

Les Excellentia Funds sont des Fonds de Fonds (FoF) correspondant aux attentes d'une très grande majorité de nos clients et des conseillers en Financial Planning. Dans un contrat patrimonial ou dans un portefeuille titres, ces fonds peuvent être exploités seuls ou en combinaison avec d'autres fonds

Ces fonds sont flexibles, à savoir que la part d'actions des fonds peut varier de 0% à X%:

- Excellentia Invest (0 à 100%) est actuellement investi à 40% en actions
- Excellentia Patrimoine (0% à 50%) est actuellement investi à 20% en actions
- Excellentia Secure (0% à 30%) est actuellement investi à 10% en actions
- Excellentia Money (0%) n'est jamais exposé aux actions.

Le processus consiste à :

- Etape 0 : Depuis 1999, nous pratiquons la sélection des meilleurs fonds de placement
- Etape 1 : Nous partons d'une présélection permanente de +/- 250 fonds
- Etape 2 : De cette étape 1, nous sélectionnons +/- 50 fonds d'une qualité supérieure
- Etape 3 : De cette étape 2, nous sélectionnons +/- 40 fonds gérés par +/- 20 gestionnaires différents répartis en fonction de leur catégorie dans les différents fonds Excellentia

La sélection des fonds performants est une activité quotidienne permettant de s'assurer que les meilleurs fonds actuels sont dans les Excellentia Funds!

Bien que la performance soit le critère principal, nous nous assurons de la taille du fonds (liquidité), du changement éventuel du gestionnaire, de la volatilité historique, du nombre d'étoiles Morningstar et de quelques autres éléments techniques (ratio Sharp, pouvant influencer le choix entre des fonds de la même catégorie.

Une fois un fonds sélectionné, il est en permanence contrôlé sur 4 aspects :

1. S'il a progressé de plus de 5% par rapport à son prix achat ou la dernière prise de bénéfice (Take Profit), Alors le bénéfice est sécurisé dans un fonds moins volatil
2. S'il a chuté de plus de X% (variable en fonction de la catégorie du fonds entre 5% et 15%) par rapport à son plus haut atteint depuis son achat Alors la position est vendue au profit d'un fonds moins volatile (Stop Loss)
3. Est-il toujours parmi les meilleurs de sa catégorie ? Si non il y a remplacement progressif de l'ancien par les nouveaux meilleurs sélectionnés
4. La présence de sa catégorie est-elle encore justifiée ? si non elle est remplacée par une catégorie plus performante.

Excellentia Funds

Annexe au rapport Annuel 2011



Voici les fonds vedettes représentatifs de notre sélection!

Les meilleurs d'hier et d'aujourd'hui ne seront peut-être pas les meilleurs de demain !

C'est pourquoi notre méthode et nos fonds répondent aux attentes de nos clients.

Analysons l'évolution de 1 mois à 10 ans des meilleurs fonds & gestionnaires

Les champions de décembre 2011 (1 mois) sélectionnés dans les fonds Excellentia							
Nom	1 Mnd	3 Mnd	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
1 Invesco Global High Income A	7,01	13,18	5,72	23,62	6,59	5,21	
2 BGF Global Inflation Linked Bond A2	6,93	6,73	13,65	-	-	-	
3 Invesco Balanced-Risk Alloc A USD Hdg	6,3	10,16	14,36	-	-	-	
4 Amundi ETF S&P 500-USD	6,28	17,64	-	-	-	-	
5 Fidelity Fds Asian High Yield A USD	6,13	25,22	-5,33	27	-	-	
6 Amundi Oblig Internationales P EUR	5,95	-0,75	-10,93	7,09	4,45	-	
7 Templeton Emerging Markets Bond A	4,17	6,9	0,57	19,93	8,16	6,06	
8 Robeco High Yield Bonds D	3,95	11,11	4,06	21,99	5,59	7,01	
9 BGF Global Allocation A2 USD	3,86	11,19	-0,97	10,42	3,01	2,71	
10 Vontobel Emerging Markets Equity A	3,46	13,48	0,26	26,45	6,61	12,11	

Le mois de 12/2011 a été favorable aux fonds en USD. Les fonds Obligataires à haut rendement (High Yield) ainsi que ceux liés à l'inflation ont bien performés. On note l'étonnant rendement de Invesco Balanced Risk.

