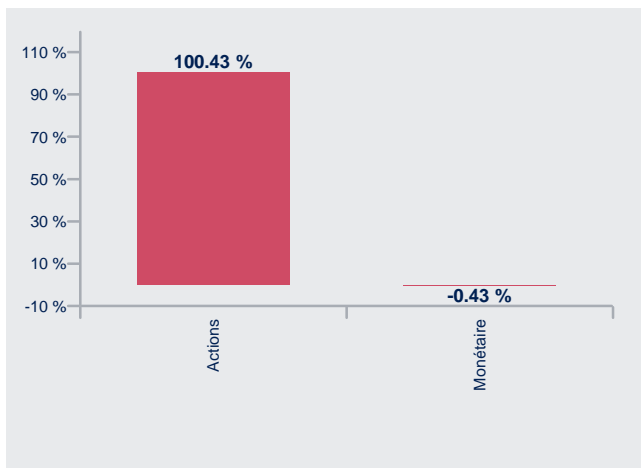
Notations Morningstar

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

Répartition actions : 100.43 %



### Principaux OPCVM par classe d'actifs du fonds maître

Libellé du fonds	Répartition
<b>OPCVM Actions</b>	
SSGa EMU Alpha Equity Fund I	14.82 %
Oddo Avenir Europe	11.40 %
Objectif Alpha Euro	9.31 %
Jo Hambro - European Fund (I)	8.55 %
MFS European Value I€	8.13 %
M&G Investments Fund - M&G Recovery	7.95 %
Henderson Horizon Fund - Pan European Equity	7.77 %
Oyster European Opportunities (Part I)	7.30 %
Threadneedle European Smaller Cies Growth Fun	6.84 %
Allianz RCM Europe Equity Growth	5.29 %

### 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.

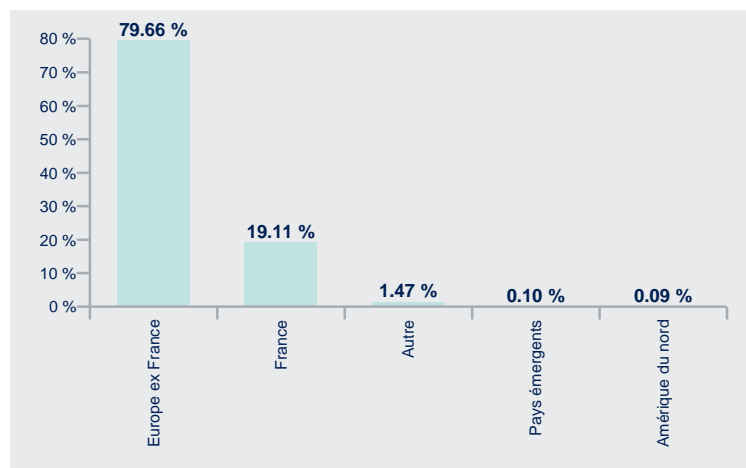
Au cours du mois de décembre, les indices actions européens ont sensiblement progressé, tant dans la zone euro (DJ Euro Stoxx 50 à +5.35%, +6.39 pour l'IBEX, +3.37% pour le DAX) qu'à l'extérieur (FTSE + 6.72%, OBX +10.84%, SMI +1.96%). Le S&P 500 gagnait 6.53% et le Nikkei +2.94%. Les taux US et euro 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%).

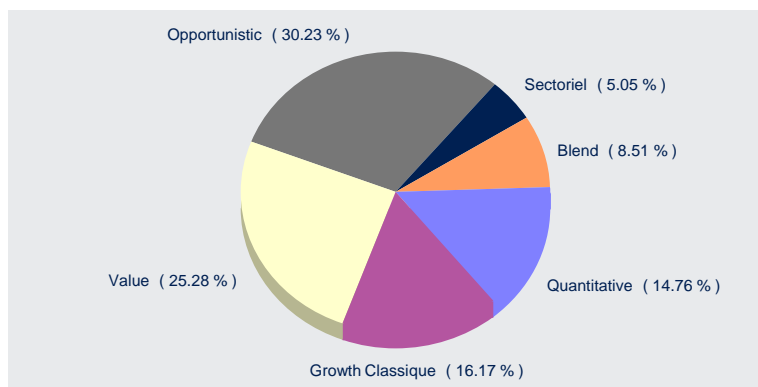
Nous terminons cette année avec une avance sur notre indice de référence. Nous avons été aidés par les thématiques mises en place au sein du portefeuille. Ainsi, nos biais « croissance » et la présence sur les « petites capitalisations » ont soutenu la performance. Au chapitre des mouvements, nous avons allégé trois fonds JO HAMBRO, HENDERSON PAN EUROPEAN EQUITY et MFS EUROPEAN VALUE.

### Analyse de la poche action du fonds maître

Exposition géographique



Répartition par style de gestion



Répartition sectorielle

Secteurs	Répartition
Industrie	21.37 %
Finance	13.35 %
Consommation discrétionnaire	12.20 %
Biens de consommation de base	12.00 %
Matières premières	8.70 %
Santé	8.39 %
Energie	7.15 %
Technologies de l'information	6.42 %
Services de télécommunications	3.69 %
Services publics	3.49 %
Autres	3.26 %
TOTAL	100.00 %