

Zélis Asie Pacifique

Mensuel 31/12/2010



www.multimanager.natixis.com

Objectif d'investissement

Le FCP est un fonds nourricier du fonds maître SONIC GRANDE ASIE (part I) dont l'objectif est de réaliser une performance supérieure à celle de son indice de référence le MSCI All Countries Asia Pacific libellé en euro sur un horizon de placement de 8 ans.

Profil de Risque



Notations

Lipper :



Zélis Asie Pacifique obtient les notations «Lipper Score 4» Performances Absolues, «Lipper Score 4» Performances Régulières et «Lipper Leader» Préservation du Capital sur 5 ans dans la catégorie "Equity Asia Pacific".

Notation Globale Morningstar : ★★★

3 étoiles Morningstar dans la catégorie « Actions Asie Pacifique avec Japon » en termes de rendement/risque (moyenne des notations sur 3 et 5 ans).

Actif net et valorisation (en Euros)

Actif net	50 480 199.39
Valeur liquidative par part	C 192.53

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 FR0000993321

Indice de référence 100.00% MSCI AC ASIA PACIFIC DNR €

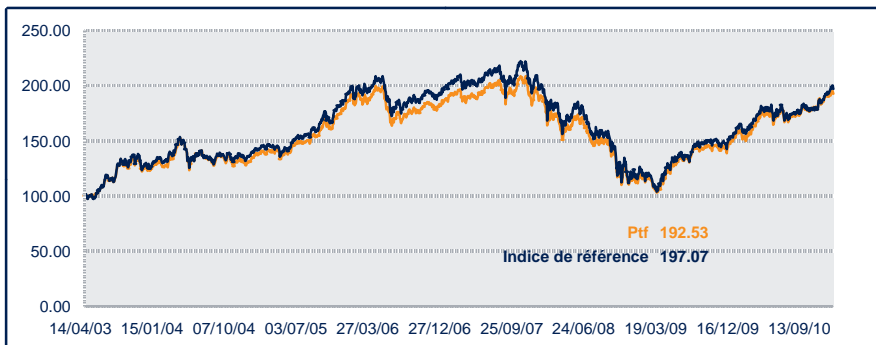
Dépositaire	CACEIS BANK
Publication de VL	www.multimanager.natixis.com
Heure de centralisation	09h00
Ordre effectué à	cours inconnu

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 14/04/03
Zélis Asie Pacifique	2.23	24.73	24.73	1.24	3.14	92.53
Indice de référence	3.94	25.15	25.15	-1.93	1.72	97.07



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 Asie Pacifique	EUR	92.53 %
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 Asie Pacifique	15.89	20.21	18.22	17.70
Volatilité Indice de référence	15.57	21.86	18.84	19.56

Structure du portefeuille du fonds maître

Classes d'actifs	Répartition	Exposition
OPCVM Actions	100.76 %	100.76 %
Dérivés actions *	0.00 %	4.36 %
Total classe actions	100.76 %	105.12 %
Liquidités	-0.76 %	-0.76 %
Total du portefeuille	100.00 %	104.36 %

* Colonne Répartition : Poids des Options

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

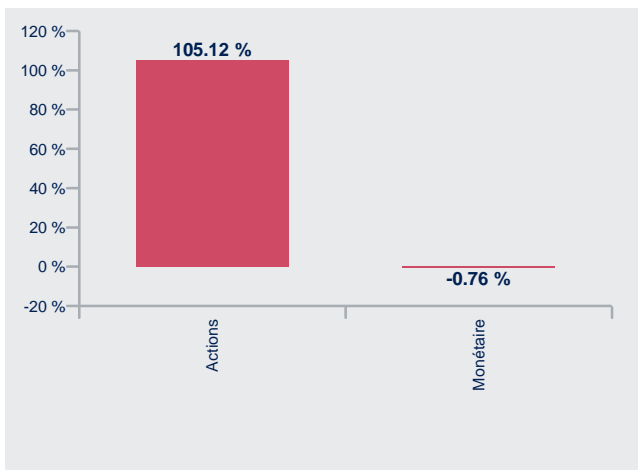
1- Appartiennent à Morningstar,
2- ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées,
3- sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité.
Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsable de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation 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 * : 4.36 % Répartition actions : 100.76 %



Principaux OPCVM par classe d'actifs du fonds maître

Libellé du fonds	Répartition
OPCVM Actions	
First State Inv. ICVC - Asia Pacific Leaders	14.64 %
First State Greater China Growth (I)	13.45 %
Fidelity Funds-South East Asia Fund (A)	13.20 %
Natixis Absolute Asia AM Pacific Rim (I)	12.71 %
Franklin Templeton Asian Growth (Part I €)	11.37 %
SSga Emerging Asia Alpha Equity Fund I	8.33 %
UBAM IFDC Japan Equity (I)	6.50 %
Gs Equity Funds - Japan Portfolio (I)	5.61 %
Ishares FTSE xinhua china A50	4.47 %
J O Hambro Capital - Japan Fund (I €)	3.55 %