Le 4e Trimestre 2011, a vu progresser tous les fonds d'actions et particulièrement les asiatiques les US et les obligations à haut rendement (High Yield Asie) !

Les champions 10/2011 à 12/2011 (3 mois) sélectionnés dans les fonds Excellentia							
Nom	1 Mnd	3 Mnd	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
1 Fidelity Fds Asian High Yield A USD	6,13	25,22	-5,33	27	-	-	
2 Carmignac Portfolio Commodities A	3,39	18,92	-18,45	23,97	5,2	-	
3 Amundi ETF S&P 500-USD	6,28	17,64	-	-	-	-	
4 Templeton Asian Growth A (D)	2,02	17,09	-11,3	31,15	8,89	13,15	
5 SG Actions Luxe C	1,28	16,19	0,06	27,71	4,4	-	
6 CS EF (Lux) Small & Mid Cap Germany B	1	15,01	-14,66	17,15	-2,69	4,62	
7 DWS Aktien Strategie Deutschland	-1,08	13,81	-14,24	11,59	-1,74	4,89	
8 Vontobel Emerging Markets Equity A	3,46	13,48	0,26	26,45	6,61	12,11	
9 Carmignac Portfolio Emerging Discovery A	3,18	13,33	-18,36	28,21	-	-	
10 Invesco Global High Income A	7,01	13,18	5,72	23,62	6,59	5,21	

Les champions en 2011 (1 an) sélectionnés dans les fonds Excellentia							
Nom	1 Mnd	3 Mnd	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
1 Invesco Balanced-Risk Alloc A USD Hdg	6,3	10,16	14,36	-	-	-	
2 BGF Global Inflation Linked Bond A2	6,93	6,73	13,65	-	-	-	
3 Invesco Balanced-Risk Alloc A	0,91	5,86	11,89	-	-	-	
4 Invesco Global High Income A	7,01	13,18	5,72	23,62	6,59	5,21	
5 PIMCO GIS Gbl InvGr Crdt E EUR Hdg	1,05	3,84	4,48	10,31	5,59	-	
6 Robeco High Yield Bonds D	3,95	11,11	4,06	21,99	5,59	7,01	
7 Templeton Emerging Markets Bond A	4,17	6,9	0,57	19,93	8,16	6,06	
8 Vontobel Emerging Markets Equity A	3,46	13,48	0,26	26,45	6,61	12,11	
9 SG Actions Luxe C	1,28	16,19	0,06	27,71	4,4	-	
10 Carmignac Patrimoine A	1,92	1,09	-0,82	7,84	6,65	7,83	

L'année 2011 a vu progresser les fonds obligataires liés à l'Inflation ainsi que ceux à haut rendement Par ailleurs, il faut noter le résultat étonnant d'Invesco Balanced Risk (14% sur un an) et le retour en force de Carmignac Patrimoine.

Excellentia Funds

Annexe au rapport Annuel 2011



Les champions de 2009 à 2011 (3 ans) sélectionnés dans les fonds Excellentia							
Nom	1 Mnd	3 Mnd	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
1 Templeton Asian Growth A (D)	2,02	17,09	-11,3	31,15	8,89	13,15	
2 Carmignac Portfolio Emerging Discovery A	3,18	13,33	-18,36	28,21	-	-	
3 SG Actions Luxe C	1,28	16,19	0,06	27,71	4,4	-	
4 Fidelity Fds Asian High Yield A USD	6,13	25,22	-5,33	27	-	-	
5 Vontobel Emerging Markets Equity A	3,46	13,48	0,26	26,45	6,61	12,11	
6 Carmignac Portfolio Commodities A	3,39	18,92	-18,45	23,97	5,2	-	
7 Invesco Global High Income A	7,01	13,18	5,72	23,62	6,59	5,21	
8 Robeco High Yield Bonds D	3,95	11,11	4,06	21,99	5,59	7,01	
9 Templeton Emerging Markets Bond A	4,17	6,9	0,57	19,93	8,16	6,06	
10 CS EF (Lux) Small & Mid Cap Germany B	1	15,01	-14,66	17,15	-2,69	4,62	

Sur 3 ans, l'année 2009 fut un rebond spectaculaire suivie de 2010 année moyenne et suivie de la mauvaise 2011. Toujours en tête nous retrouvons les actions de pays émergents principalement asiatiques (Temp Asian Growth 31%/an), les obligations à haut rendement (Invesco Global High Income 23%/an), et les matières premières (Car Commodities 24%/an).

