

Zélis Actions Monde - Part N

Mensuel 31/12/2010



www.multimanager.natixis.com

Objectif d'investissement

Zélis Actions Monde, OPCVM nourricier du FCP maître SONIC Monde, est un fonds de fonds dont l'objectif consiste à obtenir, sur une durée minimum de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à l'indice de référence 50% MSCI AC Monde ex EMU + 50% DJ Eurostoxx 50.

Profil de Risque



Notations

Lipper :



Zélis Actions Monde 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 Global".

Notation Globale Morningstar :

★★

2 étoiles Morningstar dans la catégorie « Actions International Gdes Cap. Mixte» en termes de rendement/risque (moyenne des notations sur 3 et 5 ans).

Actif net et valorisation (en Euros)

Actif net	220 905 819.35
Valeur liquidative par part	C 87.11

Caractéristiques

Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Classification AMF	Actions internationales
Date d'agrément AMF	05/03/2002
Devise de référence	Euro
Périodicité VL	Quotidienne
Code ISIN	C FR0000982852

Indice de référence 50.00% EURO STOXX 50 (C) TR €+ 50.00% MSCI AC WORLD ex EMU DNR €

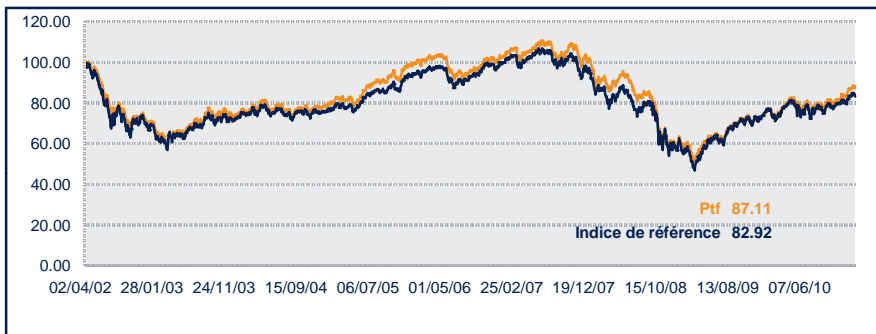
Dépositaire	CACEIS BANK
Publication de VL	www.multimanager.natixis.com
Heure de centralisation	09h00
Ordre effectué à	cours inconnu

Frais (en %)

	C
Droits d'entrée (max.)	3.00
Droits de sortie (max.)	0.00
Frais de gestion réels TTC	0.80
Commission de surperformance	20% TTC

Performances nettes

	1 mois	6 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 02/04/02
Zélis Actions Monde	4.71	13.31	15.38	15.38	-14.21	-12.28	-12.89
Indice de référence	4.69	11.79	9.96	9.96	-13.45	-11.80	-17.08



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 02/04/02
Zélis Actions Monde	EUR	-12.89 %
INDICE EONIA €	EUR	23.28 %
S&P 500 (C) TR €	EUR	-13.64 %
NASDAQ COMPOSITE (C) PI €	EUR	-3.41 %
MSCI THE WORLD INDEX DNR €	EUR	-0.74 %
EURO STOXX 50 (C) TR €	EUR	-4.99 %
CAC 40 (C) DNR €	EUR	6.44 %
EUROMTS (5-7Y) 16h €	EUR	55.60 %
NIKKEI 225 (C) PI €	EUR	-1.42 %

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

	1 an	3 ans	5 ans glissants	Depuis l'origine
Volatilité Zélis Actions Monde	15.51	23.15	19.25	17.56
Volatilité Indice de référence	17.56	25.91	21.25	19.25

Structure du portefeuille du fonds maître

Classes d'actifs	Répartition	Exposition
OPCVM Actions	100.81 %	100.81 %
Dérivés actions *	0.00 %	1.93 %
Total classe actions	100.81 %	102.74 %
OPCVM Monétaires et monétaires dynamiques	1.43 %	1.43 %
Liquidités	-2.80 %	-2.80 %
Autres OPCVM	0.56 %	0.56 %
Total du portefeuille	100.00 %	101.93 %

* 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.

