

# ING Direct Sélection Europe

DECEMBRE 2011

## Objectif de gestion

ING Direct Sélection Europe est un fonds de fonds investi sur des OPCVM d'actions de la communauté européenne. Il est éligible au PEA et son actif est composé d'au moins 90% d'actions ou parts d'Opvcvm éligibles au PEA. ING Direct Sélection Europe a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à celle de l'indice Stoxx.

## Commentaire de gestion

Les marchés sont restés sous pression en décembre, en dépit de mesures pourtant susceptibles de mener à une réforme de la gouvernance européenne au profit d'une meilleure intégration économique et fiscale. La baisse de 25bp des taux de la BCE et les nouvelles mesures d'austérité en Espagne et en Italie n'ont pas eu plus d'effet, et il a fallu attendre le succès de l'opération de refinancement illimité à 3 ans organisée par la BCE en milieu de période pour que les marchés se redressent vigoureusement et finissent sur une note positive. L'aversion au risque est restée bien présente sur les taux, les pays périphériques, principalement l'Italie ne parvenant à passer sous des niveaux jugés insoutenables. L'or a corrigé de près de 10%, tandis que l'euro/dollar finit quasiment à son niveau de fin 2010, après avoir chuté de plus de 13% depuis son plus haut d'avril. Au terme d'une année principalement marquée par la défaillance de gouvernance publique face à la crise de dette en zone euro, le bilan est sombre, avec des reculs importants de tous les indices (-11.3% pour le Stoxx, -17.7% pour l'Eurostoxx, -11.19% pour le Topix, près de -17.9% sur les émergents), sauf aux Etats-Unis qui pour un investisseur en euro finit à près de +3.1%.

Echelle de risque :



Faible

Elevé

### DONNEES COMPTABLES AU 30 DECEMBRE 2011

ACTIF NET TOTAL : 17,97 Millions d'euros

VALEUR LIQUIDATIVE : 71,59 Eur

### PERFORMANCES AU 30 DECEMBRE 2011 (%)

#### Cumulées

	5 ans	1 an	2011	1 mois
Fonds	-34,41	-24,61	-23,96	1,57
Indice de référence	-33,81	-13,60	-12,48	4,65
Ecart Fonds / Indice	-0,59	-11,01	-11,49	-3,08

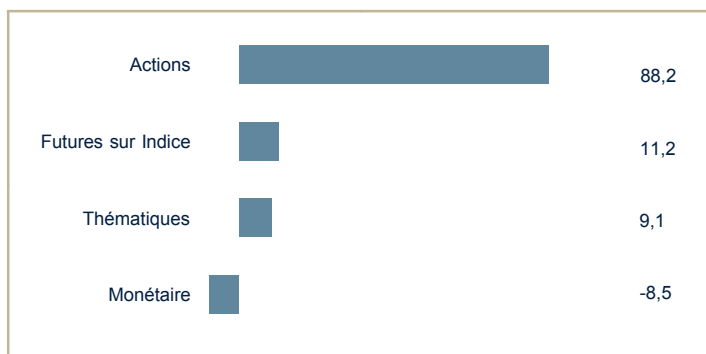
#### Annuelles

	2010	2009	2008	2007
Fonds	11,59	30,87	-41,47	0,92
Indice de référence	9,42	28,57	-45,96	-0,53

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en EUR et nettes de frais de gestion.

Source : Rothschild & Cie Gestion

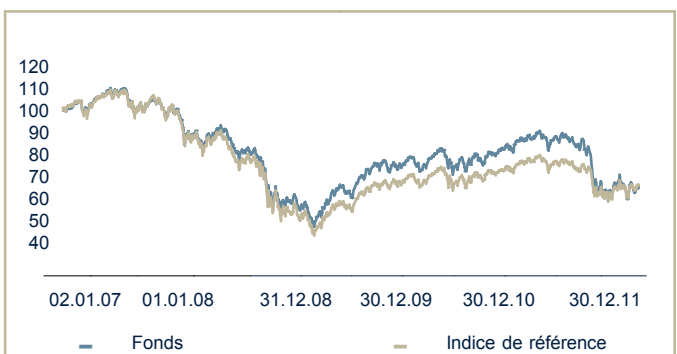
### EXPOSITION DES ACTIFS A LA FIN DU MOIS (%)



### PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

Pioneer Fds Euroland Equity I EUR	11,1	Blend
R Conviction Euro C	11,0	Opportuniste
Mandarine Valeur -I-	10,1	Value
Schroder ISF Euro Equity -C-	10,1	Blend
Digital Funds Star Europe	9,9	Quantitatif
Lyxor ETF Stoxx 600 Banks	9,1	Thématique
Metropole Sélection	9,0	Value
Baring German Growth -C-	8,8	Growth
Alken Fund European Opp.	6,9	Opportuniste
BGF Euro Market	6,2	Blend

### EVOLUTION DEPUIS 5 ANS (en base 100)



### INDICATEURS DE RISQUE AU 30 DECEMBRE 2011

	Fonds		Indice	
	1 an	5 ans	1 an	5 ans
Volatilité	29,02	22,88	22,30	21,78
Risque relatif (TE)	8,52		6,08	
Ratio de Sharpe	NS	NS	NS	NS
Ratio d'information	-1,30		-0,03	
Coefficient de corrélation	0,97		0,96	
Bêta	1,24		0,99	