Sur 5 ans, dès 06/2007 et jusque 03/2009 la bourse a connu une de ses plus violente chute (Subprime, faillites bancaires Lehman). Un rendement moyen de 5 à 8% est obtenu par les fonds habituels (Actions Emergentes et obligation High Yield) parmi lesquels viennent s'immiscer les excellents fonds Car Patrimoine, Investissement et Commodities.

Les champions de 2007 à 2011 (5 ans) sélectionnés dans les fonds Excellentia							
Nom	1 Mnd	3 Mnd	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
1 Templeton Asian Growth A (D)	2,02	17,09	-11,3	31,15	8,89	13,15	
2 Templeton Emerging Markets Bond A	4,17	6,9	0,57	19,93	8,16	6,06	
3 Carmignac Patrimoine A	1,92	1,09	-0,82	7,84	6,65	7,83	
4 Vontobel Emerging Markets Equity A	3,46	13,48	0,26	26,45	6,61	12,11	
5 Invesco Global High Income A	7,01	13,18	5,72	23,62	6,59	5,21	
6 Robeco High Yield Bonds D	3,95	11,11	4,06	21,99	5,59	7,01	
7 PIMCO GIS Gbl InvGr Crdt E EUR Hdg	1,05	3,84	4,48	10,31	5,59	-	
8 Carmignac Investissement A	-0,3	6,49	-8,81	14,24	5,23	9,91	
9 Carmignac Portfolio Commodities A	3,39	18,92	-18,45	23,97	5,2	-	
10 Amundi Oblig Internationales P EUR	5,95	-0,75	-10,93	7,09	4,45	-	

Sur 10 ans, nous avons vécu la fin du crash 03/2000-03/2003, le crash 06/2007- 03/2009 et la mauvaise année 2011 (dette des Etats). Un rendement moyen de 5 à 13% est obtenu par les fonds habituels (Actions émergentes, far Patrimoine, Car Investissement et les Obligations High Yield).

Les champions de 2002 à 2011 (10 ans) sélectionnés dans les fonds Excellentia							
Nom	1 Mnd	3 Mnd	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
1 Templeton Asian Growth A (D)	2,02	17,09	-11,3	31,15	8,89	13,15	
2 Vontobel Emerging Markets Equity A	3,46	13,48	0,26	26,45	6,61	12,11	
3 Carmignac Investissement A	-0,3	6,49	-8,81	14,24	5,23	9,91	
4 Carmignac Patrimoine A	1,92	1,09	-0,82	7,84	6,65	7,83	
5 Robeco High Yield Bonds D	3,95	11,11	4,06	21,99	5,59	7,01	
6 Templeton Emerging Markets Bond A	4,17	6,9	0,57	19,93	8,16	6,06	
7 Invesco Global High Income A	7,01	13,18	5,72	23,62	6,59	5,21	

En conclusion, nous sommes convaincus que notre méthode de sélection permanente des meilleurs fonds donnera d'excellents résultats dans les années futures.

L'équipe Conseil.

Excellentia Money

Rapport Morningstar au 31-12-2011



Morningstar DirectSM | Print Date: 5/01/2012

Page 1 of 4

Excellentia Money

Portfolio Aggregation

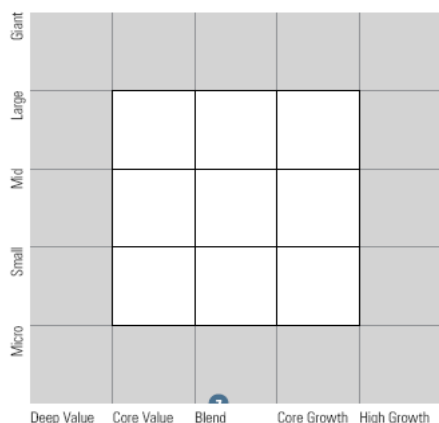
Data as of
31/12/2011

Currency
EUR

Risk-Free Rate
Euribor 1 Month EUR

Benchmark
EONIA EUR

Equity Style Box



Style Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Large Value	0,00	—
Large Core	0,00	—
Large Growth	0,00	—
Mid Value	0,00	—
Mid Core	0,00	—
Mid Growth	0,00	—
Small Value	0,00	—
Small Core	100,02	—
Small Growth	0,00	—
Large Cap	0,00	—
Mid-Small Cap	100,02	—
Value	0,00	—
Core	100,02	—
Growth	0,00	—

