

Réactis Emerging - Part R

Mensuel 31/05/2011



www.multimanager.natixis.com

Objectif d'investissement

Réactis Emerging est un fonds diversifié investissant principalement sur les marchés émergents. Le fonds a pour objectif de surperformer l'indice de référence composite (60% MSCI Emerging Markets dividendes nets réinvestis + 40% JPM Government Bond Index Emerging Markets coupons nets réinvestis) en euros sur une durée minimale de placement recommandée de 5 ans. Il est investi sur les marchés actions et taux internationaux avec un degré d'exposition maximum au marché actions de 100%.

Profil de Risque



Actif net et valorisation (en Euros)

Actif net 17 852 782.43

Valeur liquidative par part C 122.73

Caractéristiques

Forme juridique Fonds Commun de Placement

Classification AMF Diversifié

Date d'agrément AMF 20/06/2008

Devise de référence Euro

Périodicité VL Quotidienne

Code ISIN C FR0010626218

Benchmark 60.00% MSCI EMERGING MARKETS DNR € + 40.00% JP MORGAN GBI EM TR €

Dépositaire CACEIS BANK

Publication de VL www.multimanager.natixis.com

Heure de centralisation 12h30

Ordre effectué à cours inconnu

Frais (en %)

C

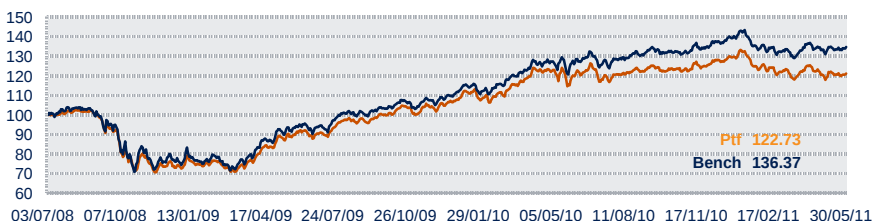
Droits d'entrée (max.) 3.00

Droits de sortie (max.) 0.00

Frais de gestion réels TTC 1.75

Performances nettes

	1 mois	Début année	1 an	Depuis le 03/07/08
Réactis Emerging	0.53	-6.24	2.18	22.73
Indice de référence	0.94	-3.10	6.90	36.37



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 03/07/08
Réactis Emerging	EUR	22.73 %
INDICE EONIA €	EUR	3.42 %
S&P 500 (C) TR €	EUR	24.29 %
NASDAQ COMPOSITE (C) PI €	EUR	38.03 %
EURO STOXX 50 (C) TR €	EUR	-5.05 %
CAC 40 (C) DNR €	EUR	2.04 %
EUROMTS (5-7Y) 16h €	EUR	17.28 %
MSCI THE WORLD INDEX DNR €	EUR	15.01 %
NIKKEI 225 (C) PI €	EUR	0.10 %

Indicateurs de risque (données hebdomadaires glissantes au 31/05/2011)

	1 an	Depuis l'origine
Volatilité Réactis Emerging	12.59	18.94

Structure du portefeuille

Classes d'actifs	Répartition	Exposition
OPCVM Actions	81.70 %	81.70 %
Total classe actions	81.70 %	81.70 %
Obligation Crédit	6.01 %	6.01 %
Obligation Emergent	11.91 %	11.91 %
Total classe obligations	17.91 %	17.91 %
Liquidités	0.38 %	0.38 %
Total du portefeuille	100.00 %	100.00 %

