

# INTERNATIONAL BONDS USD

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

---

PROSPECTUS SIMPLIFIE



## PROSPECTUS SIMPLIFIE

### PARTIE A. STATUTAIRE

#### PRESENTATION SUCCINCTE

<u>Code ISIN</u>	: FR0010296053
<u>Dénomination</u>	: <b>INTERNATIONAL BONDS USD</b>
<u>Forme juridique</u>	: Fonds Commun de Placement de droit français
<u>OPCVM nourricier</u>	: du Fonds maître SAINT-HONORE INTERNATIONAL BONDS
<u>Société de gestion</u>	: EdRIM GESTION
<u>Déléataire de la gestion comptable</u>	: CACEIS FASTNET
<u>Déléataire de la gestion administrative</u>	: EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTORS ASSISTANCE
<u>Durée d'existence prévue</u>	: 99 ans
<u>Dépositaire</u>	: LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE
<u>Commissaire aux Comptes</u>	: KPMG Audit
<u>Commercialisateur</u>	: EdRIM SOLUTIONS

#### INFORMATIONS CONCERNANT LES PLACEMENTS ET LA GESTION

##### ➤ **Classification :**

Obligations et autres titres de créances internationaux.

##### ➤ **Objectif de Gestion :**

Le FCP a le même objectif de gestion que celui du Fonds Maître, SAINT-HONORE INTERNATIONAL BONDS, dans lequel il est investi, à savoir, atteindre une performance supérieure à l'indice JP Morgan Unhedged EUR GBI Global converti en dollars. Sa performance sera celle du Maître diminuée des frais propres au nourricier.

Sa performance sera également différente de celle du maître en raison d'une devise de référence différente (EUR pour le fonds maître et USD pour le fonds nourricier). En fonction de la politique d'investissement et de couverture du fonds maître, le porteur sera exposé totalement ou partiellement au risque de change EUR/USD et au risque de change autres devises OCDE/USD.

##### ➤ **Indicateur de référence :**

JP Morgan Unhedged EUR GBI Global converti en dollars (code Bloomberg: JPMGGLBL).

Le JP Morgan Unhedged EUR GBI Global converti en dollars (code Bloomberg : JPMGGLBL) est un indice qui mesure le rendement issu d'un investissement dans des emprunts d'Etats émis par 13 pays développés: Australie, Belgique, Canada, Danemark, France, Allemagne, Italie, Japon, Pays-Bas, Espagne, Suède, Royaume-Uni et Etats-Unis.

La gestion du FCP n'étant pas indicielle, la performance du FCP pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

Le calcul de la performance de l'indicateur inclut les coupons.

### ➤ **Stratégie d'investissement :**

Le Fonds est un nourricier du Fonds SAINT-HONORE INTERNATIONAL BONDS. L'actif du Fonds sera investi en totalité et en permanence en parts du Fonds SAINT-HONORE INTERNATIONAL BONDS, et à titre accessoire en liquidités.

Le risque de change du fonds nourricier doit être mis en perspective avec le risque de change du fonds Maître, qui ayant une devise de comptabilité en EUR avec en portefeuille des titres cotés en USD et en devises de l'OCDE, est exposé au risque EUR contre autres devises. Le fonds nourricier, libellé en USD avec en portefeuille des parts du FCP maître libellées en EUR, est donc exposé in fine au risque de change USD contre autres devises. Toutefois, si le fonds maître met en œuvre une couverture du risque de change USD/EUR, le fonds nourricier se retrouvera exposé à due concurrence au risque supplémentaire EUR/USD.

### **Rappel de l'objectif de gestion du Maître SAINT-HONORE INTERNATIONAL BONDS:**

L'OPCVM a pour objectif d'atteindre une performance supérieure à celle de son indice de référence, l'indice JP MORGAN Unhedged EUR GBI Global en euro.

### **Rappel de l'indicateur de la stratégie d'investissement du Maître SAINT-HONORE INTERNATIONAL BONDS :**

#### **Description des stratégies utilisées :**

La stratégie de gestion consiste à construire un portefeuille représentatif des anticipations de l'équipe obligataire d'EdRIM GESTION sur les marchés de taux des pays de l'OCDE et sur l'évolution de la parité entre l'euro et des devises de ces pays.

Le gérant peut investir de manière discrétionnaire sur des obligations libellées en dollar US, en euro, en yen, en livre sterling et à titre accessoire, dans les autres devises des pays de l'OCDE.