Top 10 Constituents

	% Weighting
1 Carmignac Portf Cash Plus A	27,24
2 Objectif Court Terme Euro A	19,46
3 Carmignac Court Terme	17,09
4 BGF Global Inflation Lnkld Bd A2	10,24
5 PIMCO GIS Gbl Real Ret Ins EUR Hdg Acc	9,44
6 UBS (Lux) BS Short Term EUR Corp Q-acc	8,43
7 Carmignac Sécurité	5,19
8 HSBC Euro Short Term Bond Fund AD (EUR)	2,91

Portfolio Statistics

Style Box Value Factors	Portfolio	Benchmark
Price/Prospective Earnings	16,95	—
Price/Book	3,47	—
Price/Sales	0,71	—
Price/Cash Flow	—	—
Dividend Yield %	0,00	—

Style Box Growth Factors

Long-Term Earning Growth %	—	—
Historical Earnings Growth %	-39,84	—
Book Value Growth %	-25,08	—
Sales Growth %	-7,97	—
Cash Flow Growth %	—	—

Equity Valuation Price Multiples

Price to Earnings	27,50	—
Price to Book Value	2,60	—
Price to Sales	0,66	—
Price to Cash Flow	—	—

Financial Ratios

ROE %	9,50	—
ROA %	3,88	—
Net Margin %	2,39	—
Debt to Capital %	16,94	—

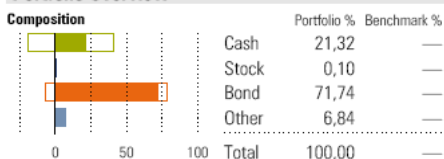
Fixed Income Style

Avg Eff Duration	9,61	—
Avg Eff Maturity	8,29	—
Avg Credit Quality	—	—
Avg Wtd Coupon	3,10	—
Avg Wtd Price	—	—

Misc

% Market Value in Top 10 Holdings	100,00	—
Average Expense Ratio	0,64	—

Portfolio Overview



Equity Sector Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Cyclical	0,00	—
Basic Matls	—	—
Cons Cyclical	0,00	—
Financial Svcs	0,00	—
Real Estate	0,00	—
Sensitive	0,00	—
Comm Svcs	0,00	—
Energy	0,00	—
Industrials	0,00	—
Technology	0,00	—
Defensive	0,00	—
Cons Defensive	0,00	—
Healthcare	0,00	—
Utilities	0,00	—

Fixed-Income Sector Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Government	16,13	—
Municipal	0,04	—
Corporate	42,41	—
Securitized	0,58	—
Cash and Cash Equivalents	28,27	—
Derivative	12,57	—

Credit Rating Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
AAA	55,49	—
AA	8,42	—
A	19,10	—
BBB	13,33	—
BB	1,77	—
B or Below B	0,94	—
Not Rated	0,97	—

World Region Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Americas	0,00	—
North America	0,00	—
Latin America	0,00	—
Greater Europe	100,02	—
United Kingdom	0,00	—
Europe Developed	100,02	—
Europe Emerging	0,00	—
Africa/Middle East	0,00	—
Greater Asia	0,00	—
Japan	0,00	—
Australasia	0,00	—
Asia Developed	0,00	—
Asia emerging	0,00	—

Top 10 Country Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Sweden	100,02	—
Other Countries	0,00	—
China	0,00	—
Chile	0,00	—
Switzerland	0,00	—
Canada	0,00	—
Brazil	0,00	—
South Africa	0,00	—
Venezuela	0,00	—
United States	0,00	—

Excellentia Secure

Rapport Morningstar au 31-12-2011



Morningstar DirectSM | Print Date: 5/01/2012

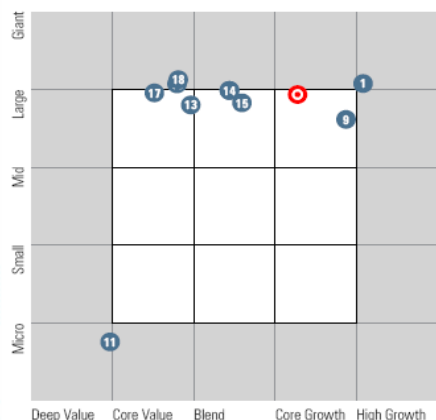
Page 1 of 6

Excellentia Secure

Portfolio Aggregation

Data as of 31/12/2011 Currency EUR Risk-Free Rate Euribor 1 Month EUR Benchmark Benchmark Excellentia Secure