Le mot de gestion

Après un mois d'octobre particulièrement favorable à l'ensemble des classes d'actifs risqués, le mois de novembre a vu les tensions autour du risque souverain se raviver. Ainsi, les craintes sur les dettes irlandaise, portugaise et espagnole ont remis le feu aux marchés et, à l'instar des mois de mai et d'août, ont provoqué de fortes tensions sur les rendements obligataires des pays périphériques et une correction importante des valeurs du secteur financier. Pourtant, les surprises positives se sont multipliées au gré des publications macro-économiques tant au niveau des indicateurs avancés (ISM, PMI, IFO supérieurs aux attentes) que sur les statistiques de chômage (Non Farm Payrolls à >170 000 pour octobre) ou les chiffres de croissance (PIB US à 2.5% au T3-10 contre 1.7% attendus). Par ailleurs, la communication d'un probable « Quantitative Easing » épisode n°2 aux Etats-Unis a finalement été perçue positivement par les investisseurs. Quant à la BCE, elle a annoncé dans un premier temps son plan d'achats des obligations grecques et irlandaises avant d'envisager fin novembre un aide supplémentaire sur les titres souverains grecs, portugais et irlandais face à la pression des marchés. Nous nous situons donc toujours dans cette ambiance de « panique / euphorie » au gré des publications macro économiques entraînant successivement une compression ou une progression des primes de risque (taux, actions). La bonne nouvelle demeure toujours du côté des entreprises avec les résultats du T3-10 qui sont d'un excellent cru de part et d'autre de l'atlantique, alors même que les anticipations demeurent bonnes, situant la progression moyenne des bénéfices entre +10 et 15%.

Par conséquent, les indices actions européens régionaux ont massivement corrigé matérialisant ainsi le risque souverain intra-zone (DJ Euro Stoxx 50 à -6.38%, mais -10.53% pour le FTSE MIB, -13.51% pour l'IBEX, -8.26% pour l'Athens SE) alors que les autres marchés ont connu des baisses plus mesurées, voire progressent (MSCI Emerging -2.91%, DAX +1.32%, S&P 500 +0.01%, Nikkei 225 +7.99%, Foolsie 100 +1.49% en devises locales). Côté obligataire, le taux à 10 ans allemand a connu une progression importante, passant de 2.52% à 2.67%, mais c'est plutôt les écarts de rendements entre les PIGS et l'Allemagne qui a très largement animé le marché : si le spread de l'Espagne est passé sur le mois de 170 bps à 283 bps, celui de l'Irlande est passé de 440 bps à 668 bps, et celui du Portugal est passé de 343 bps à 430 bps, occasionnant des pertes importantes sur les indices obligataires européens.

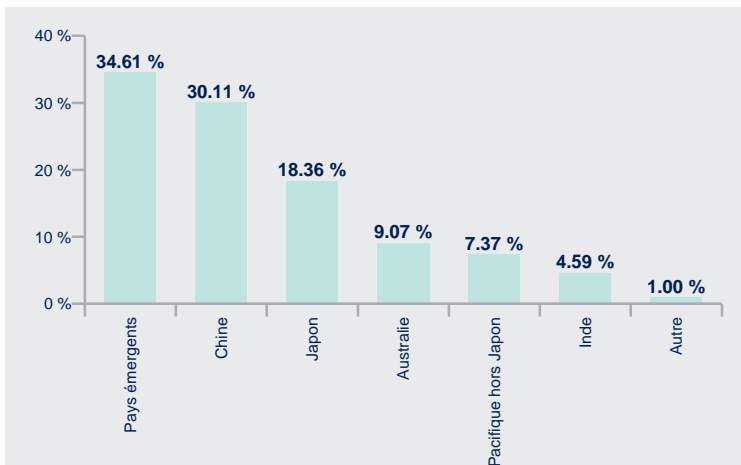
Les matières premières quant à elles affichent des volatilités très importantes sur le mois pour une performance au final satisfaisante, l'Or progressant de 2.24% et le pétrole de 3.30%. Enfin, sur le marché des changes, l'€ s'est déprécié contre la plupart des devises de l'OCDE (-6.2% contre le Dollar US, -2.86% contre le Yen, -4% contre la Livre Sterling, -4.91% contre le Franc Suisse).

La sousperformance vient principalement de l'allocation et les positions tactiques. L'indice MSCI Japan Net a fortement surperformé de 4.4% par rapport à l'indice MSCI AC Asia Pacific hors Japon. Nos positions tactiques en Chine par Hang Seng China Enterprise et Flexifund China Equity A ont souffert parce que le marché chinois a corrigé fortement à cause de l'inquiétude sur l'inflation. La sélection des fonds dans les poches Japon et Asie Pacifique hors Japon sont généralement neutre à l'exception de First State Asia Pacific Leaders qui a eu environs 2% de surperformance grâce à son investissement défensive.

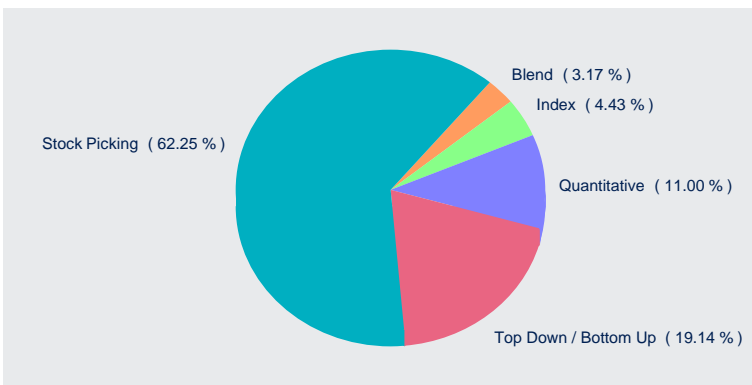
En termes de construction de portefeuille, nous avons coupé légèrement la position en Chine. Nous suivons attentivement l'évolution de l'inflation en Chine et prendrons les décisions correspondantes.

Analyse de la poche action du fonds maître

Exposition géographique



Répartition par style de gestion



Répartition sectorielle

Secteurs	Répartition
Finance	27.07 %
Industrie	13.02 %
Technologies de l'information	12.05 %
Consommation discrétionnaire	10.89 %
Matières premières	10.33 %
Energie	8.06 %
Biens de consommation de base	6.26 %
Services de télécommunications	4.21 %
Autres	3.49 %
Services publics	2.59 %
Santé	2.02 %
TOTAL	100.00 %