

Vaughan Nelson U.S. Small Cap Value Fund I/A (USD)

Juillet 2010

Indice
Russell 2000 valeur RT USD

Morningstar Rating™
★★★★★
au 31 juil. 2010

Catégorie Morningstar™
Actions Etats-Unis Petites Cap.

Spécificités du fonds

- ▶ Investit principalement dans de petites sociétés américaines.
- ▶ Cherche à tirer parti des inefficacités en matière d'information et de liquidité dans l'univers des titres à faible capitalisation en vue d'obtenir de bons rendements corrigés des risques.
- ▶ Investit dans des sociétés qui, selon les analystes, possèdent un rendement potentiel de 50% sur un horizon de trois ans.
- ▶ Processus de placement fondé sur une recherche approfondie, privilégiant l'analyse des fondamentaux en vue de découvrir de la valeur.
- ▶ Investit généralement selon trois définitions de la valeur : les sociétés aux marges positives dont le cours ne reflète pas la croissance, les sociétés négociées avec une décote par rapport à la valeur de leurs actifs et les sociétés aux dividendes attrayants dont le risque baissier semble minime.
- ▶ Application d'une philosophie et d'un processus rigoureux pour constamment identifier les placements attrayants et assurer un suivi continu des positions existantes. Recours à une assistance pour la valorisation afin de réduire le risque baissier.

Caractéristiques du fonds

Structure légale	compartiment d'une SICAV
Création de la classe	22 avr. 2004
Fréquence de valorisation	Chaque jour ouvré au Luxembourg
Dépositaire	Brown Brothers Harriman (Lux) S.C.A.
Devise	USD
Autres devises	-
Heure limite de souscription/rachat	13:30 CET J
Actif net (millions)	227.39 USD Million



Performance annuelle %



Perf. glissante (%) (fin de mois)	Fonds %	Indice %
1 mois	6.55	7.14
Année	2.60	5.38
Perf. 1 an	17.83	20.11
Perf. 3 ans annualisée	0.68	-4.97
Perf. 5 ans annualisée	4.77	-0.24
Perf. 10 ans annualisée	-	-
Depuis création (annualisée si > 1 a)	6.96	3.02

Mesures de risque	3 Ans	5 Ans	10 Ans
Alpha	3.77	3.93	-
Bêta	0.76	0.76	-
R ²	0.89	0.89	-
Ratio de Sharpe	0.09	0.20	-
Volatilité du fonds	22.10	18.24	-
Volatilité de l'indice	27.62	22.58	-
Ratio d'information	0.44	0.49	-
Tracking Error	9.93	8.16	-

Perf. glissante (%) (fin de trimestre)	Fonds %	Indice %
Perf. 1 an	20.57	25.07
Perf. 3 ans annualisée	-2.89	-9.85
Perf. 5 ans annualisée	4.51	-0.51
Perf. 10 ans annualisée	-	-
Depuis création (annualisée si > 1 a)	5.97	1.92

LES DONNÉES DE PERFORMANCE SUSMENTIONNÉES REPRÉSENTENT LES RÉSULTATS PASSÉS ET NE SONT PAS UNE GARANTIE DES RÉSULTATS FUTURS. Les résultats les plus récents peuvent être inférieurs ou supérieurs. La valeur et le rendement du placement peuvent fluctuer (notamment en raison des variations de change) et les actions peuvent valoir plus ou moins que leur coût initial au moment du rachat. Les données de performance sont présentées nettes de toutes les charges inhérentes au fonds mais excluent les droits d'entrée, les taxes et les frais bancaires, et sont basées sur le réinvestissement des distributions. Après inclusion de ces charges, les rendements sont moins élevés. La performance d'autres classes d'actions peut être supérieure ou inférieure selon les commissions et droits d'entrée. Pour les périodes au cours desquelles certaines classes d'actions ne sont pas souscrites ou n'ont pas encore été créées (les « classes d'actions inactives »), la performance est calculée en utilisant la performance réelle de la classe d'actions active du fonds présentant selon la société de gestion les caractéristiques les plus proches de celles de la classe d'actions inactive concernée puis en l'ajustant selon les différences de TER et, le cas échéant, en convertissant la valeur d'inventaire nette de la classe d'actions active dans la devise de cotation de la classe d'actions inactive. La performance des classes d'actions non souscrites est le résultat d'un calcul indicatif. Veuillez consulter les notes complémentaires en page 3 et 4 qui fournissent des informations importantes.