Equity Style Box



Style Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Large Value	22,45	—
Large Core	20,24	—
Large Growth	44,74	—
Mid Value	2,02	—
Mid Core	3,63	—
Mid Growth	5,73	—
Small Value	0,33	—
Small Core	0,63	—
Small Growth	0,22	—
Large Cap	87,43	—
Mid-Small Cap	12,57	—
Value	24,80	—
Core	24,50	—
Growth	50,70	—

● Portfolio ● Portfolio Constituents ▲ Benchmark

Top 10 Constituents

	% Weighting
1 Carmignac Patrimoine A	25,43
2 PIMCO GIS Gbl Real Ret Ins EUR Hdg Acc	12,95
3 Invesco Balanced-Risk Alloc A	12,56
4 PIMCO GIS GI Inv Grd Crdt E EUR Hg Acc	11,32
5 BGF Global Allocation A2 USD	9,08
6 Templeton Emerging Mkts Bd A QDis \$	4,18
7 BGF Global Inflation Lnkd Bd A2	3,91
8 Invesco Global High Income A	3,86
9 Carmignac Portf Emerging Patrimoine A	2,99
10 Fidelity Asian High Yld A-Acc-USD	2,34

Portfolio Statistics

Style Box Value Factors	Portfolio	Benchmark
Price/Prospective Earnings	12,81	—
Price/Book	1,77	—
Price/Sales	1,80	—
Price/Cash Flow	6,71	—
Dividend Yield %	2,30	—

Style Box Growth Factors

Long-Term Earning Growth %	9,89	—
Historical Earnings Growth %	7,41	—
Book Value Growth %	5,95	—
Sales Growth %	-17,09	—
Cash Flow Growth %	-13,00	—

Equity Valuation Price Multiples

Price to Earnings	13,27	—
Price to Book Value	1,76	—
Price to Sales	1,32	—
Price to Cash Flow	8,54	—

Financial Ratios

ROE %	20,93	—
ROA %	9,12	—
Net Margin %	17,49	—
Debt to Capital %	27,79	—

Fixed Income Style

Avg Eff Duration	6,07	—
Avg Eff Maturity	7,43	—
Avg Credit Quality	—	—
Avg Wtd Coupon	4,68	—
Avg Wtd Price	—	—

Misc

% Market Value in Top 10 Holdings	88,62	—
Average Expense Ratio	1,48	—

Portfolio Overview

Composition	Portfolio %	Benchmark %
Cash	-5,24	—
Stock	22,58	—
Bond	69,39	—
Other	13,28	—
Total	100,00	—

World Region Breakdown

	Portfolio %	Benchmark %
Americas	49,43	—
North America	44,76	—
Latin America	4,66	—
Greater Europe	28,43	—
United Kingdom	4,37	—
Europe Developed	21,32	—
Europe Emerging	0,76	—
Africa/Middle East	1,99	—
Greater Asia	22,14	—
Japan	4,22	—
Australasia	1,84	—
Asia Developed	4,05	—
Asia emerging	12,02	—

Top 10 Country Breakdown

	Portfolio %	Benchmark %
United States	36,66	—
Canada	8,20	—
France	7,29	—
China	5,73	—
Switzerland	4,40	—
United Kingdom	4,38	—
Japan	4,23	—
Germany	4,23	—
India	3,74	—
Brazil	3,02	—

Equity Sector Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Cyclical	43,78	—
Basic Matls	14,38	—
Cons Cyclical	10,22	—
Financial Svcs	17,39	—
Real Estate	1,80	—
Sensitive	36,76	—

Comm Svcs	4,24	—
Energy	12,88	—
Industrials	6,33	—
Technology	13,31	—
Defensive	19,46	—
Cons Defensive	8,24	—
Healthcare	8,89	—
Utilities	2,34	—

