

Objectif de gestion

Fédérés Ex-Euro est investi au moins à 60% et jusqu'à 100 % en actions européennes. Le fonds peut détenir 10% de son actif en OPCVM français ou européens coordonnés.

L'objectif de gestion du Fonds est d'obtenir une performance proche de son indicateur de référence : DJ Stoxx ex-Euro Net (clôture) *

Les calculs de performances sont réalisés coupons nets réinvestis.

* DJ Stoxx ex-Euro Brut (clôture) avant le 1er janvier 2010.

VL (Mensuelle) au 31/12/2013 **2 526.37 €**
Actif net au 31/12/2013(cumul compartiment) [EUR] **194 281k€**

Notation Morningstar au 31/12/2013 *********

Résultats grille interne de notations ISR

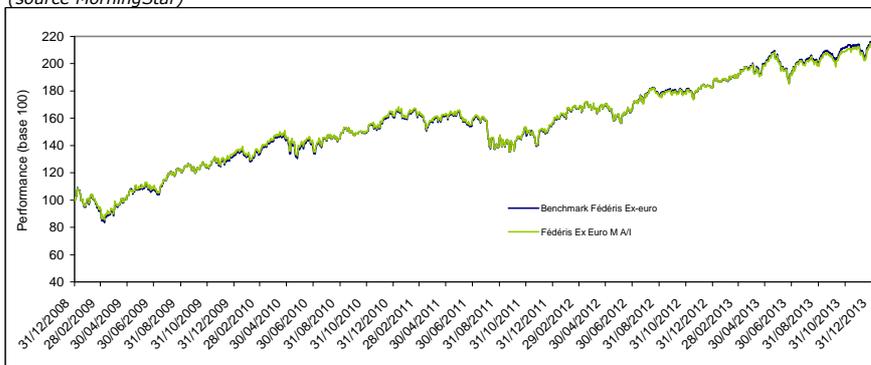
La notation extra-financière des entreprises européennes pèse pour 20% dans le modèle de sélection de valeurs en complément des critères financiers (croissance, valorisation...).

Note du portefeuille : **13.25 / 20**

Note du DJ Stoxx exEuro : **12.38 / 20**

Performances

(source MorningStar)



Performances glissantes

Période	1 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCP	1.17	17.40	32.87	114.86
Référence	1.21	18.38	34.93	116.66
Performances relatives	-0.04	-0.97	-2.06	-1.80

Performances calendaires

Période	2013	2012	2011	2010	2009
FCP	17.40	16.77	-3.08	20.14	34.61
Référence	18.38	17.26	-2.80	20.72	33.03
Performances relatives	-0.97	-0.49	-0.29	-0.58	1.58

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Référence	12.19	14.99	16.93
Volatilité FCP	12.36	15.06	16.39
Tracking error	0.84	0.82	1.34
Ratio de Sharpe	1.38	0.62	0.97
Ratio d'information	-1.16	-0.69	-0.15
Alpha	-0.02	-0.01	0.01
Bêta	1.01	1.00	0.97

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus visé par l'AMF préalablement à son investissement.

Ce document est établi par Fédérés Gestion d'Actifs, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP03024. Il contient des éléments d'information et des données chiffrées que Fédérés Gestion d'Actifs considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information externes, leur exactitude ne saurait être garantie. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre. La distribution et l'offre d'actions ou de parts de l'OPCVM cité peuvent être limitées ou interdites par la loi dans certaines juridictions. Ce document ne donne aucune assurance de l'adéquation de l'OPCVM à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur. Avant d'investir dans ce fonds, l'investisseur doit procéder à sa propre analyse en s'appuyant sur les conseils de son choix. Fédérés Gestion d'Actifs décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments figurant dans ce document. Ce document ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé.

Le prospectus, le DICI, ainsi que les derniers états financiers disponibles, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès de Fédérés Gestion d'Actifs Service Relations Clients : 20 bis rue La Fayette 75009 Paris Tél: 01 53 21 75 55.

Informations générales

Classification AMF	Actions Internationales
Politique de revenus	Capitalisation et/ou distribution
Valorisation	Quotidienne
Part I : Code ISIN	FR0011427632
F. de Gestion:	0.50%
D. d'entrée:	1%
Part M : Code ISIN	FR0007022793
F. de gestion:	0.18%
D. d'entrée:	3%

A risque plus faible, Rendement potentiellement plus faible A risque plus élevé Rendement potentiellement plus élevé



Les performances affichées sont celles de la part M.
Le DICI du FCP doit être consulté avant toute opération.

Environnement de marché :

Après un début de mois difficile dominé par des prises de bénéfices, les marchés actions finissent l'année sur une note positive, portés par l'annonce de la Fed du démarrage du "tapering" assorti d'une politique toujours accommodante ainsi que par des statistiques économiques confirmant le rebond de la croissance des deux côtés de l'Atlantique. Le Royaume-Uni et les pays scandinaves affichent notamment de bonnes performances. La Livre s'est appréciée.

Commentaire de gestion :

Le fonds sur le mois évolue en ligne avec l'indice. Les principaux contributeurs sont en positif Wolseley, EasyJet, ARM, Whitbread et Intercontinental. L'allocation aidée des liquidités est positive, compensée par une sélection défavorable. Nous avons sur le mois introduit Marks & Spencer, qui devrait bénéficier de la réorganisation du groupe (logistique et création), et liquidé la ligne Sandvik, dont les perspectives se réduisent, pénalisées par le marché final du secteur minier qui coupe ses investissements et des effets de changes défavorables.