Vaughan Nelson U.S. Small Cap Value Fund I/A (USD)

Juillet 2010

Indice

Russell 2000 valeur RT USD

Morningstar Rating™

★★★★★

au 31 juil. 2010

Catégorie Morningstar™

Actions Etats-Unis Petites Cap.

Informations

Demande de prospectus

Téléphone +44 203 405 2154 / 888-223-9888

E-mail enquiries@ga.natixis.com

Internet www.ga.natixis.com

Frais et Codes

TER 1.20%

Frais de souscription max. 4.00%

Frais de rachat -

Minima d'investissement 100,000 USD

VL (31 juil. 10) 152.53 USD

Dividende -

Share Class ISIN Code Bloomberg

I/A (USD) LU0183517142 CDCVNUS LX

I/D (USD) LU0183517571 CDCNVII LX

Gestion

Gestionnaire d'investissement

Vaughan Nelson Investment Management est spécialisé dans l'investissement « Value », avec un accent particulier sur l'absolute return. La société met en œuvre un processus de recherche fondamentale bottom-up qui cherche à capitaliser sur les inefficiences temporaires d'information et de liquidité dans l'univers actions. L'approche long terme, ainsi que la cohérence dans les investissements s'appuie sur ses compétences en matière de recherche approfondie.

Siège Houston

Fondé 1970

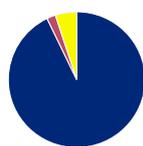
Actifs gérés (Milliard) U.S.\$ 7.2/€ 5.9
(30/06/2010)

Gérant de portefeuille

Chris Wallis, CFA : a débuté sa carrière en 1991 ; a rejoint Vaughan Nelson en 1999 ; gère le Fonds depuis sa création ; MBA, Harvard University.

Scott Webber, CFA : a débuté sa carrière en 1997 ; a rejoint Vaughan Nelson en 2003 ; gère le Fonds depuis sa création ; MBA, Tulane University.

Portefeuille 31 juil. 2010



Allocation d'actifs (%)	Port %
● Actions	92.9
● Obligations	0.0
● Matières Premières	0.0
● Compensation pour exposition (dérivés)	0.0
● Liquidités	2.1
● Autres	5.0

Allocation sectorielle

	Port %	Indice %
Energie	8.6	6.9
Matériels	11.2	5.4
Industrie	20.4	14.3
Consommation Discrétionnaire	9.1	9.7
Biens de Consommation de Base	0.2	3.2
Santé	2.7	5.7
Finance	34.4	38.3
Technologies de l'Information	8.6	9.4
Télécommunications	1.0	0.6
Services aux Collectivités	3.7	6.5

Répartition par pays

	Port %	Indice %
Etats-unis	100.0	99.2
Bermudes	0.0	0.2
Porto rico	0.0	0.2
Iles marshall	0.0	0.1
Panama	0.0	0.1
Israël	0.0	0.1
Irlande	0.0	0.0
Hong kong	0.0	0.0
Canada	0.0	0.0
Italie	0.0	0.0

Répartition par continent

	Port %	Indice %
Grande Europe	0.0	0.1
Amériques	100.0	99.8
Asie centrale	0.0	0.1

Statistiques Actions	Port %	Indice %
Géantes	0.0	0.0
Grandes	0.0	0.0
Moyennes	38.7	3.0
Petites	55.6	64.0
Micro	5.7	33.0

10 premières lignes du portefeuille

	Port %
iShares Russell 2000 Value I...	5.0
Hanover Insurance Group, Inc.	2.7
Waste Connections, Inc.	2.6
Silgan Holdings, Inc.	2.3
Packaging Corporation of Ame...	2.1
HCC Insurance Holdings Inc.	2.1
Unit Corporation	2.1
Towers Watson & Co.	2.0
Wesco International, Inc.	2.0
Scotts Miracle-Gro Company	2.0
Nombre de lignes actions	72
Nombre de lignes obligations	0
Poids des 10 premières lignes (%)	24.9