Fixed-Income Sector Breakdown

	Portfolio %	Benchmark %
Government	21,33	—
Municipal	0,07	—
Corporate	22,90	—
Securitized	1,07	—
Cash and Cash Equivalents	30,07	—
Derivative	24,56	—

Credit Rating Breakdown

	Portfolio %	Benchmark %
AAA	26,07	—
AA	12,95	—
A	12,02	—
BBB	21,86	—
BB	14,87	—
B or Below B	9,72	—
Not Rated	2,51	—

Excellentia Patrimoine

Rapport Morningstar au 31-12-2011



Morningstar DirectSM | Print Date: 5/01/2012

Page 1 of 7

Excellentia Patrimoine

Portfolio Aggregation

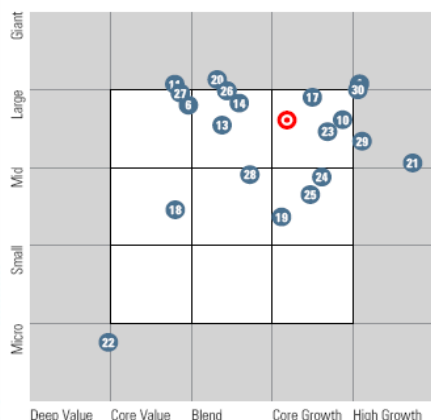
Data as of
31/12/2011

Currency
EUR

Risk-Free Rate
Euribor 1 Month EUR

Benchmark
benchmark patrimoine

Equity Style Box



Style Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Large Value	18,72	30,01
Large Core	18,36	28,38
Large Growth	36,95	27,72
Mid Value	4,14	4,80
Mid Core	6,52	4,82
Mid Growth	9,03	4,14
Small Value	1,87	0,05
Small Core	1,61	0,03
Small Growth	2,81	0,04
Large Cap	74,03	86,11
Mid-Small Cap	25,97	13,89
Value	24,73	34,87
Core	26,49	33,23
Growth	48,78	31,90

● Portfolio ● Portfolio Constituents ▲ Benchmark

Top 10 Constituents

	% Weighting
1 Carmignac Patrimoine A	19,93
2 PIMCO GIS Gbl Real Ret Ins EUR Hdg Acc	10,66
3 Invesco Balanced-Risk Alloc A	8,62
4 BGF Global Allocation A2 USD	6,79
5 Templeton Emerging Mkts Bd A QDis \$	5,08
6 Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Short	4,71
7 BGF Global Inflation LnkD Bd A2	4,34
8 Invesco Global High Income A	4,23
9 Amundi ETF S&P 500-USD	3,92
10 Carmignac Portf Emerging Patrimoine A	2,77

Portfolio Statistics

Style Box Value Factors	Portfolio	Benchmark
Price/Prospective Earnings	12,55	11,19
Price/Book	1,79	1,56
Price/Sales	1,59	0,98
Price/Cash Flow	6,87	4,99
Dividend Yield %	2,39	2,88

Style Box Growth Factors

	Portfolio	Benchmark
Long-Term Earning Growth %	10,42	1,55
Historical Earnings Growth %	19,03	652,63
Book Value Growth %	7,13	-29,73
Sales Growth %	-5,85	-42,82
Cash Flow Growth %	-3,37	-73,97

Equity Valuation Price Multiples

	Portfolio	Benchmark
Price to Earnings	12,90	12,14
Price to Book Value	1,78	1,59
Price to Sales	1,12	0,99
Price to Cash Flow	8,44	7,31

Financial Ratios

	Portfolio	Benchmark
ROE %	19,57	20,32
ROA %	8,90	8,12
Net Margin %	15,84	14,36
Debt to Capital %	25,61	33,71

Fixed Income Style

	Portfolio	Benchmark
Avg Eff Duration	6,07	—
Avg Eff Maturity	7,22	—
Avg Credit Quality	—	—
Avg Wtd Coupon	4,72	—
Avg Wtd Price	—	—

Misc

	Portfolio	Benchmark
% Market Value in Top 10 Holdings	71,05	100,00
Average Expense Ratio	1,72	—

Portfolio Overview

Composition	Portfolio %	Benchmark %
Cash	-2,26	0,00
Stock	31,83	49,82
Bond	53,74	0,00
Other	16,69	50,18
Total	100,00	100,00

