

# Réactis Sérénité

## Objectifs et caractéristiques

### Objectif d'investissement

Réactis Sérénité est un fonds monétaire dynamique de multigestion dont l'objectif est de sur-performer l'indice Eonia Capitalisé de 1.50% sur un horizon de placement recommandé de 18 mois avec une volatilité cible inférieur à 2% par an.

Le concept de Réactis Sérénité vise à dynamiser la gestion monétaire par le recours à la gestion rendement sur différentes classes d'actifs (obligations corporate à haut rendement, obligations court terme, valeurs de rendement et placements alternatifs défensifs à faible volatilité).

## Performances

### Performances cumulées

	Réactis Sérénité	Eonia capitalisé
Sur 1 mois	+0.44%	+0.34%
Sur 6 mois	+2.59%	+1.82%
Depuis le début de l'année	+1.44%	+1.26%
Sur 1 an	+4.08%	+3.35%
Sur 18 mois	+7.61%	+4.57%
Sur 3 ans	+12.27%	+7.90%
2003*	+4.55%	+1.88%
2004	+4.07%	+2.10%
2005	+3.98%	+2.13%
2006	+4.46%	+2.89%
Depuis la création (05/03/03)	+19.88%	+10.69%
Volatilité ** (sur 52 semaines)	+1.05%	+0.06%
Perte Max. historique observée ***	-1.06%	

\* du 05/03/2003 au 31/12/03  
\*\*\* atteint le 15/06/06

\*\* Source S&P

## Mot du gérant

Aux Etats-Unis, les statistiques macroéconomiques publiées continuent d'entretenir le doute quant à l'orientation à venir de l'économie. Le marché immobilier continue de baisser. Les indicateurs anticipés d'activité (ISM) se maintiennent au dessus de 50 mais la composante prix est mauvaise. La croissance du PIB au 1er trimestre s'est révélée faible. Les LBOs et fusions-acquisitions, toujours aussi intéressantes étant donné le faible coût de l'emprunt, mais aussi des publications de résultats T1-2007 très satisfaisantes ont soutenu les marchés actions. Dans ce contexte, la marge de manœuvre de la Fed en matière de politique monétaire reste limitée : le statu quo est de plus en plus d'actualité.

En Europe, l'IFO continue d'aller de records en records. Mais c'est surtout le lancement d'une OPA de Barclays sur ABN Amro, puis de la contre offre du consortium RBS-Santander-Fortis qui a animé le marché. Cette offre est historique à plus d'un titre : 1) elle a été grandement facilitée par la pression orchestrée par certains hedge funds sur ABN, 2) il s'agit de la plus grosse opération de fusion-acquisition du secteur bancaire jamais enregistrée (EUR 70 milliards), 3) la seconde offre est l'œuvre d'un consortium de banques. Une telle opération, par son ampleur et ses caractéristiques, ouvre ainsi de nouvelles voies en matière de fusion acquisition.

Au Japon, les données économiques restent fluctuantes : le retour à une situation normale en termes d'inflation n'est toujours pas engagé.

Enfin, la croissance reste très dynamique dans les zones émergentes, en particulier en Chine où les autorités locales ont du annoncer une nouvelle hausse des réserves obligatoires des banques afin de limiter le recours au crédit et tenter d'éviter une potentielle surchauffe de l'économie.

Les marchés obligataires restent peu attractifs eu égard à l'écart de rendement relativement inintéressant entre taux courts et taux longs et l'incertitude sur l'inflation.

En avril, les marchés actions progressent : 5.05% pour l'Eurostoxx50, 1.76% pour le S&P500 (en €) et 1.83% (en €) pour les marchés émergents ; le marché obligataire de la zone Euro (Euro MTS 5-7) a baissé de -0.27%. La gestion alternative enregistre une performance de 0,5% - 1%.

En termes d'arbitrages, BG long term value (value Europe) a été renforcé au détriment de JPM European Strategic Value (Value Europe). La position sur ADI Convex Absolu (Convert absolu) a été augmentée.