Ind. Valorisation

	Port
Cours/Bénéfices	15.5
Cours/Actif net	1.3
Prix d'achat/vente	1.1
Cours/Cash flow	6.0
Ensemble des dividendes	2.6

Ind. Croissance

	Port %
Projection de la croissance à long terme	11.3
Croissance de la valeur comptable	4.6
Croissance des ventes	-8.1
Croissance des cash-flows	6.2
Croissance des revenus historiques	-3.2

Croissance d'une somme de 10 000

Ce graphique compare la croissance d'un placement de 10 000 (dans la devise de base du fonds) à celle d'un indice et à celle de la moyenne de tous les fonds de sa catégorie Morningstar. Les rendements totaux ne sont pas corrigés des frais de vente ni des effets de l'imposition, mais sont ajustés pour faire état des frais courants effectifs du fonds et supposent le réinvestissement des dividendes et des plus-values. Dans l'éventualité d'un ajustement, les frais de vente réduiraient la performance indiquée. L'indice est un portefeuille non géré de titres précis dans lequel il n'est pas possible d'investir directement. L'indice ainsi que la moyenne de la catégorie ne reflètent aucuns frais initiaux ou courants. Les titres contenus dans le portefeuille d'un fonds peuvent différer considérablement des composantes de l'indice. L'indice est choisi par Morningstar.

Si les données antérieures au lancement sont comprises dans l'analyse, elles figureront sur le graphique.

Risque et rendement

La Cote Morningstar est calculée pour les fonds présentant un historique de trois ans au moins sur la base du Rendement corrigé du risque mesuré par Morningstar. Ce dernier tient compte de la fluctuation des performances mensuelles d'un fonds et porte une attention toute particulière aux variations à la baisse tout en récompensant la régularité des performances. Les fonds qui se classent parmi les meilleurs 10 % de leur catégorie reçoivent cinq étoiles, les 22,5 % suivants reçoivent quatre étoiles, les 35 % du milieu reçoivent trois étoiles, les 22,5 % qui suivent reçoivent deux étoiles et les derniers 10 % reçoivent une étoile. La Cote Morningstar globale d'un fonds mutuel est calculée à partir de la moyenne pondérée de ses performances sur trois, cinq et dix ans (le cas échéant).

Veillez noter que certaines mesures propres à Morningstar, y compris la Cote Morningstar, peuvent être calculées d'après des rendements historiques ajustés (rendements antérieurs au lancement). Si la cote de performance étendue est en vigueur, les "étoiles" n'auront aucune couleur de remplissage. Pour chaque fonds mutuel présentant un historique de trois ans au moins, Morningstar calcule une Cote Morningstar sur la base du Rendement corrigé du risque mesuré par Morningstar. Ce dernier tient compte de la fluctuation des performances mensuelles d'un fonds et porte une attention toute particulière aux variations à la baisse tout en récompensant la régularité des performances. Les fonds qui se classent parmi les meilleurs 10 % de leur catégorie reçoivent cinq étoiles, les 22,5 % suivants reçoivent quatre étoiles, les 35 % du milieu reçoivent trois étoiles, les 22,5 % qui suivent reçoivent deux étoiles et les derniers 10 % reçoivent une étoile. La Cote Morningstar indépendante de ce placement est ensuite comparée aux seuils de performance réelle de l'univers des fonds mutuels à capital variable afin de déterminer sa cote de performance étendue. La Cote Morningstar globale d'un fonds mutuel est calculée à partir de la moyenne pondérée de ses performances effectives sur trois, cinq et dix ans (le cas échéant).

Mesures du risque

Les mesures du risque ci-dessous sont calculées pour les fonds présentant un historique de trois ans au moins.

L'écart type est une mesure statistique de la volatilité des rendements du fonds.

La moyenne représente le rendement géométrique annualisé de la période en question.

Le ratio de Sharpe utilise l'écart type et le rendement excédentaire pour déterminer le niveau de rendement par unité de risque.