World Region Breakdown

	Portfolio %	Benchmark %
Americas	38,65	0,00
North America	33,64	0,00
Latin America	5,01	—
Greater Europe	38,64	0,00
United Kingdom	4,26	—
Europe Developed	30,32	0,00
Europe Emerging	1,32	—
Africa/Middle East	2,74	0,00
Greater Asia	22,71	—
Japan	3,40	—
Australasia	1,40	—
Asia Developed	4,75	—
Asia emerging	13,16	—

Top 10 Country Breakdown

	Portfolio %	Benchmark %
United States	26,58	—
France	11,58	—
Germany	9,80	—
Canada	7,17	—
China	6,22	—
United Kingdom	4,28	—
Switzerland	3,53	—
Japan	3,42	—
India	3,02	—
Brazil	2,77	—

Equity Sector Breakdown

	Portfolio %	Benchmark %
Cyclical	44,58	0,00
Basic Matls	16,05	—
Cons Cyclical	13,96	0,00
Financial Svcs	13,14	0,00
Real Estate	1,43	0,00
Sensitive	38,99	0,00
Comm Svcs	3,60	0,00
Energy	11,72	0,00
Industrials	9,94	0,00
Technology	13,74	0,00
Defensive	16,43	0,00
Cons Defensive	8,07	0,00
Healthcare	6,94	0,00
Utilities	1,42	0,00

Fixed-Income Sector Breakdown

	Portfolio %	Benchmark %
Government	24,40	0,00
Municipal	0,06	0,00
Corporate	21,27	99,08
Securitized	0,89	0,00
Cash and Cash Equivalents	29,53	0,95
Derivative	23,84	0,00

Credit Rating Breakdown

	Portfolio %	Benchmark %
AAA	30,67	—
AA	11,35	—
A	10,89	—
BBB	19,19	—
BB	15,42	—
B or Below B	9,99	—
Not Rated	2,50	—

Excellentia Invest

Rapport Morningstar au 31-12-2011



Morningstar DirectSM | Print Date: 5/01/2012

Page 1 of 5

Excellentia Invest

Portfolio Aggregation

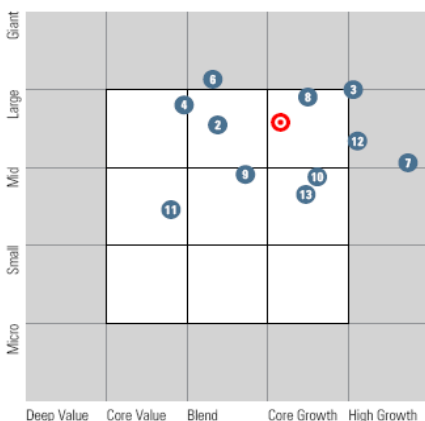
Data as of
31/12/2011

Currency
EUR

Risk-Free Rate
Euribor 1 Month EUR

Benchmark
Benchmark Excellentia Invest

Equity Style Box



Style Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Large Value	17,43	—
Large Core	20,61	—
Large Growth	36,82	—
Mid Value	4,15	—
Mid Core	6,27	—
Mid Growth	8,10	—
Small Value	1,73	—
Small Core	1,80	—
Small Growth	3,10	—
Large Cap	74,86	—
Mid-Small Cap	25,14	—
Value	23,30	—
Core	28,68	—
Growth	48,02	—

● Portfolio ● Portfolio Constituents ▲ Benchmark

Top 10 Constituents

	% Weighting
1 Invesco Balanced-Risk Alloc A	21,49
2 Amundi International SICAV AHE-C	15,38
3 Carmignac Investissement A	14,52
4 Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Short	12,52
5 Amundi ETF S&P 500-USD	10,12
6 Templeton Asian Growth A YDis \$	7,86
7 Franklin Technology A Acc \$	4,56
8 Fidelity Emerging Markets A-USD	4,04
9 DWS Aktien Strategie Deutschland	2,83
10 Carmignac Portf Commodities A	2,37

Portfolio Statistics

Style Box Value Factors	Portfolio	Benchmark
Price/Prospective Earnings	11,90	—
Price/Book	1,90	—
Price/Sales	1,73	—
Price/Cash Flow	7,24	—
Dividend Yield %	2,17	—