A partir d'une analyse macroéconomique de l'environnement et des scénarios de marchés anticipés, le gérant définit l'allocation géographique du portefeuille. Celle-ci résulte de la prise en compte de deux éléments fondamentaux :

- les écarts de rendement entre les différentes émissions étatiques : à partir des indicateurs économiques propres à chaque Etat, le gérant s'attache à sélectionner les pays dont la courbe de taux présente une valeur relative supérieure aux autres.
- l'évolution de la parité entre l'euro et les devises étrangères : à partir de ses anticipations sur l'évolution du cours des devises, le gérant met en place une gestion active du risque de change. Il privilégie ainsi les émissions dont la devise devrait s'apprécier face à l'euro.

L'allocation géographique du portefeuille est complétée par la mise en place d'une stratégie de courbe : sur chaque courbe sélectionnée précédemment, le gérant définit son positionnement optimal en tenant compte d'un double objectif :

- o sélectionner le segment de courbe bénéficiant du meilleur couple rendement / risque
- o se positionner de manière à tirer profit des mouvements de déformation anticipés (aplatissement, pentification).

Pour s'adapter enfin aux éventuels mouvements de translation des courbes de taux, le gérant met en place une gestion active de la sensibilité globale du portefeuille. Celle-ci sera réduite pour protéger le portefeuille des effets négatifs liés à un mouvement à la hausse sur les taux et augmentée pour capter plus largement les bénéfices liés à une baisse des taux.

La sensibilité globale du portefeuille sera comprise entre 0 et 8.

La durée de placement recommandée est supérieure à 2 ans.

#### ▪ **Exposition au marché actions**

Le fonds pourra être exposé au marché actions au travers d'achats éventuels d'obligations convertibles.

#### ▪ **Devises**

Le FCP est investi dans les devises de l'OCDE sans restriction particulière en matière de couverture du risque de change. Au travers d'une gestion active du risque de change, le gérant pourra conserver une exposition résiduelle aux devises de l'OCDE (hors euro).

## Actifs utilisés

- **Titres de créance et instruments du marché monétaire**

L'actif net du FCP peut être composé jusqu'à 100% de titres de créance et instruments du marché monétaire, en dette publique principalement et, à titre accessoire, en dette privée.

Le fonds sera principalement investi dans des titres présentant une notation long terme (Notation Standard and Poor's ou équivalent) minimum de AAA. Accessoirement, des titres présentant une notation long terme minimum de BBB pourront être inclus en portefeuille.

Pour la gestion de la trésorerie, le portefeuille sera limité à l'achat de titres présentant une notation court terme minimum de A1 (Notation Standard and Poor's ou équivalent).

Le FCP pourra détenir des liquidités essentiellement dans la limite des besoins liés à la gestion des flux.

- **Actions**

Exposition via des obligations convertibles : de 0 à 10% de l'actif net.

- **OPCVM et fonds d'investissements**

Il pourra investir dans les limites réglementaires de 10 % en parts ou actions d'OPCVM français ou européens coordonnés d'obligations et d'obligations convertibles, afin de permettre au gérant d'investir sur des actifs où il n'intervient pas en direct.

- **Instruments dérivés (dans la limite globale hors bilan de 100% de l'actif net)**

Il pourra investir dans les limites réglementaires de 10 % en parts ou actions d'OPCVM français ou européens coordonnés d'obligations et d'obligations convertibles, afin de permettre au gérant d'investir sur des actifs où il n'intervient pas en direct.

- **Emprunts d'espèces**

Pour gérer sa trésorerie, le Fonds pourra recourir à des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif du FCP.

- **Opérations d'acquisition et cession temporaires de titres**

Les opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres seront réalisées dans le cadre de la gestion de trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus de l'OPCVM.

Les opérations consisteront en prises en pensions.

Les opérations de pension de titres pourront être réalisées dans la limite de 100% de l'actif net du FCP.

## ➤ Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas du marché.

Les facteurs de risque exposés ci-dessous ne sont pas limitatifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de se forger sa propre opinion indépendamment du Groupe EDMOND DE ROTHSCCHILD, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière et juridique ainsi qu'à son horizon d'investissement.

Les principaux risques auxquels pourrait être exposé le FCP sont les risques auxquels est exposé le fonds Maître, SAINT-HONORE INTERNATIONAL BONDS. En fonction de la politique d'investissement et de couverture du fonds maître, le porteur sera exposé totalement ou partiellement au risque de change EUR/USD et au risque de change autres devises OCDE/USD.