Réactis Emerging - Part R

Mensuel 31/05/2011

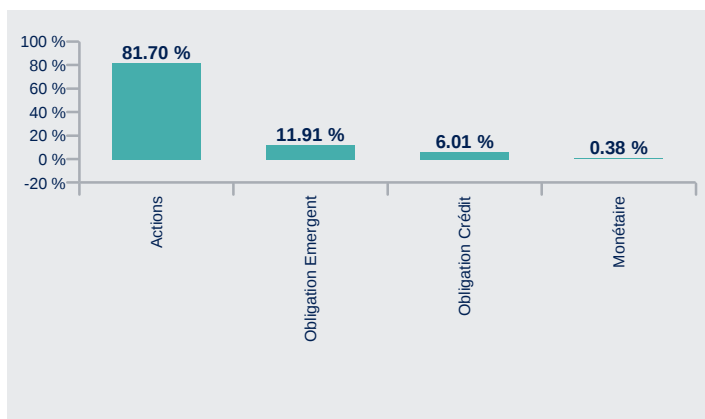
www.multimanager.natixis.com



Structure du portefeuille

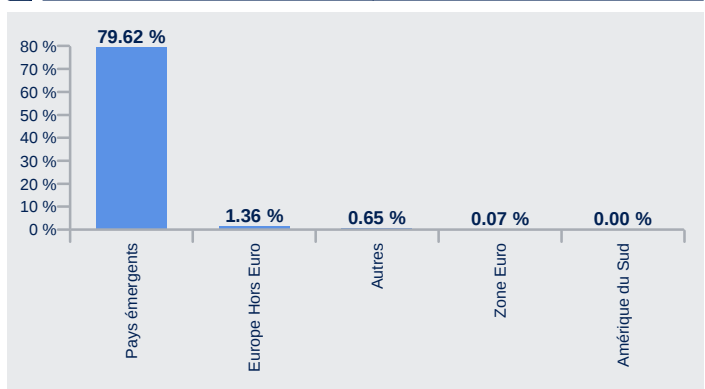
Exposition par type d'actifs

Répartition actions : 81.70 % Répartition obligataire : 17.91 %

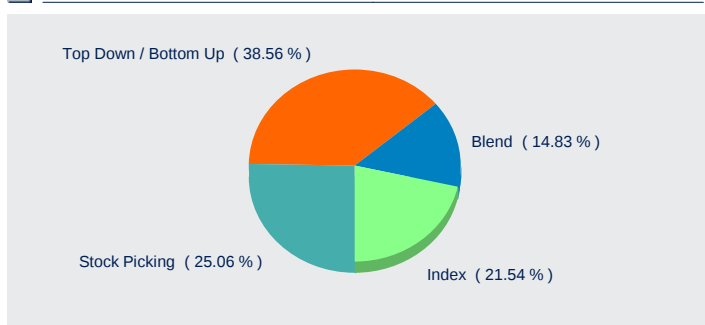


Analyse de la poche action

Exposition géographique



Répartition par style de gestion



Répartition sectorielle

Secteurs	Répartition
Finance	26.27 %
Energie	20.52 %
Matières premières	14.53 %
Consommation discrétionnaire	9.95 %
Industrie	5.95 %
Technologies de l'information	5.89 %
Biens de consommation de base	5.60 %
Services de télécommunications	5.50 %
Services publics	3.29 %
Autres	1.59 %
Santé	0.93 %
TOTAL	100.00 %

Principales lignes par classe d'actifs

Libellé du fonds Répartition

OPCVM Actions	
Amundi Actions Emergents (part I)	14.23 %
Franklin Templeton Asian Growth (Part I €)	13.41 %
CHINA GROWTH CL.I	12.11 %
Amundi Fund Latin America (Part C)	9.99 %
Ishares FTSE xinhua china A50	9.22 %
OPCVM Obligataires et Obligations	
Investec Emerging Markets Debt I	8.75 %
BNP Paribas L1 Bond World Emerging Local (I)	6.01 %
Pictet Emerging Local Currency Debt (P) USD	3.16 %

Analyse de la poche Taux

Sensibilité globale du fonds : 0.80



Le mot de gestion

Une fois encore le fameux adage boursier « sell in may and go away », recommandant de vendre ses actions en mai se vérifie. Malgré un beau rebond sur le dernier jour, les grands indices mondiaux clôturent dans le rouge. Ainsi, en devises locales, le S&P500 perd -1.88%, le nikkei -3.1% et le MSCI Emergent -2.69%. Sur le vieux continent, les baisses sont bien plus importantes avec l'Eurostoxx 50 qui cède -4.96%, et Athènes qui plonge de -8.73%.

Il est vrai que l'actualité fut dense. Entre scandale politique (affaire DSK) et réveil (à nouveau) d'un volcan en Islande, nous avons assisté à un fort regain de tension sur la zone euro, dû notamment aux divergences sur la question de la restructuration de la dette grecque. De nouvelles dégradations des agences de notation (note long terme de la Grèce, perspectives de la note de l'Italie) n'ont pas aidé les investisseurs à reprendre confiance. A cela s'est ajouté le discours de Ben Bernanke, annonçant la fin du Quantitative Easing 2 pour la fin du mois de juin.

Côté macroéconomie, l'absence de bonnes nouvelles a également fortement pesé sur les indices. En effet, les indicateurs avancés les plus récents (indice de la Fed de Philadelphie, PMI européens, PMI chinois) sont en retrait dans les pays développés avec un infléchissement plus prononcé aux Etats-Unis qu'en Europe.

In fine, les valeurs les plus touchées furent les actions bancaires et assurances ainsi que de façon plus globale celles dites cycliques. Ces dernières ont fortement souffert du retour des craintes sur la croissance, sur fond de recul de l'or noir (-10%) et d'un mini krach sur les matières premières en début de mois.

Les grands marchés obligataires ont connu un mois plutôt favorable, portés par cette remontée de l'aversion au risque. Ainsi, le rendement du Bund est tombé en dessous de 3%, son plus bas niveau depuis le mois de janvier, et celui du Treasury 10 ans est revenu à son niveau de décembre 2010 (3,07%). Sur le marché des changes, l'euro contre dollar a connu à nouveau une très forte volatilité évoluant entre 1.48 et 1.40 pour clôturer à 1.44.

Au sujet de la performance, l'allocation d'actif est perdante car les obligations ont surperformé les actions (+1.9% vs +0.6%). Les performances des fonds actions et obligations des pays émergents globaux sont en ligne avec leurs propres indices. Les résultats sur positions tactiques sont mixtes : le fonds First State China Growth a contribué à la performance, alors que le Lyxor ETF Russie et le fonds Nevsky Eastern Europe ont coûté la performance.

En termes de construction de portefeuille, nous avons continué à renforcer les fonds régionaux par la vente des fonds actions globales. Nous avons aussi pris le bénéfice en Russie au début du mois et renforcé les positions en Chine. A la fin du mois, notre allocation est de 81% en actions, et 19% en obligations.