Style Box Growth Factors

Long-Term Earning Growth %	11,75	—
Historical Earnings Growth %	18,25	—
Book Value Growth %	10,15	—
Sales Growth %	2,41	—
Cash Flow Growth %	6,52	—

Equity Valuation Price Multiples

Price to Earnings	13,50	—
Price to Book Value	1,84	—
Price to Sales	1,28	—
Price to Cash Flow	8,92	—

Financial Ratios

ROE %	18,95	—
ROA %	9,09	—
Net Margin %	16,80	—
Debt to Capital %	24,27	—

Fixed Income Style

Avg Eff Duration	—	—
Avg Eff Maturity	—	—
Avg Credit Quality	—	—
Avg Wtd Coupon	0,14	—
Avg Wtd Price	—	—

Misc

% Market Value in Top 10 Holdings	95,71	—
Average Expense Ratio	2,38	—

Portfolio Overview

Composition	Portfolio %	Benchmark %
Cash	-12,71	—
Stock	55,25	—
Bond	25,58	—
Other	31,88	—
Total	100,00	—

World Region Breakdown

World Region Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Americas	41,52	—
North America	36,22	—
Latin America	5,30	—
Greater Europe	25,03	—
United Kingdom	2,10	—
Europe Developed	18,40	—
Europe Emerging	1,14	—
Africa/Middle East	3,39	—
Greater Asia	33,46	—
Japan	5,79	—
Australasia	1,42	—
Asia Developed	5,47	—
Asia emerging	20,78	—

Top 10 Country Breakdown

Top 10 Country Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
United States	28,67	—
China	9,32	—
Canada	7,70	—
Germany	6,56	—
France	6,07	—
Japan	5,81	—
India	4,57	—
Thailand	3,59	—
South Korea	3,12	—
Indonesia	2,93	—

Equity Sector Breakdown

Equity Sector Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Cyclical	45,19	—
Basic Mats	18,49	—
Cons Cyclical	11,53	—
Financial Svcs	13,52	—
Real Estate	1,64	—
Sensitive	42,78	—
Comm Svcs	2,27	—
Energy	12,95	—
Industrials	10,58	—
Technology	16,97	—
Defensive	12,04	—
Cons Defensive	6,04	—
Healthcare	4,65	—
Utilities	1,35	—

Fixed-Income Sector Breakdown

Fixed-Income Sector Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
Government	0,09	—
Municipal	0,00	—
Corporate	0,49	—
Securitized	0,00	—
Cash and Cash Equivalents	32,61	—
Derivative	66,81	—

Credit Rating Breakdown

Credit Rating Breakdown	Portfolio %	Benchmark %
AAA	—	—
AA	—	—
A	—	—
BBB	—	—
BB	—	—
B or Below B	—	—
Not Rated	—	—

Chaque Gain est sécurisé !

Une gamme indépendante de FONDS
contrôlés quotidiennement !

Excellentia Money

0% d'actions
Obligataire € < 3 ans
Objectif : 3,5% nets***
par an

Performance
supérieure
au Taux Monétaire
1 an

Excellentia Secure

Flexible de 0 à 30 %
d'actions
Objectif : 5% nets***
par an

Performance
supérieure
à World Index
30%

Stop Loss -5%

5% (gain)*
-5% (moins value)**

Excellentia Patrimoine

Flexible de 0 à 50%
d'actions
Objectif : 6% nets***
par an

Performance
supérieure
à World Index
50%

Stop Loss -5% à -8%

5% (gain)*
-5% à -8%
(moins value)**

Excellentia Invest

Flexible de 0 à 100%
d'actions
Objectif : 7% nets***
par an

Performance
supérieure
à World Index
100%

Stop Loss -5% à -14%

5% (gain)*
-5% à -14%
(moins value)**

Le capital est protégé !

LES EXCELLENTIA FONDS SONT DES FONDS INTERNES D'ASSURANCE DISPONIBLES CHEZ PEL (PRIVATE ESTATE LIFE)
*CHAQUE GAIN DE 5% OU PLUS EST SÉCURISÉ AUTOMATIQUEMENT. - **UNE MOINS VALUE LIMITEE PAR RAPPORT AU PLUS HAUT NIVEAU
ATTENTÉ EST ACCEPTÉ SINON RENVOI DE TOUTE LA POSITION AU RISQUE INFÉRIEUR. - ***Estimations à postériori dans un horizon de 5 ans.