Une position a été initiée sur Sycomore L/S Opportunities.

ABN Amro Absolute Return, aux performances décevantes en comparaison du rendement procuré par les taux courts a été vendu.

Sur le mois, la performance du fonds est de +0,44%.

## Notations

### Morningstar : ★★★★★

«5 étoiles» Morningstar, dans la catégorie «Monétaire Euro Dynamique» en terme de rendement/risque sur 3 ans.

### Standard & Poor's : ○○○○○

«5 étoiles» dans la catégorie «Monétaire Dynamique EUR» en terme de rendement/risque sur 3 ans.

(1) Notations S&P :		(2) Notations Morningstar :	
Top 10%	: 5 ○	Premiers 10%	: 5 ★
[11% - 30%]	: 4 ○	Suivants 22.5%	: 4 ★
[31% - 50%]	: 3 ○	Milieu 35%	: 3 ★
[51% - 75%]	: 2 ○	Suivants 22.5%	: 2 ★
[75% - 100%]	: 1 ○	Derniers 10%	: 1 ★

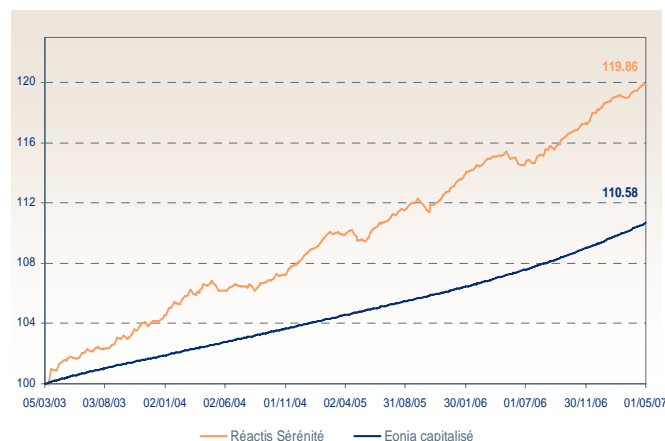
### Profil de risque



### Actif net et valorisation (en Euros)

Actif net	1 535 314 812
Valeur liquidative	119.88

### Historique de VL depuis la création

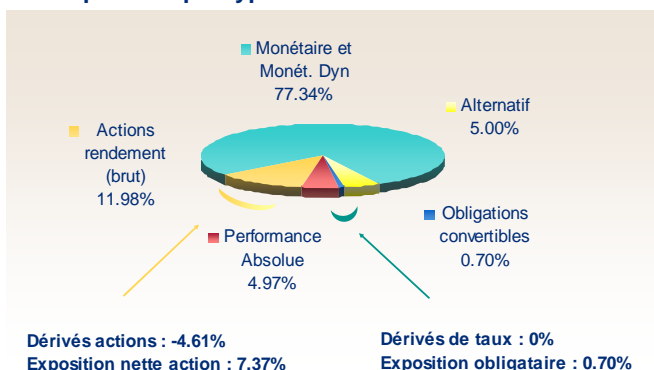


# Réactis Sérénité

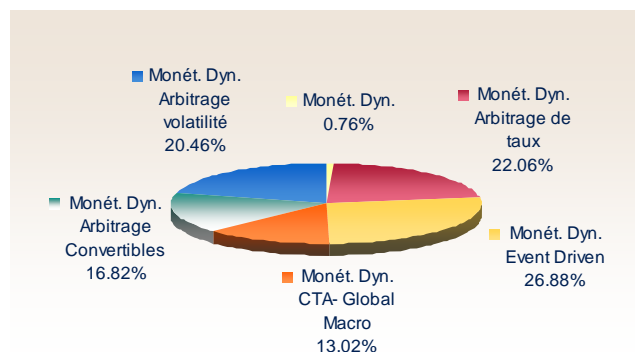
NATIXIS

## Structure du portefeuille\*

### Exposition par types d'actifs

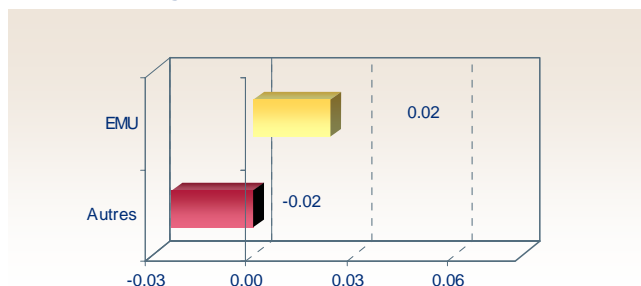


## Répartition de la poche monét. Dynamique \*

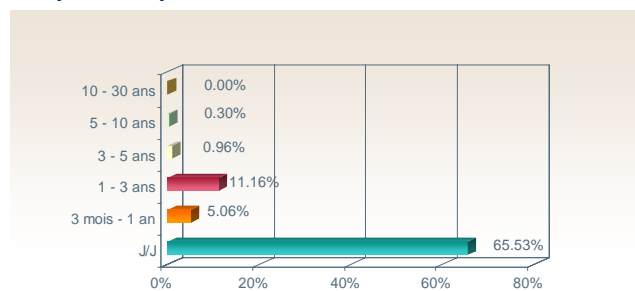


## Analyse du risque Taux\*

### Sensibilité globale du portefeuille : 0.00

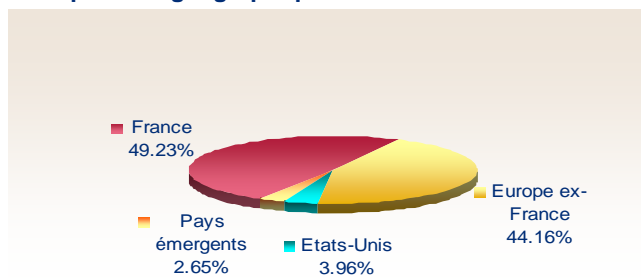


## Répartition par maturité



## Analyse du risque Actions\*

### Exposition géographique



\* Mouvement comptabilisés en date de négociation

