

# Zélis Obligations Internationales

Mensuel 31/12/2010



www.multimanager.natixis.com

## Objectif d'investissement

Zélis Obligations Internationales, OPCVM nourricier du FCP maître Sonic World Bonds, est un fonds de fonds dont l'objectif est de réaliser, sur une durée minimum de placement recommandée de 2 ans, une performance supérieure à l'indice de référence CITIGROUP WGBI Currency Hedged All Maturities.

## Profil de Risque



## Notations

Lipper :



Zélis Obligations Internationales obtient les notations «Lipper Score 1» Performances Absolues et Régulières et «Lipper Score 4» Préservation du Capital sur 3 ans dans la catégorie "Bond Global".

Notation Globale Morningstar : ★★

2 étoiles Morningstar dans la catégorie «Obligations Internationales en EUR» en termes de rendement/risque sur 3 ans.

## Actif net et valorisation (en Euros)

Actif net **7 904 059.41**

Valeur liquidative par part C 63.62

## Caractéristiques

Forme juridique **Fonds Commun de Placement**

Classification AMF **Obligations et TCN Internationaux**

Date d'agrément AMF **29/07/1983**

Devise de référence **Euro**

Périodicité VL **Quotidienne**

Code ISIN **C FR0000437832**

Benchmark **100.00% CITIGROUP WORLD GOVT BOND INDEX HEDGED TR €**

Dépositaire **CACEIS BANK**

Publication de VL **www.multimanager.natixis.com**

Heure de centralisation **08h00**

Ordre effectué à **cours inconnu**

## Frais (en %)

Droits d'entrée (max.) C 1.00

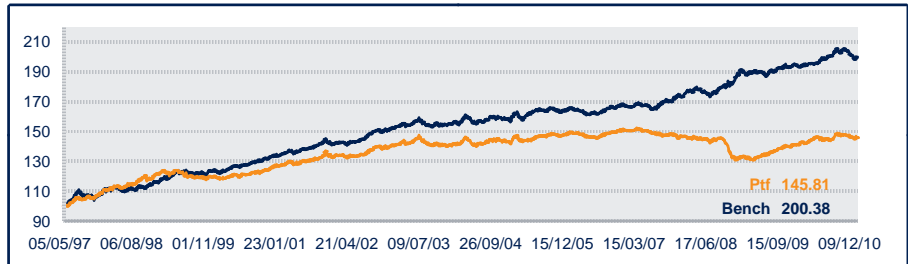
Droits de sortie (max.) 0.00

Frais de gestion réels TTC 0.45

Commission de surperformance 20 % de la surperformance au delà de l'indice de référence

## Performances nettes

	1 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 03/01/97
<b>Zélis Obligations Internationales</b>	-0.39	3.39	3.39	-0.55	-2.04	45.81
Indice de référence	-0.39	3.49	3.49	14.98	21.03	100.38



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.

## Evolution mensuelle de la performance

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	TOTAL
<b>2010</b>	+0.79	+0.50	+1.56	+0.71	-1.00	+0.27	+0.08	+2.02	-0.43	-0.25	-0.47	-0.39	+3.39
<b>2009</b>	-0.66	-0.88	+1.24	+0.49	+0.86	+0.72	+1.47	+0.77	+0.96	+0.06	+0.73	+0.11	+6.00
<b>2008</b>	-0.68	+0.42	-0.81	-0.17	-0.40	-0.23	+0.90	+0.13	-2.90	-5.85	-1.44	+1.58	-9.26
<b>2007</b>	-0.11	+0.77	-0.30	-0.26	-0.48	-0.74	-0.21	-0.70	+0.25	+0.08	-1.09	+0.24	-2.54
<b>2006</b>	-0.10	+0.13	-1.06	-0.57	-0.20	-0.27	+1.07	+0.92	+0.48	+0.60	+0.36	-0.25	+1.08
<b>2005</b>	+2.96	-1.65	+0.09	+0.11	+1.10	+1.03	+0.10	+0.50	+0.09	-0.79	+0.49	+0.84	+4.90
<b>2004</b>	+0.90	+0.84	+2.29	-2.48	-1.40	+0.96	+0.48	+1.45	-0.51	+0.03	-0.71	-0.67	+1.09
<b>2003</b>	+0.12	+1.12	-0.43	+0.22	+1.88	-0.45	-1.69	-0.59	+0.54	-0.64	-0.69	+0.23	-0.42
<b>2002</b>	+0.77	+0.53	-1.12	+0.41	+0.16	+0.29	+1.16	+1.81	+1.27	-0.40	-0.33	+1.49	+6.17