Source : Rothschild & Cie Gestion

# ING Direct Sélection Europe

DECEMBRE 2011

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS ACTIONS SUR LE MOIS \***
**Achats - Renforcements**

R Conviction Euro C	Opportuniste
Baring German Growth -C-	Growth

**Ventes - Allègements**

Metropole Sélection	Value
Alken Fund European Opp.	Opportuniste
Oyster European Opport. I	Opportuniste
Pioneer Fds Euroland Equity I EUR	Blend

\* hors monétaire

Source : Rothschild &amp; Cie Gestion

**PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS (%)**
**Contributions positives**

Lyxor ETF Stoxx 600 Banks	0,47
Metropole Sélection	0,41
Mandarine Valeur -I-	0,35
Digital Funds Star Europe	0,31
Alken Fund European Opp.	0,18

**Contributions négatives**

Pioneer Fds Euroland Equity I	-0,13
Baring German Growth -C-	-0,09
Schroder ISF Euro Equity -C-	-0,07

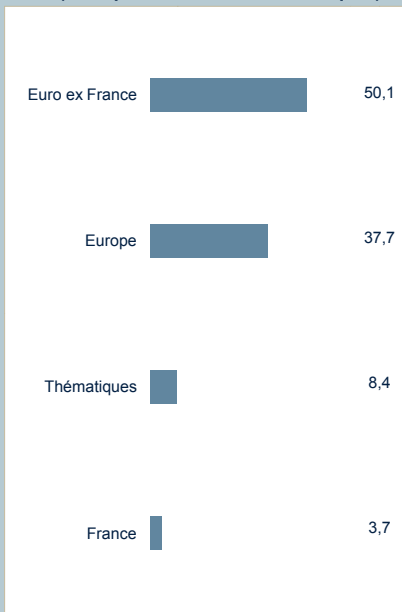
**ATTRIBUTION DE PERFORMANCE PAR STYLES SUR LE MOIS (%) \***
**Principaux contributeurs à l'écart de performance**

Thématiques	0,06	Blend	-1,44
Monétaire	-0,13	Opportuniste	-0,55
Quantitatif	-0,14	Growth	-0,48
Futures sur Indice	-0,14	Value	-0,15

\*: principales contributions à l'écart de performance

**EXPOSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)**
**Par zones géographiques**

(de la poche actions et thématiques)

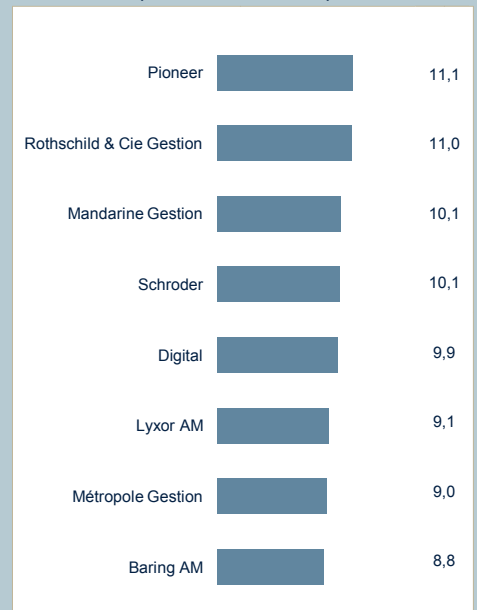


Source : Rothschild &amp; Cie Gestion

**Par Styles**

**Par Promoteurs**

(hors monétaire RCG)


**INFORMATIONS GENERALES**

**Date de création :** 22 février 2006  
**Indice de référence :** Stoxx 600 ®  
**Valorisation :** Quotidienne  
**Devise de cotation :** EUR  
**Modalités de souscription :** Réception des ordres chaque jour jusqu'à 11h (9h pour les clients ING Direct) et exécutés sur la VL du jour ouvré suivant  
**Règlement :** VL + 2 jours ouvrés  
**Affectation des résultats :** Capitalisation  
**Commission de souscription / rachat (max.) :** 3,5% / Néant  
**Frais de gestion :** 1,65% TTC maximum de l'actif net  
**Commission de surperformance :** -

**Code ISIN :** FR0010287102  
**Code Bloomberg :** -  
**Dépositaire :** Rothschild & Cie Banque (Paris)  
**Classification AMF :** Diversifié  
**Durée de placement recommandée :** 5 ans  
**Gestionnaire**  
 Rothschild & Cie Gestion  
 29, avenue de Messine  
 75008 PARIS  
 +33 1 40 74 40 74  
[www.rothschildgestion.fr](http://www.rothschildgestion.fr)

Ce document ne constitue pas un élément contractuel, et ne saurait engager la responsabilité de Rothschild &amp; Cie Gestion en cas d'erreur ou d'omission.

Toute souscription dans un OPCVM ne peut être effectuée qu'après lecture du document d'information visé par l'AMF.

Souscription non autorisée aux Etats-Unis ni au profit d'une "US person" (Sect. Act 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine «HIRE» du 18/03/10 et dans le dispositif "FATCA").