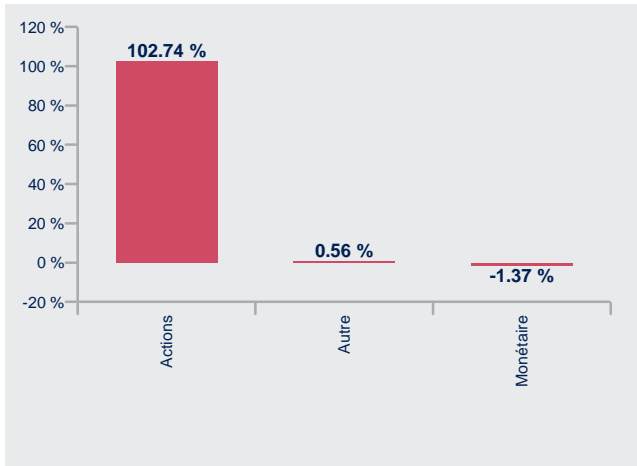
Notations Morningstar

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

Structure du portefeuille

Exposition par type d'actifs

Dérivés actions * : 1.93 % Répartition actions : 100.81 %



Principaux OPCVM par classe d'actifs

Libellé du fonds

Répartition

OPCVM Actions

SSga EMU Alpha Equity Fund I	8.23 %
Fidelity Special Situations Fund	8.15 %
JPMorgan Funds-Global Natural Resources Fund	8.09 %
Janus Allcap Growth I\$	7.18 %
Fidelity Europe (C)	6.92 %
CPR Euroland part I	6.85 %
Henderson Horizon Fund - Pan European Equity	6.74 %
Franklin Templeton Asian Growth (Part I €)	6.40 %
Saint-Honoré US Value & Yield (C)	5.24 %
M&G Investments Fund - M&G Recovery	4.99 %

Autres OPCVM

Réactis Emerging (I)	0.32 %
Réactis Emerging (R)	0.24 %

OPCVM Monétaires et monétaires dynamiques

Natixis Tresor Euribor 3 Mois C EUR	1.43 %
-------------------------------------	--------

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.

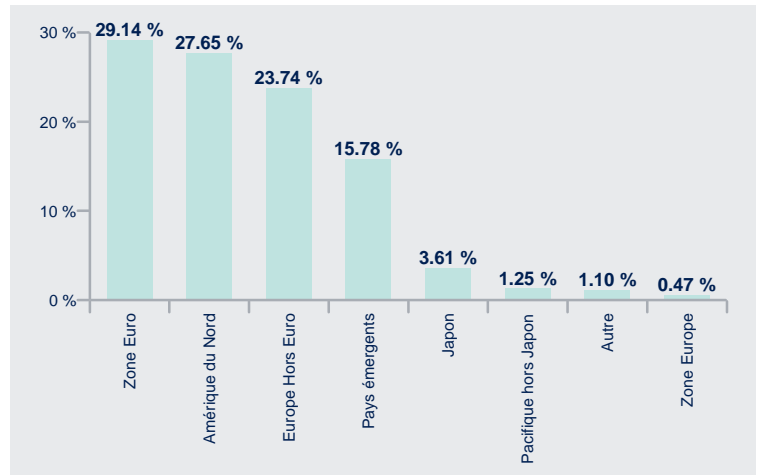
Au cours du mois de décembre, les indices actions européens ont sensiblement progressé, tant dans la zone euro (DJ Euro Stoxx 50 à +5.35%, +6.39 pour l'IBEX, +3.37% pour le DAX) qu'à l'extérieur (FTSE +6.72%, OBX +10.84%, SMI +1.96%). Le S&P 500 gagnait 6.53% et le Nikkei +2.94%. Les taux US et euro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

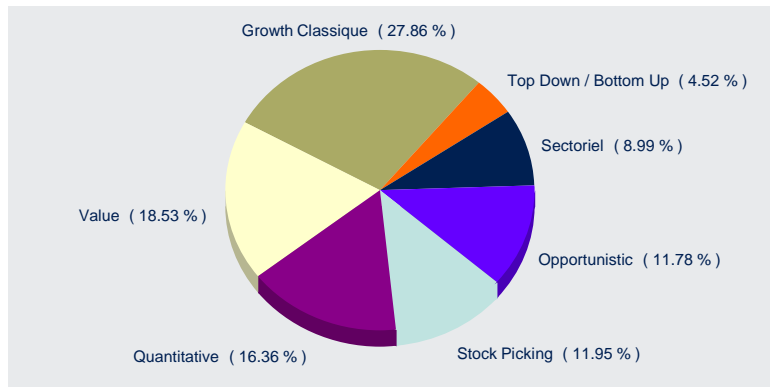
Dans ce contexte, le comportement du fonds a été satisfaisant puisque la performance est proche de son indice. Notre préférence pour les actions s'est matérialisée par une exposition supérieure à 100%. Nous favorisons toujours les approches actives au détriment des fonds de gestion passive, et les fonds de style « croissance » qu'ils soient orientés valeurs de qualité ou cycliques. Au cours du mois, nous avons toutefois réduit notre exposition aux pays émergents via la vente de Hexam Global Emerging Market, fonds qui a été décevant cette année au sein d'une classe d'actifs qui a encore fortement progressé.

Analyse de la poche action

Exposition géographique



Répartition par style de gestion



Répartition sectorielle

Secteurs	Répartition
Finance	16.10 %
Industrie	12.96 %
Matières premières	12.90 %
Energie	11.52 %
Consommation discrétionnaire	9.21 %
Technologies de l'information	9.13 %
Biens de consommation de base	9.08 %
Santé	7.86 %
Services de télécommunications	4.66 %
Autres	3.57 %
Services publics	3.02 %
TOTAL	100.00 %