L'alpha mesure la différence entre les rendements réels d'un fonds et sa performance escomptée, au vu de son niveau de risque tel que mesuré par le bêta. L'alpha est souvent considéré comme une mesure de la valeur ajoutée ou soustraite par le gestionnaire de portefeuille.

Le bêta est une mesure de la sensibilité d'un fonds aux mouvements du marché. Un portefeuille dont le bêta est supérieur à 1 est plus volatil que le marché et un portefeuille affichant un bêta inférieur à 1 est moins volatil que le marché.

Le R² reflète le pourcentage des mouvements d'un fonds expliqués par les mouvements de son indice de référence. Il illustre par conséquent le degré de corrélation entre le fonds et l'indice de référence. Ce chiffre est également utile pour évaluer la probabilité que l'alpha et le bêta soient significatifs sur le plan statistique.

La VaR mesure la pire perte attendue à un niveau de confiance donné (probabilité) sur une période spécifique sous des

conditions de marché normales. Par exemple si le VaR (99% - 1 mois) d'un OPCVM est égal à 12,5%, cela signifie que, sous des conditions de marché normales, l'OPCVM peut être 99% confiant qu'un changement de la valeur de son portefeuille n'aboutirait pas à une baisse de plus de 12,5% de son actif net total dans 1 mois. L'équivalent serait de dire qu'il y a une probabilité de 1% (le niveau de confiance) que la valeur de son portefeuille diminue de 12,5% de son actif total ou plus pendant 1 mois, mais le niveau de ce pourcentage n'est pas spécifié.

Les mesures de risque calculées à l'aide des données antérieures au lancement, si elles sont intégrées à l'analyse, seront présentées en italiques.

Allocation des actifs

Le graphique et le tableau présentent la pondération du portefeuille en liquidités, actions américaines, actions non américaines, obligations et "autres". "Autres" comprend les types de titres qui n'entrent pas clairement dans les autres catégories d'actifs, comme les obligations convertibles et les actions privilégiées.

Dans le tableau, l'allocation aux catégories est présentée pour les positions à couvert, à découvert et les positions nettes (positions à couvert nettes des positions à découvert). Ces nouvelles statistiques de portefeuilles permettent aux investisseurs de voir "sous la couverture". Ces statistiques résumant les types d'achats des gestionnaires et le positionnement qu'ils donnent au portefeuille. La capture des positions à découvert dans les statistiques de portefeuilles offre aux investisseurs une description plus fiable de l'exposition et du risque des fonds.

La plupart des portefeuilles de produits gérés détiennent des titres classiques, comme des positions à couvert en actions et obligations. Les autres portefeuilles appliquent des stratégies d'investissement ou détiennent des titres différents, comme les positions à découvert ou les instruments dérivés, afin de réduire les frais de transaction, d'améliorer les rendements ou de réduire le risque. Certains de ces titres et stratégies se comportent comme des titres classiques, alors que les autres présentent un rendement et des caractéristiques de risque personnels.

La plupart des portefeuilles prennent des positions à couvert sur des titres. Les positions à couvert impliquent l'achat pur et simple d'un titre et sa vente ultérieure, dans l'espoir que le cours du titre aura augmenté. En revanche, les positions à découvert sont prises pour tirer profit du repli escompté des cours. Dans ce type de transaction, l'investisseur emprunte le titre auprès d'un autre investisseur, le vend et reçoit des liquidités, puis il doit le racheter à un moment donné dans le futur. Si le cours se replie après la vente à découvert, l'investisseur aura vendu à un cours élevé et peut à présent racheter à un cours inférieur pour dénouer la position à découvert et enregistrer un profit. Toutefois, si le cours du titre augmente après la vente à découvert, l'investisseur subira des pertes en achetant à un cours plus élevé que le cours de vente.

La stratégie de vente de titres à découvert domine dans les portefeuilles spécialisés, comme les fonds couverts-découverts, marché neutre (market neutral), marché baissier (bear market) et alternatifs. La plupart des portefeuilles classiques ne vendent normalement pas de titres à découvert, mais ils se réservent le droit de le faire dans des cas particuliers. Les fonds peuvent également vendre des instruments dérivés à découvert, ce qui s'avère parfois plus rentable que les titres individuels.

