



EDMOND DE ROTHSCHILD EURO LEADERS (C) / (D)

EdR Euro Leaders (C) / (D)



FCP ACTIONS EURO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

Notation MORNINGSTAR™ (31/12/2011) ★★★

Actif Net global : 186,89 M.EUR

INFORMATIONS SUR LA GESTION

Orientation de gestion

Le portefeuille vise à sélectionner et à investir sur les leaders de demain, à savoir des valeurs de croissance de la zone Euro occupant ou amenées à occuper des positions dominantes et pérennes sur leurs marchés, grâce à leur stratégie de développement et d'innovation.

Commentaire du mois



Marc HALPERIN Anthony PENEL

Comme souvent, l'« effet janvier » aura joué à plein en 2012 ! La reprise des sommets européens (accord de discipline budgétaire signé à 25 pays), les discussions de la Grèce avec ses créanciers (qui patinent à trouver un accord sur un nouveau « haircut »), et les nombreux avertissements sur les profits, n'ont pas entamé l'enthousiasme des investisseurs. Pourtant, les publications au titre de 2011 ont souvent déçu : Siemens a déclaré que ses objectifs 2012 semblaient ambitieux, tandis que sur la fin 2011, la plupart de ses divisions étaient en dessous de leurs attentes. Invensys a annoncé un « profit warning », suite à des problèmes sur un contrat nucléaire chinois, et Thyssenkrupp a évoqué les difficultés de sa division Acier Amérique (pondérée par la cession très attendue de l'inox à Outokumpu). Philips a déçu le marché, de même que STMicroelectronics. Nous noterons également les piètres résultats dans des secteurs plus défensifs : KPN, Tesco, Delhaize ont ainsi publié sous les attentes. Enfin, Roche a lancé une OPA sur l'américain Illumina, et ABB rachète le spécialiste de la basse tension Thomas&Betts. Au cours du mois, nous avons vendu la ligne de Pierre & Vacances, et avons allégé Siemens, CGG Veritas, et Gemalto.

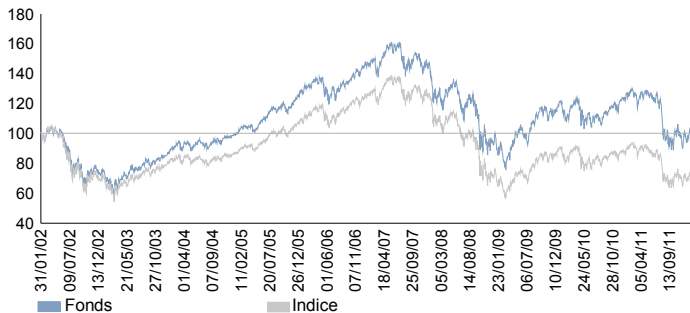
PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : MSCI EMU (EUR)

Indice de marché (Indice DNR) : MSCI EMU (NR) (EUR)

Indice : Indice de référence prévu au prospectus hors dividendes réinvestis - Indice DNR : Indice de marché correspondant à l'indice de référence dividendes réinvestis.

Graphique de performances (du 31/01/02 au 31/01/12)



Performances (Périodes glissantes)

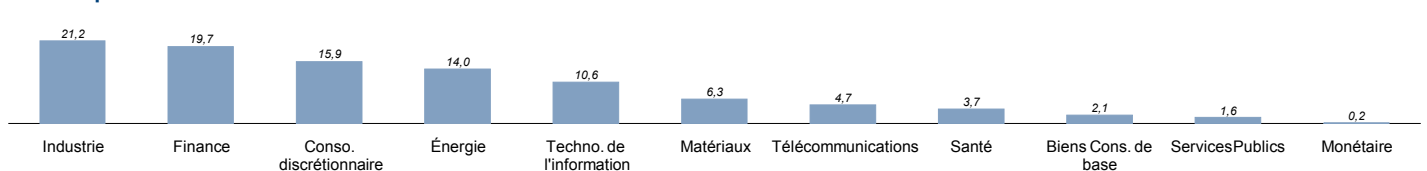
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	Annualisée Depuis création
Fonds	8,44	5,11	-8,93	8,44	-14,40	21,18	9,65
Indice	5,16	2,00	-9,49	5,16	-16,87	12,14	-
Indice DNR	5,37	2,56	-8,70	5,37	-14,22	24,34	-

Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

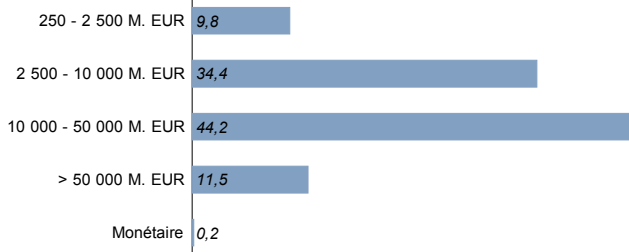
	Volatilité		Tracking Error		Ratio Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Fonds	27,81	20,82	5,92	4,67	-0,59	0,28
Indice	27,69	20,38	-	-	-0,73	0,16

PORTEFEUILLE

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation boursière % de l'actif



Principales Positions

5 Principales positions (Nombre total de lignes : 40)

	Secteur	% Actif Net
ACCOR SA	Conso. discrétionnaire	3,6
AXA SA	Finance	3,3
MTU AERO ENGINES HOLDING	Industrie	3,1
MICHELIN	Conso. discrétionnaire	3,0
CGG VERITAS	Énergie	3,0
Total		16,0

Données financières (Moyennes pondérées)

	PE 2012	PE 2013	Var. EPS 2012/2013	PCF 2012	PBV 2012	Rend. 2012
	14,0	12,0	6,8	9,2	1,7	3,1

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE

Performances nettes

		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2008	Fonds	-14,58	-0,83	-0,04	5,23	2,78	-11,82	1,56	3,26	-10,22	-10,68	-4,03	-1,15	-35,56
	Indice	-13,26	-1,62	-1,74	6,15	0,36	-11,56	-0,96	2,05	-10,05	-13,52	-6,43	-1,37	-42,68
2009	Fonds	-6,19	-8,71	4,69	15,08	4,79	-4,41	8,52	5,70	3,82	-6,48	2,39	5,89	24,79
	Indice	-7,58	-9,13	3,88	12,56	3,73	-4,19	9,10	6,63	3,88	-4,95	2,01	6,96	22,32
2010	Fonds	-3,97	-1,74	7,42	-2,11	-6,44	-2,38	3,33	-3,47	6,67	3,17	-2,58	6,87	3,56
	Indice	-5,00	-0,82	7,15	-3,95	-8,11	-1,35	6,16	-3,90	5,22	3,63	-5,15	5,26	-2,37
2011	Fonds	2,77	1,33	-2,30	3,38	-0,95	-1,42	-5,94	-13,51	-7,79	8,64	-2,71	-0,37	-18,88
	Indice	4,39	1,92	-2,65	3,13	-3,67	-1,10	-5,78	-13,04	-5,96	8,52	-2,64	-0,37	-17,48
2012	Fonds	8,44												
	Indice	5,16												



EDMOND DE ROTHSCHILD EURO LEADERS (C) / (D)

EdR Euro Leaders (C) / (D)

FCP ACTIONS EURO



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

Notation MORNINGSTAR™ (31/12/2011) ★★★

Actif Net global : 186,89 M.EUR

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles positions

Pas de position nouvelle

Positions renforcées

Pas de position renforcée

Positions soldées

PIERRE & VACANCES

Positions allégées

GEMALTO NV
ASML HOLDING NV
EADS
INDITEX SA
RYANAIR HOLDINGS PLC

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

5 Meilleures contributions positives en absolu

(du 30/12/11 au 31/01/12)

	Poids moyen	Contribution
ACCOR SA	3,32	0,60
CGG VERITAS	3,12	0,53
AXA SA	3,10	0,46
THYSSENKRUPP AG	1,96	0,44
RYANAIR HOLDINGS PLC	2,89	0,42

5 Moins bonnes contributions négatives en absolu

(du 30/12/11 au 31/01/12)

	Poids moyen	Contribution
ILIAD SA	2,89	-0,10
ROCHE HOLDING AG	1,86	-0,04
E.ON AG	1,63	-0,03
TELEFONICA SA	1,97	-0,01
PIERRE & VACANCES	0,34	0,00