Structure du portefeuille au 31/12/2013

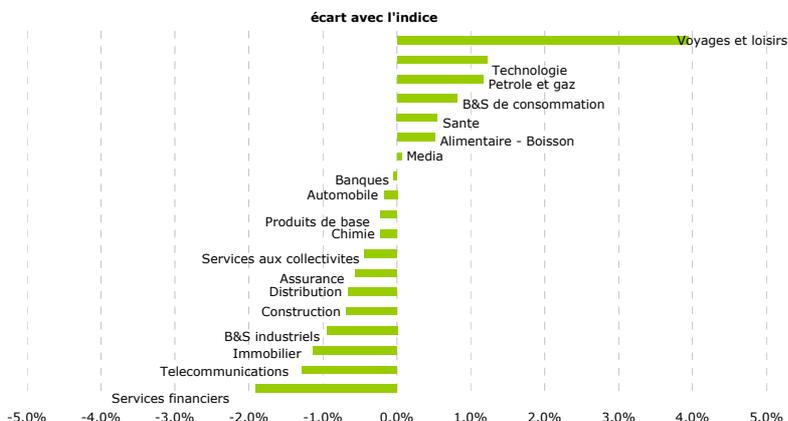
(source Omega)

Actions en Direct	96.43%
Autres	3.28%
Trésorerie	0.29%
Total	100.00%

Répartition sectorielle des Actions en Direct

(source Omega)

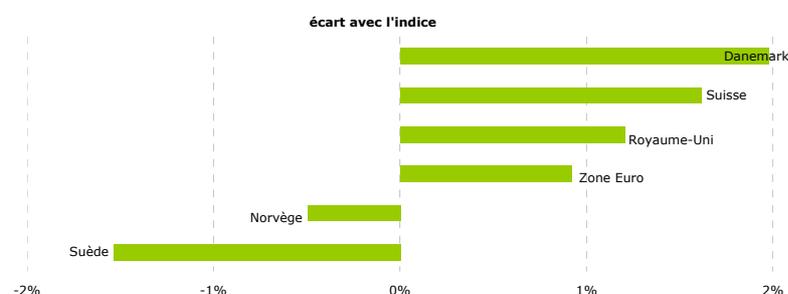
	Fonds
Santé	16.41%
Banques	13.30%
Pétrole et gaz	10.46%
Alimentaire - boisson	10.09%
B&S industriels	9.00%
B&S de consommation	7.56%
Voyages et loisirs	5.77%
Produits de base	4.89%
Telecommunications	4.82%
Assurance	4.81%
Distribution	2.85%
Technologie	2.81%
Media	2.38%
Services aux collectivités	2.13%
Chimie	1.48%
Construction	0.71%
Services financiers	0.34%
Immobilier	0.16%
Automobile	0.03%



Répartition géographique hors trésorerie

(source Omega)

	Fonds
Royaume-Uni	61.95%
Suisse	25.81%
Suède	7.29%
Danemark	2.13%
Norvège	1.90%
Zone Euro	0.92%



5 plus fortes surpondérations et sous-pondérations

(source Omega)

surpondérations	Fonds	Indice	Ecart
RIO TINTO	2.79%	1.40%	1.39%
PRUDENTIAL	2.50%	1.12%	1.38%
SWATCH BEARER	1.77%	0.40%	1.37%
WHITBREAD	1.45%	0.22%	1.24%
WOLSELEY	1.39%	0.30%	1.10%

sous-pondérations	Fonds	Indice	Ecart
LAFARGE	0.58%	1.48%	-0.90%
TESCO	0.00%	0.88%	-0.88%
ASTRAZENECA	0.69%	1.46%	-0.77%
SWISS REINSURANCE COMPANY	0.00%	0.62%	-0.62%
ANGLO AMERICAN	0.00%	0.61%	-0.61%

Analyse de la performance sur le mois de décembre

(source Statpro)

Analyse de la performance relative

Plus fortes contributions du mois

	Contribution
EASYJET	0.06%
ARM	0.05%
WHITBREAD	0.04%
INTERCONTINENTAL HOTELS GRP	0.04%
RIO TINTO	0.04%

Plus faibles contributions du mois

	Contribution
Liquidités et autres actifs (main acc.)	-0.07%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	-0.04%
SWEDBANK	-0.04%
INVESTMENT KINNEVIK B	-0.03%
EXPERIAN	-0.02%

Attributions de performances mensuelles par secteur

	Allocation	Selection	Total
ALIMENTAIRE - BOISSON	-0.01%	-0.04%	-0.05%
ASSURANCE	-0.01%	-0.01%	-0.01%
AUTOMOBILE	0.01%	0.00%	0.01%
B&S DE CONSOMMATION	-0.01%	-0.10%	-0.10%
B&S INDUSTRIELS	-0.02%	-0.10%	-0.12%
BANQUES	0.01%	-0.10%	-0.09%
CHIMIE	0.00%	-0.01%	-0.02%
CONSTRUCTION	-0.02%	0.00%	-0.01%
DISTRIBUTION	0.02%	0.06%	0.07%
MEDIAS	0.00%	0.01%	0.01%
PETROLE ET GAZ	0.01%	0.08%	0.08%
PRODUITS DE BASE	0.00%	0.08%	0.08%
SANTE	0.00%	-0.05%	-0.06%
SERVICES AUX COLLECTIVITES	-0.01%	0.01%	0.00%
SERVICES FINANCIERS	-0.08%	0.00%	-0.08%
TECHNOLOGIE	0.02%	0.00%	0.01%
TELECOMMUNICATIONS	-0.03%	0.02%	-0.01%
VOYAGES ET LOISIRS	0.16%	0.02%	0.18%
IMMOBILIER	0.01%	0.00%	0.01%
OPCVM ACTIONS EX EURO	0.02%	0.00%	0.02%
Cash	0.05%	0.00%	0.05%