Les titres à découvert génèrent une exposition négative au titre qui est vendu à découvert. Ainsi, quand la valeur du titre augmente, la position à découvert perd de la valeur et vice versa. Les statistiques de portefeuille de Morningstar captureront cette exposition négative. Par exemple, si un fonds détient de nombreuses positions en actions à découvert, le pourcentage des actifs en actions dans l'allocation des actifs peut être négatif. Les fonds doivent fournir à leur courtier une garantie en liquidités au titre des positions à découvert; aussi, les fonds qui vendent souvent à découvert ont-ils une importante position de trésorerie, parfois supérieure à 100 %.

Statistiques du portefeuille d'actions

Les éléments de référence ci-dessous sont des moyennes pondérées des actions en portefeuille.

Le ratio de capitalisation des bénéficiaires (PER) est une moyenne pondérée des PER des actions en portefeuille du fonds sous-jacent. Le PER d'une action est calculé en divisant le cours actuel de l'action par son bénéfice par action mobile sur 12 mois. Lors du calcul de cette moyenne, Morningstar pondère chaque

position du portefeuille en fonction du pourcentage de l'actif boursier qu'elle représente.

Le ratio cours/flux de trésorerie est une moyenne pondérée des ratios cours/flux de trésorerie des actions contenues dans le portefeuille d'un fonds. Le ratio C/FT d'une société mesure sa capacité à générer de la trésorerie et sert à évaluer sa liquidité et sa solvabilité.

Le ratio cours/valeur comptable (PBR) est une moyenne pondérée des ratios cours/valeur comptable de toutes les actions contenues dans le portefeuille du fonds sous-jacent. Le PBR d'une action est calculé en divisant le cours de marché de l'action par la valeur comptable par action de la société. Les actions dont la valeur comptable est négative sont exclues du calcul.

La capitalisation boursière moyenne géométrique du portefeuille d'actions d'un fonds offre une mesure de la taille des sociétés dans lesquelles le fonds investit.

Statistiques du portefeuille de titres à revenu fixe

Les éléments de référence ci-dessous sont des moyennes pondérées des titres à revenu fixe en portefeuille.

La durée est une mesure temporelle de la sensibilité d'une obligation aux taux d'intérêt. La durée effective moyenne est une moyenne pondérée de la durée de chaque titre à revenu fixe en portefeuille.

L'échéance effective moyenne est une moyenne pondérée de toutes les échéances des obligations en portefeuille, calculée en pondérant chaque date d'échéance en fonction de la valeur du marché du titre.

La qualité de crédit moyenne est une moyenne pondérée de la notation de crédit de chaque obligation en portefeuille.

Le coupon moyen pondéré est obtenu en pondérant le coupon de chaque obligation en portefeuille en fonction de sa taille relative au sein du portefeuille. Les coupons sont des taux fixes versés aux porteurs d'obligations sur une base annuelle.

Le cours moyen pondéré est obtenu en pondérant le cours de chaque obligation en portefeuille en fonction de sa taille relative au sein du portefeuille. Cette donnée montre si le fonds favorise les obligations se négociant à des cours supérieurs ou inférieurs à leur valeur nominale (obligations à prime ou à décote, respectivement). Un nombre élevé indique un penchant pour les obligations à prime. Cette statistique est exprimée sous forme de pourcentage de la valeur nominale (faciale).

Le taux de rotation fournit une estimation raisonnable de la fréquence des transactions au sein d'un portefeuille. L'inverse du taux de rotation d'un sous-compte est la période de détention moyenne d'un titre au sein de ce fonds. En général, plus la rotation est élevée, plus les frais de courtage d'un sous-compte augmentent.

Le Ratio des dépenses nettes du prospectus reflète les dépenses réelles déboursées par le fonds ainsi que toute renonciation volontaire, réduction découlant des conventions de courtage ou autre convention de défraiement.