RENDEMENTS / RISQUES

Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

	52 semaines (rend. hebdo.)	3 ans (rend. mens.)	5 ans (rend. mens.)
Volatilité	27,81	20,82	20,69
Tracking Error	5,92	4,67	4,58
Ratio information	0,40	0,58	0,85
Ratio Sharpe	-0,59	0,28	-0,38
Alpha	0,05	0,09	0,27
Bêta	1,07	0,97	0,94
R2	0,77	0,81	0,85
Coef. corrél.	0,88	0,90	0,92

Analyse des rendements nets

	Depuis sa création (rend. mens.)
Fréq. gain	56,23
Perte maxi.	-26,05
Gain maxi.	29,70
Délai recouv.	452 jour(s)

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

	Part C	Part D
Valeur liquidative (EUR) :	232,53	219,72
Date de création de la part :	26/01/1981	24/03/2005
Code ISIN :	FR0010176487	FR0010172825
Code Bloomberg :	TRICOLO FP	TRICOLD FP
Code Lipper :	60039054	60101597
Code Telekurs :	2095433	2095427
Affectation des résultats :	Capitalisation	Distribution
Dernier coupon :	-	0,69 on the 29/03/2011

Informations sur le fonds

Information générale	
Date de création du fonds : 21/01/81	Catégorie AMF : Actions des pays de la zone euro
Nationalité du fonds : Française	Horizon de placement recommandé : > 5 ans
Fonctionnement	
Société de gestion : Edmond de Rothschild Asset Management	
Valorisateur : CACEIS-Fastnet	Valorisation : Quotidienne
Dépositaire : L.C.F.E.D.R.B.	Décimalisé : Millième
Conditions de Souscription & Rachats : Chaque jour avant 11h sur la VL du jour (Heure Locale Paris)	
Frais	
Frais de gestion réels : 2%	Droits d'entrée : 4,5% maximum
Performance fees : oui (cf.Prospectus)	

CONTACTS

Edmond de Rothschild Asset Management Paris

Philippe Cormon
Directeur Distribution Europe
philippe.cormon@lcf.fr

Plateformes et Conseillers Indépendants

Responsable : Michel Dinet
michel.dinet@lcf.fr
Benjamin Durand
benjamin.durand@lcf.fr
Geraldine Biava-Schira
Geraldine.biava-schira@lcf.fr

Banques et Sociétés de gestion

Responsable : Joséphine Loréal
josephine.loreal@lcf.fr
Vanessa Marciano-Tobez
vanessa.marciano@lcf.fr
Marion Redel
marion.redel@lcf.fr

Edmond de Rothschild Asset Management Paris

Lionel Errera
Directeur Développement International
lionel.errera@lcf.fr

UK / Suisse

Patrice Dussol
patrice.dussol@lcf.fr
Déborah Knobler
deborah.knobler@lcf.fr

France

Florence Dard
Directeur Institutionnels Europe
florence.dard@lcf.fr
Odile Connac
odile.connac@lcf.fr
Alexandre Touma
alexandre.touma@lcf.fr
Thomas Raguenaud
thomas.raguenaud@lcf.fr

Epargne Entreprises

Responsable : Florence Dard
florence.dard@lcf.fr

Edmond de Rothschild Asset Management

Allemagne / Autriche
Responsable : Dr Rupert Hengster
rupert.hengster@lcf.de
Stefan Zayer
stefan.zayer@lcf.de
Selina Sezen
selina.sezen@lcf.de

Amérique Latine
Responsable : Eduardo Ruiz-Moreno
eduardo.ruiz-moreno@lcf.fr
Diego Varela
diego.varela@lcf.fr

Asie
Responsable : Lionel Errera
lionel.errera@lcf.fr

Benelux
Responsable : Ludwig Caluwe
ludwig.caluwe@lcf.be
Filip Palmans
filip.palmans@lcf.be

Espagne
Responsable : Bruno Aguilar
bruno.aguilar@lcf.es
Benito Lopez-Sors
benito.lopezsors@lcf.es



EDMOND DE ROTHSCHILD EURO LEADERS (C) / (D)

EdR Euro Leaders (C) / (D)

FCP ACTIONS EURO



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

Notation MORNINGSTAR™ (31/12/2011) ★★★

Actif Net global : 186,89 M.EUR

AVERTISSEMENTS ET RISQUES DU PRODUIT

Tous les calculs de ce document sont issus des données comptables pour le fonds et des distributeurs de données (Thomson Financial et Bloomberg) pour les indices et les caractéristiques des valeurs détenues en portefeuille. Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts, et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client.