### **Rappel du profil de risque du Maître SAINT-HONORE INTERNATIONAL BONDS :**

Les principaux risques liés à la classification de l'OPCVM sont :

#### **Risque de change du fonds Maître :**

Le FCP est investi dans les devises des pays de l'OCDE sans restriction particulière en matière de couverture du risque de change. La valeur liquidative du fonds étant exprimée en euros, en cas d'appréciation de l'euro contre d'autres devises, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

**Risque de taux :**

Une hausse des taux peut impacter négativement la performance pendant une période non définie ; de même, en cas de sensibilité négative du portefeuille, une baisse des taux peut impacter négativement la performance pendant une période non définie.

La sensibilité aux taux d'intérêt du FCP peut fluctuer entre 0 et 8.

Le risque de taux peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de crédit :**

En cas d'évènement de crédit (par exemple écartement significatif de la marge de rémunération d'un émetteur par rapport à une obligation d'Etat de même maturité), de défaillance ou de dégradation de la qualité des émetteurs d'obligations (par exemple la baisse de leur notation), la valeur des titres de créance dans lesquels est investi le FCP pourra baisser.

Le FCP est exposé au risque de crédit de manière limitée car il est investi dans :

- des obligations d'Etats des pays de l'OCDE
- des obligations libellées en devises des pays de l'OCDE dont le rating Standard & Poor's (ou équivalent) est AAA
  - à titre accessoire dans des obligations d'émetteurs résidant dans les pays de l'OCDE dont le rating Standard & Poor's (ou équivalent) est au moins BBB et A1 pour la gestion de la trésorerie.

Le risque de crédit est susceptible d'entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de perte en capital :**

L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

**Risque accessoire : risque lié aux produits Hybrides (convertibles).**

Le détail des risques mentionnés dans cette rubrique se trouve dans la note détaillée.

**Risque de change spécifique au fonds nourricier :**

Le risque de change du fonds nourricier doit être mis en perspective avec le risque de change du fonds Maître, qui ayant une devise de comptabilité en EUR avec en portefeuille des titres cotés en USD et en devises de l'O.C.D.E., est exposé au risque EUR contre autres devises. Le fonds nourricier, libellé en USD avec en portefeuille des parts du FCP Maître libellées en EUR, est donc exposé in fine au risque de change USD contre autres devises. Toutefois, si le fonds Maître met en œuvre une couverture du risque de change USD/EUR, le fonds nourricier se retrouvera exposé à due concurrence au risque supplémentaire EUR/USD.

➤ **Garantie ou protection :**

Néant.

➤ **Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :**

Tous souscripteurs.

L'OPCVM concerne les investisseurs institutionnels, les investisseurs d'entreprises industrielles et commerciales et les particuliers. Le profil de l'investisseur est une personne physique ou morale recherchant une valorisation du capital sur un horizon de placement à moyen et long terme, par le biais d'un FCP libellé en US Dollar.

L'attention des investisseurs est attirée sur les risques inhérents à ce type de titres, tels que décrits dans la rubrique « profil de risque ».

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce FCP dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, il est recommandé au porteur de s'enquérir des conseils d'un professionnel, afin de diversifier ses placements et de déterminer la proportion du portefeuille financier ou de son patrimoine à investir dans ce FCP au regard plus spécifiquement de la durée de placement recommandée et de l'exposition aux risques précitée, de son patrimoine personnel, de ses besoins, de ses objectifs propres. En tout état de cause, il est impératif pour tout porteur de diversifier suffisamment son portefeuille pour ne pas être exposé uniquement aux risques de ce FCP

*Durée de placement minimum recommandée : > 2 ans.*

## INFORMATIONS SUR LES FRAIS, COMMISSIONS ET LA FISCALITE

➤ **Frais et commissions :**- Commissions de souscription et de rachat :

*Définition générale :* Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises à l'OPCVM servent à compenser les frais supportés par l'OPCVM pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises reviennent à la société de gestion, au commercialisateur, etc.

<b>Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>
Commission de souscription non acquise au FCP	Valeur Liquidative x Nbre de parts	3 % maximum
Commission de souscription acquise au FCP		Néant
Commission de rachat non acquise au FCP	Valeur Liquidative x Nbre de parts	Néant
Commission de rachat acquise au FCP		

- Frais de fonctionnement et de gestion :

*Définition générale :* Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, taxes locales, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM ;
- une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter à la partie B du prospectus simplifié.