La stratégie de placement orientée vers le rendement vise des valeurs sous-évaluées, mais il est impossible de garantir une hausse des cours et les valeurs concernées peuvent rester sous-évaluées pendant un long moment. Les placements effectués dans des sociétés à petite ou moyenne capitalisation présentent un plus grand risque de fluctuation des cours et de liquidité insuffisante. Les fonds qui investissent sur un petit nombre d'émetteurs ou qui concentrent leurs placements dans une seule région ou un seul secteur sont plus risqués que les fonds dont les placements sont généralisés. Les sociétés de placement immobilier (REIT) sont soumises à des risques divers, parmi lesquels les fluctuations des valeurs immobilières, les fluctuations des taux d'intérêt, les taxes immobilières et les risques associés aux prêts hypothécaires. Ces risques, ainsi que les autres risques inhérents au fonds, sont définis de manière plus détaillée dans le prospectus.

Le Russell 2000® Value Index mesure la performance des sociétés de l'indice Russell 2000 présentant les ratios cours/valeur comptable les moins élevés et les prévisions de croissance les moins importantes. L'indice n'est présenté qu'à titre comparatif. Source : Frank Russell Company.

Le fonds est un compartiment de Natixis International Funds (Lux) I, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM.

La distribution du présent document peut être limitée dans certains pays. La commercialisation du fonds est interdite dans certaines juridictions. Les organismes de régulation peuvent décider de limiter l'offre et la vente des actions du fonds à certaines catégories d'investisseurs. Si vous avez des questions, veuillez consulter votre conseiller financier, dont les responsabilités consistent à vérifier que l'offre et la vente des actions du fonds sont conformes aux lois nationales applicables.

L'offre et la vente des actions du fonds sont interdites aux États-Unis et auprès des citoyens et résidents du pays, ainsi que dans tout autre pays ou juridiction où cela constituerait une infraction.

Le présent document est publié à titre purement informatif. Certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans le présent document représentent l'opinion du gestionnaire à la date indiquée. Les thèmes et processus d'investissement, ainsi que les placements et les caractéristiques du portefeuille, peuvent être modifiés. Le présent document n'est pas un prospectus et ne constitue pas une offre des actions du fonds. Pour de plus amples informations concernant le fonds, notamment les charges, dépenses et risques, veuillez contacter votre conseiller financier pour obtenir une copie gratuite du prospectus, du prospectus simplifié, des statuts, des rapports annuels et semestriels et de tout autre

document applicable à votre juridiction, en version originale ou traduite. Pour toute aide concernant la recherche d'un conseiller financier dans votre juridiction, vous pouvez appeler le +44 203 405 2159. Si le fonds est enregistré dans votre juridiction, ces documents sont également fournis gratuitement dans les bureaux de Natixis Global Associates (www.intl.ga.natixis.com) et dans ceux des agents payeurs et représentants indiqués ci-dessous.

Veillez lire le prospectus avec attention avant d'investir.

Autriche : Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Graben 21, 1010 Wien, Autriche. France : CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, 75013 Paris, France. Natixis Global Associates International 21 quai d'Austerlitz 75013 Paris. Allemagne : -Pfalz Bank, Große Bleiche 54-56, D-55098 Mainz, Allemagne. Luxembourg : Natixis Global Associates, 2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Suisse : RBC Dexia Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette, filiale de Zurich, Badenerstrasse 567, PO Box 101, CH-8066, Suisse.

Société commercialisée dans le Dubai International Financial Centre (DIFC) par Natixis Global Associates Middle East, filiale de Natixis Global Associates UK Limited, société réglementée par la DFSA. Certains produits et services financiers apparentés ne s'adressent qu'aux personnes dont l'expérience et les connaissances financières sont suffisantes pour participer aux marchés financiers du DIFC et qui sont définies comme des " clients professionnels " par la DFSA.

Le prospectus et la partie intitulée " Informations importantes à l'attention des investisseurs de Singapour " doivent toujours accompagner le présent document pour les offres effectuées à Singapour, conformément aux articles 304 et 305 du chapitre 289 de la Securities and Futures Act (loi sur les valeurs mobilières et les produits à terme) de Singapour.

Utilisation approuvée au Royaume-Uni par Natixis Global Associates UK Limited (Cannon Bridge House, 25 Dowgate Hill, London EC4R 2YA, Royaume-Uni), société agréée et réglementée par la Financial Services Authority.