La politique d'investissement du fonds ne prévoit pas de corrélation entre le fonds et l'indice mentionné. Par conséquent, la performance de l'OPCVM peut différer de celle de l'indice.

Si les chiffres exprimés dans ce document sont dans une monnaie différente que celle de l'état membre dans lequel le client réside, les gains ou pertes échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction de la fluctuation du taux de change. Si un traitement fiscal particulier est attaché au produit, celui-ci dépend de la situation individuelle du client et est susceptible d'être modifiée ultérieurement.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne saurait être assimilé à une activité de démarchage ou à une quelconque offre de valeurs mobilière ou à service de conseil en investissement.

L'OPCVM précité est exclusivement destiné à être commercialisé auprès de personnes résidentes dans les pays d'enregistrement. Il n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement.

Aucun OPCVM ne peut être proposé à une personne si la loi de son pays d'origine ou de tout autre pays qui la concernerait ou concernerait le produit l'interdit.

Résident aux Etats-Unis et au Royaume-Uni : les produits et services ne sont pas disponibles à la vente aux Etats-Unis ni dans aucun de leurs territoires ou possessions. Ils ne sont pas non plus commercialisés auprès des personnes morales ou physiques américaines ni auprès de citoyens américains ou citoyens du Royaume-Uni.

L'OPCVM ne peut être commercialisé selon la réglementation en vigueur auprès d'une clientèle de professionnels ou d'institutionnels ou d'investisseurs qualifiés et assimilés ou dans le cadre de placement privé que dans le(s) pays suivant(s) : Chili, Singapour

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment de Edmond de Rothschild Asset Management sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie de Edmond de Rothschild Asset Management.

Nous vous rappelons que les principaux risques de cet OPCVM sont les suivants :

Risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque actions, risque de change, risque de taux et de crédit, risque lié à la devise de libellé de la part dans une devise autre que celle du FCP.

Le descriptif et le détail de ces risques figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Les documents sur le produit (prospectus complet et simplifié, rapport annuel et semestriel) sont disponibles sur simple demande auprès d'Edmond de Rothschild Asset Management et/ou des autorités de régulation locales des pays d'enregistrement et/ou sur son site internet (<http://www.edram.fr>), afin que l'investisseur puisse analyser son risque et forger sa propre opinion indépendamment d'Edmond de Rothschild Asset Management, en s'entourant, au besoin de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions pour s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière, à son expérience et à ses objectifs d'investissement.

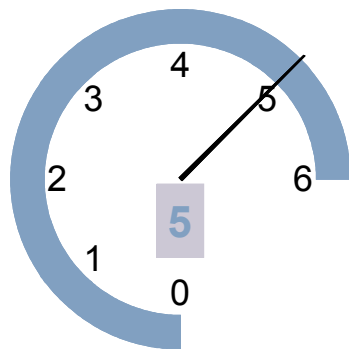
Le présent document est confidentiel. Il ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé.

Les notations "Citywire" et "Morningstar" ne sont pas des notations de marché et ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter, de vendre ou de détenir des parts ou action de l'OPCVM précité.

Notation - Source - © 2009 Morningstar, Inc. Tous droits réservés

ECHELLE DE RISQUE

Risque BEAMA



Pour plus de détail, cf méthodologie BEAMA

HISTORIQUES

Historique de l'indice de référence

A partir du 01/06/2010	MSCI EMU (EUR)
A partir du 28/03/2002	CAC 40 INDEX (EUR)
A partir du 31/12/1987	CAC 40 (ouverture) (EUR)

Historique des coupons distribués

	Date	Montant
Coupon	29/03/2011	0,69
Coupon	27/04/2010	2,81
Coupon	27/04/2009	5,17
Coupon	07/04/2008	1,05
Coupon	27/03/2007	1,78
Coupon	27/03/2006	2,24
Coupon	28/02/1989	0,76
Coupon	29/02/1988	0,61
Coupon	28/02/1987	0,58
Coupon	28/02/1986	0,52
Coupon	28/02/1985	0,36
Coupon	30/01/1984	0,62
Coupon	28/02/1983	0,57
Coupon	31/12/1981	0,43



EDMOND DE ROTHSCHILD EURO LEADERS (C) / (D)