## Principales lignes par classe d'actifs

Libellé du fonds	Répartition
<b>OPCVM Monétaires</b>	
NA TEXIS Sécurité Plus	15.84%
AXA Eonia	15.28%
<b>OPCVM Monétaires Dynamiques</b>	
CA-AM Dynarbitrage Volatilité I	2.42%
ADI Convex	1.99%
Dexia Money	1.96%
<b>OPCVM Alternatifs</b>	
Phénix Alternative Holding	2.06%
Aurora 2 Class B	1.92%
<b>OPCVM Obligataires et Obligations</b>	
Havas CV 4% 01/01/2009	0.70%
<b>OPCVM Actions</b>	
JPM F Europe Strategic Value	2.40%
Centifolia C	2.33%
<b>OPCVM Performance absolue</b>	
ADI Risk Arb Absolu	2.31%

## Caractéristiques

Code ISIN	FR0000992331	Frais réels TTC	0.77%
Classification AMF	Diversifiée	(déduction faite des rétrocessions provisionnées dans le fonds et négociées par IPCM)	0.69%
Date d'agrément AMF	13 février 2003	Commission de surperformance :	24% TTC au-delà de Eonia capitalisé + 1% sur 12 mois
Valorisation / Cut Off / Calcul VL / Règlement :	Quotidienne / avant 12h30 / J+1 (cours inconnu) / J+2	Commission de souscription max. TTC	3.00%
Publication des VL	www.ixis-pcm.com	Commission de rachat TTC	néant

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 et ne sont pas constantes dans le temps. Seul le prospectus a valeur légale. Ce document est fourni à titre d'information. Il ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation expresse de Ixis Private Capital Management. Il n'a aucune valeur contractuelle. Tous nos prospectus sont disponibles sur notre site internet : www.ixis-pcm.com.