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

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'origine
<b>Volatilité Zélis Obligations Internationales</b>	3.26	3.63	3.09	3.27
<b>Volatilité Indice de référence</b>	2.59	3.38	3.06	3.55
<b>Ratio de Sharpe Zélis Obligations Internationales *</b>	0.89	-0.53	-0.91	-0.02

\* Taux sans risque: Performance de l'Eonia Capitalisé Annualisé sur la période. Ratio de Sharpe calculé sur un pas hebdomadaire glissant.

## Structure du portefeuille de fonds maître

Classes d'actifs	Répartition	Exposition
Obligation Crédit	8.52 %	8.52 %
Obligation Emergent	5.50 %	5.50 %
Obligation Govies	75.41 %	75.41 %
Obligation High Yield	11.79 %	11.79 %
<b>Total classe obligations</b>	<b>101.21 %</b>	<b>101.21 %</b>
Liquidités	-1.21 %	-1.21 %
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100.00 %</b>	<b>100.00 %</b>

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

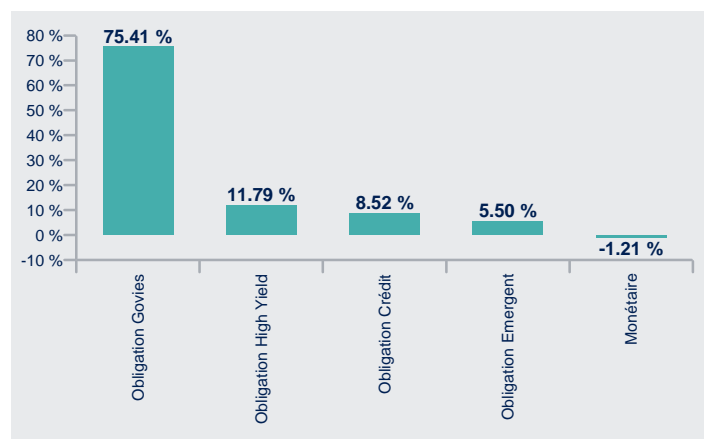
1- Appartiennent à Morningstar,  
2- ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées,  
3- sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité.  
Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsable de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation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

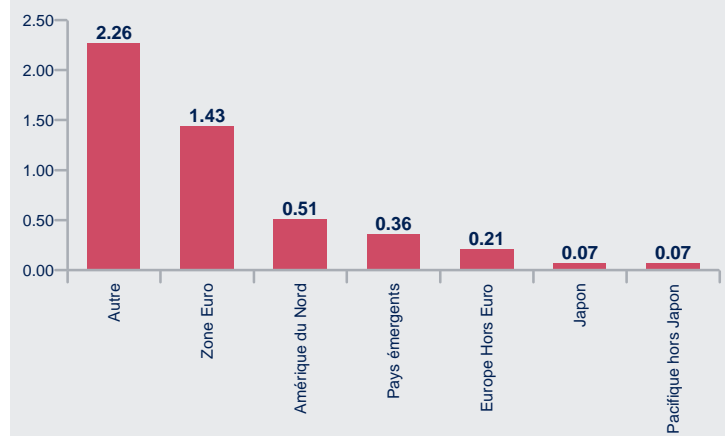
## Structure du portefeuille du fonds maître

Exposition par type d'actifs  
Répartition obligataire : 101.21 %



## Analyse de la poche Taux du fonds maître

Sensibilité globale du fonds : 4.92



## 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%).

Au cours du mois de décembre, Zélis Obligations Internationales affiche une performance satisfaisante proche de son indice de référence et termine l'année de la même manière. Les principaux contributeurs à la performance ont été, comme souvent, les fonds Templeton Global Bond (+2.32% sur le mois et +12.22% sur l'année) et Sparinvest High Yield Value Bonds (+1.78% sur le mois et +21.79% sur l'année). A contrario, en dépit d'une performance annuelle très intéressante (+14.1%), Amundi Obligations Internationales termine l'année en berne (-3.6% sur le mois), pénalisée par son exposition sur le dollar US.