EdR Euro Leaders (C) / (D)

FCP ACTIONS EURO



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

Notation MORNINGSTAR™ (31/12/2011) ★★★

Actif Net global : 186,89 M.EUR

DEFINITIONS

La PERFORMANCE, souvent exprimé en % permet de mesurer le gain ou la perte en capital d'un placement sur une période (10% = gain de 10 pour 100 investis). La performance peut aussi s'exprimer annualisée. Elle revient à rapporter sur une période d'un an la performance d'un fonds issue d'une période quelconque. Dans les deux cas, une perte se traduira par un pourcentage négatif et un gain par un pourcentage positif.

La VOLATILITE d'un titre se traduit par l'écart des performances à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité avec laquelle ces performances ont été obtenues. Elle constitue une mesure du risque. Si elle est nulle, cela veut dire que les performances unitaires sont identiques. Plus elle est forte, plus les performances unitaires sont différentes des unes des autres.

La TRACKING ERROR représente la volatilité de la performance relative du produit par rapport à son indicateur de référence. Il se traduit par l'écart des performances relatives à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité des performances relatives à leur indice. Plus l'écart de suivi est faible, plus les performances du produit et la prise de risque sont proches de celles de l'indicateur de référence.

Le RATIO D'INFORMATION représente la performance relative dégagée par le gérant pour chaque point de volatilité consenti par rapport à son indicateur de référence. Il reflète dans quelle mesure le risque complémentaire pris par le gérant par rapport à son indicateur de marché est payant ou pas.

L'ALPHA représente la valeur ajoutée du gérant après avoir retranché l'influence du marché que le gestionnaire ne contrôle pas. Ce calcul est exprimé en pourcentage.

Le RATIO DE SHARPE se traduit par la surperformance du produit par rapport à un taux sans risque (ici l'EONIA), ajustée par la volatilité du produit.

Le BETA mesure l'influence d'un marché (représenté par un indicateur de référence) sur le comportement du produit. Il se traduit par la variation moyenne de la valeur liquidative du produit, pour une variation de 1% de l'indicateur de référence. Si le bêta est de 0.8, cela veut dire que pour 1% d'évolution de l'indicateur de référence, le produit varie de 0.8%.

Le COEFFICIENT DE CORRELATION définit le sens et le degré de dépendance entre deux variables. Il varie obligatoirement entre -1 et 1. Positif, il exprime le fait que l'indicateur de référence et le produit varient dans le même sens, négatif qu'ils fluctuent en sens inverse. Proche de zéro, il signifie que l'influence de l'indicateur de référence sur le produit est faible.

Le R2 ou COEFFICIENT DE DETERMINATION mesure la part des fluctuations du produit, expliquée par les fluctuations de l'indicateur de référence. Mathématiquement, il se traduit par le carré du coefficient de corrélation. Il varie entre 0 et 1.

La FREQUENCE DE GAIN représente le pourcentage de rendements positifs sur une fréquence définie.

Le GAIN MAXI est le Gain maximal. Il représente le rendement maximum constaté sur des séries de rendements périodiques.

La PERTE MAXI est la perte maximale constatée sur des séries de rendements périodiques.

Le DELAI DE RECOUVREMENT mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte maximale. Celui-ci est souvent déterminé en nombre de jour ou en mois. Ce recouvrement démarre au rendement suivant la perte maximale.

Le PE = Price Earning. Ce ratio est égal au rapport du cours de cette action sur le bénéfice par action. On l'appelle aussi multiple de capitalisation des bénéfices. Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des PE sur les titres détenus en portefeuilles.

La VAR EPS = Variation des Earning Per Share. Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des VAR EPS sur les titres détenus en portefeuilles.

Le PCF = Price to Cash Flow. C'est le rapport du prix de l'action sur le cash-flow par action (capacité d'autofinancement par action). Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des PCF sur les titres détenus en portefeuilles.

Le PBV = Price to Book Value. Ce ratio est égal au rapport du cours de l'action sur les fonds propres. Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des PBV sur les titres détenus en portefeuille.