<b>Frais facturés à l'OPCVM</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>
Frais de fonctionnement et de gestion TTC (incluant tous les frais hors frais de transaction, de surperformance et frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement)	Actif net du FCP	0,15 % TTC* maximum
Commission de surperformance	Actif net du FCP	Néant
Prestataires percevant des commissions de mouvement Le dépositaire : entre 0% et 50% La Société de Gestion : entre 50% et 100%	Sur le montant de la transaction	Néant

\* TTC = toutes taxes incluses.

Dans cette activité, la Société de Gestion n'a pas opté pour la TVA.

➤ **Rappel des Frais et commissions de l'OPCVM Maître SAINT- HONORE INTERNATIONAL BONDS :**- Commissions de souscription et de rachat :

<b>Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>
Commission de souscription non acquise au FCP	Valeur Liquidative x Nbre de parts	3 % maximum
Commission de souscription acquise au FCP		Néant
Commission de rachat non acquise au FCP	Valeur Liquidative x Nbre de parts	Néant
Commission de rachat acquise au FCP		Néant

**- Frais de fonctionnement et de gestion :**

<b>Frais facturés à l'OPCVM</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>
<b>Frais de fonctionnement et de gestion TTC (incluant tous les frais hors frais de transaction, de surperformance et frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement)</b>	<b>Actif net du FCP</b>	<b>1 % TTC* maximum</b>
<b>Commission de surperformance (*)</b>	<b>Actif net du FCP</b>	<b>Néant</b>
<b>Prestataires percevant des commissions de mouvement :</b> <b>Le dépositaire : entre 0% et 50%</b> <b>La Société de Gestion : entre 50% et 100%</b>	<b>Sur le montant de la transaction</b>	<b>Néant</b>

\* TTC = toutes taxes incluses.

Dans cette activité, la Société de Gestion n'a pas opté pour la T.V.A.

**➤ Régime fiscal :**

- Fiscalité de l'OPCVM : Les FCP étant des copropriétés, ils sont exclus de plein droit du champ d'application de l'impôt sur les sociétés et sont dits transparents.
- Eligibilité (P.E.A., D.S.K., etc.) : néant.  
Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur de l'OPCVM.

**INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL****➤ Conditions de souscription et de rachat :**

Conditions de souscription et de rachat : Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées tous les jours avant 10 heures auprès de LA COMPAGNIE FINANCIÈRE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE et sont exécutées, en part ou en millièmes de part, sur la base de la valeur liquidative datée du jour même et calculée le jour ouvré suivant.

- Adresse de l'organisme désigné pour recevoir les souscriptions et les rachats :  
LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE  
47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIS CEDEX 08
- Lieu et mode de publication de la valeur liquidative :  
EdRIM Gestion  
47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIS CEDEX 08

**➤ Date de clôture de l'exercice :**

Dernier jour de bourse ouvré du mois de décembre.

**➤ Affectation des revenus :**

Capitalisation : les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année à l'exception de celles qui font l'objet d'une distribution obligatoire en vertu de la loi.

**➤ Date et périodicité de calcul de la valeur liquidative :**

Journalière, à l'exception des jours fériés et des jours de fermeture des marchés français (calendrier officiel d'EURONEXT PARIS S.A.).

**➤ Devise de libellé des parts :**

Dollar US.

**➤ Date de création :**

Cet OPCVM a été agréé par l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS le 3 mars 2006. Il a été créé le 15 mars 2006.

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

Le prospectus complet de l'OPCVM et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de la société de gestion :

EdRIM Gestion

47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIS CEDEX 08.

Téléphone : 33 (0) 1 40 17 25 25

Les documents d'informations relatifs à l'OPCVM Maître SAINT-HONORE INTERNATIONAL BONDS de droit français, agréé par l'Autorité des Marchés Financiers, sont disponibles à cette même adresse.

Les équipes commerciales d'EdRIM SOLUTIONS sont à votre disposition pour toute information ou question relative au FCP au siège social de la société.

Département commercial d'EdRIM SOLUTIONS

Siège social : 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75008 Paris

Adresse postale : 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 Paris Cedex 08

Téléphone : 33 (0) 1 40 17 27 04

e-mail : edrim\_information@lcf.fr

Télécopie : 33 (0) 1 40 17 23 67

site internet : www.edrim.fr

Date de publication du prospectus : 21 avril 2011

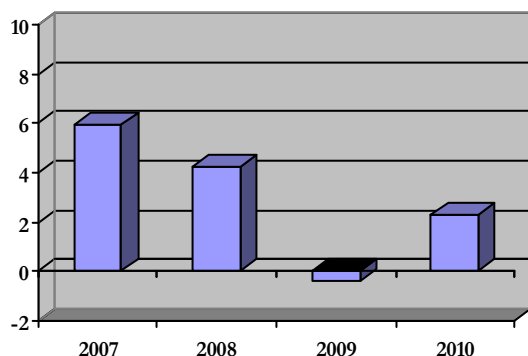
Le site de l'A.M.F. ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) contient des informations complémentaires sur la liste des documents réglementaires et l'ensemble des dispositions relatives à la protection des investisseurs.