Le RENDEMENT = Ce ratio est égal au rapport du dividende par action et du cours de l'action. Les rendements sont bruts avant déduction des impôts et ils tiennent compte des crédits d'impôts, le cas échéant. Par exemple pour les sociétés françaises et allemandes, les crédits d'impôts sont intégrés. A Singapour et en Malaisie, les rendements des sociétés sont basés sur les dividendes nets après impôts sur les sociétés. Pour un fonds, le rendement équivaut à la moyenne pondérée des rendements de toutes les lignes titres en portefeuille ayant détaché un dividende. Ce ratio est exprimé en % et par an.

ELIGIBLE AU PEA : Fonds éligible au plan d'épargne en action. Cette mesure fiscale dépend de la situation individuelle de chaque client.



EDMOND DE ROTHSCHILD EURO LEADERS (C) / (D)

EdR Euro Leaders (C) / (D)



FCP ACTIONS EURO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

Notation MORNINGSTAR™ (31/12/2011) ★★★

Actif Net global : 186,89 M.EUR

MÉTHODOLOGIES

Calculs statistiques :

Les calculs statistiques sont établis sur la base des rendements mensuels pour les périodes supérieures à 2 ans et pour les produits dont la fréquence de valorisation est mensuelle, et sur la base des rendements hebdomadaires pour les périodes inférieures à 2 ans. Pour les statistiques relatives, l'indicateur de référence du prospectus est utilisé. L'EONIA quant à lui sera utilisé pour les statistiques faisant référence au taux sans risque.

Calculs des rendements élémentaires d'une série :

Les rendements sont calculés sur la base d'un pas mensuel ou hebdomadaire et ne sont pas normalisés.

Rdt mensuel en % = $(V_{Lm}/V_{Lm-1} - 1) \times 100$

V_{Lm} = Valeur fin de mois

V_{Lm-1} = Valeur fin de mois précédent

Traitement des coupons :

Tous les résultats de performance ou de rendement intègrent les coupons qui ont pu être détachés au cours de la vie du fonds dans la période de calcul. Ces coupons sont intégrés dans le calcul de la performance en date de détachement.

Perf. cps intégrés = $[1 + (\text{Perf}\%/100)] \times [1 + (\text{CpN}/V_{L} \text{ ex cp})] - 1$

Perf% = Performance en pourcentage entre deux dates

CpN = Valeur du coupon net détaché

V_L ex cp = 1ère Valeur liquidative après détachement du coupon

Donc la part d'un fonds qui capitalise (C) aura des performances identiques à la part qui distribue (D) quelles que soient les périodes des calculs concernées. Cette égalité s'explique par la recapitalisation des coupons de la part (D) à la date de détachement lors des calculs de performances et statistiques.

Données financières :

Les ratios financiers ci-dessus sont calculés sur la base des portefeuilles décomposés pour les fonds de fonds et sur la base des lignes directes pour les autres fonds. La source Thomson : consensus IBES est prise en compte pour ces calculs.

Pour la zone japon et Inde, les données financières de l'année N sont calculés sur la base de l'exercice fiscal de Mars N à Mars N+1 (Ex : PE2009 = Mars 2009 à Mars 2010), pour les autres zones les données financières sont calculées sur l'année civile Décembre N à Décembre N+1 (Ex : PE2009 = Décembre 2009 à Décembre 2010)

Risque BEAMA :

La classification des risques BEAMA est établie sur la base d'un écart type annualisé calculé sur une série de rendements mensuels obtenue au cours des cinq dernières années ou sur une période plus courte si le produit existe depuis moins de cinq ans. Pour les produits de moins d'un an, le calcul de l'écart type annualisé sera basé sur les rendements mensuels des cinq dernières années du benchmark représentatif des investissements tels qu'ils sont annoncés dans le prospectus complet et simplifié.

Il existe 7 classes de risque :

Classe 0 : Ecart type entre 0 et 2.5% ; Classe 1 : Ecart type entre 2.5 et 5 % ; Classe 2 : Ecart type entre 5 et 10 %

Classe 3 : Ecart type entre 10 et 15 % ; Classe 4 : Ecart type 15 et 20 % ; Classe 5 : Ecart type 20 et 30%

Classe 6 : Ecart type supérieure 30%

La classe d'actif peut évoluer au fil du temps. Elle doit être adaptée quand, pendant deux périodes semestrielles consécutives, la classe de risque d'un produit est différente de celle attribuée initialement. Pour plus d'information nous vous invitons à prendre connaissance de la dernière mise à jour de la circulaire belge.