Le présent prospectus simplifié doit être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription.

**PARTIE B STATISTIQUE**

Cette partie contient des renseignements statistiques sur les performances du FCP, sur le niveau effectif des frais prélevés et sur les transactions réalisées avec des parties liées à la société de gestion.

**PERFORMANCES DE L'OPCVM AU 31 DECEMBRE 2010**  
**LA DEVISE DE COMPTABILITE DE LA PART EST LE DOLLAR**

**PERFORMANCES ANNUELLES**

*Les calculs de performance sont réalisés coupons nets réinvestis*

<b>Performances annualisées</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>
OPCVM	2,31%	2,03%	-
JP Morgan Unhedged EUR GBI Global	6,42%	6,35%	-

**AVERTISSEMENT ET COMMENTAIRES**

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.*

**PRESENTATION DES FRAIS FACTURES A L'OPCVM AU COURS DU DERNIER EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

<b>Frais de fonctionnement et de gestion</b>	<b>0,15%</b>	
<b>Coût induit par l'investissement dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissement</b>	<b>1,00%</b>	
Ce coût se détermine à partir :		
des coûts liés à l'achat d'OPCVM et fonds d'investissement		1,00%
déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPCVM investisseur		-
<b>Autres frais facturés à l'OPCVM</b>	<b>-</b>	
Ces autres frais se décomposent en :		
commission de surperformance		-
commissions de mouvement		-
<b>Total facturé à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos</b>	<b>1,15%</b>	

**Les frais de fonctionnement et de gestion :**

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions et le cas échéant de la commission de surperformance. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, taxes locales,..) et la commission de mouvement (voir ci-dessous).

Les frais de fonctionnement et de gestion incluent notamment les frais de gestion financière, les frais de gestion administrative et comptable, les frais de dépositaire, de conservation et d'audit.

Coût induit par l'achat d'OPCVM et/ou de fonds d'investissement :

Certains OPCVM investissent dans d'autres OPCVM ou dans des fonds d'investissement de droit étranger (OPCVM cibles). L'acquisition et la détention d'un OPCVM cible (ou d'un fonds d'investissement) font supporter à l'OPCVM acheteur deux types de coûts évalués ici :

- des commissions de souscription/rachat. Toutefois la part de ces commissions acquises à l'OPCVM cible est assimilée à des frais de transaction et n'est donc pas comptée ici.
- des frais facturés directement à l'OPCVM cible, qui constituent des coûts indirects pour l'OPCVM acheteur.

Dans certains cas, l'OPCVM acheteur peut négocier des rétrocessions, c'est-à-dire des rabais sur certains de ces frais. Ces rabais viennent diminuer le total des frais que l'OPCVM acheteur supporte effectivement.

Autres frais facturés à l'OPCVM :

D'autres frais peuvent être facturés à l'OPCVM. Il s'agit :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la Société de Gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs.
- des commissions de mouvement. La commission de mouvement est une commission facturée à l'OPCVM à chaque opération sur le portefeuille. Le prospectus complet détaille ces commissions. La Société de Gestion peut en bénéficier dans les conditions prévues en partie A du prospectus simplifié.

L'attention de l'investisseur est appelée sur le fait que ces autres frais sont susceptibles de varier fortement d'une année à l'autre et que les chiffres présentés ici sont ceux constatés au cours de l'exercice précédent.

**INFORMATION SUR LES TRANSACTIONS AU COURS DU DERNIER EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

Frais de transaction sur le portefeuille actions et taux de rotation du portefeuille actions :

Sans objet au regard de la classification du FCP.

Les transactions entre la société de gestion pour le compte des OPCVM qu'elle gère et les sociétés liées ont représenté sur le total des transactions de cet exercice :

<b>Classes d'actifs</b>	<b>Transactions</b>
<b>Titres de créances</b>	0 %
<b>Obligations</b>	0 %
<b>Pensions livrées</b>	100 %