

SAINT-HONORE BOND ALLOCATION

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
ARMONIZZATO ALLE DIRETTIVE EUROPEE

PROSPETTO COMPLETO

MeM:
26 maggio 2011



EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT MANAGERS

PROSPETTO SEMPLIFICATO

PARTE A INFORMAZIONI GENERALI SUL FONDO

SCHEDA SINTETICA

<u>Denominazione</u>	: SAINT-HONORE BOND ALLOCATION
<u>Forma giuridica</u>	: Fondo comune d'investimento di diritto francese
<u>Società di gestione</u>	: EdRIM GESTION
<u>Società delegata alla gestione contabile</u>	: CACEIS FASTNET
<u>Società delegata alla gestione amministrativa</u>	: EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTORS ASSISTANCE
<u>Banca depositaria</u>	: LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD
	: BANQUE
<u>Società di revisione</u>	: K.P.M.G. S.A.
<u>Soggetto incaricato della commercializzazione</u>	: EdRIM SOLUTIONS

INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO E LA GESTIONE

➤ **Categoria:**

Obbligazioni e altri titoli di credito denominati in euro.

➤ **Obiettivo di gestione:**

La gestione del Fondo mira a realizzare una performance su base annua superiore a quella dell'indice composito costituito per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return e per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return nell'orizzonte d'investimento consigliato.

➤ **Indice di riferimento:**

L'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return è calcolato e pubblicato dalla banca Barclays. È rappresentativo dell'andamento dei titoli obbligazionari a tasso fisso denominati in euro emessi da emittenti privati e da società fondiarie, con rating minimo pari a BBB- (rating Standard & Poor's o equivalente) e scadenza residua superiore a 1 anno.

L'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return è calcolato e pubblicato dalla banca Barclays ed è composto da emissioni di Stato o di enti governativi dell'area dell'euro.

Poiché la gestione del Fondo non è indicizzata, i livelli di rendimento potranno discostarsi in modo anche rilevante dal *benchmark*, che costituisce unicamente un parametro indicativo di confronto.

Il calcolo della performance dei due indici tiene conto delle cedole.

➤ **Strategia d'investimento:**

La strategia di gestione consiste nel costruire un portafoglio d'investimento che rispecchi le previsioni del team obbligazionario e monetario di EdRIM GESTION in merito all'andamento dei mercati di riferimento.

Il portafoglio del Fondo potrà dunque essere composto, in proporzione variabile, dalle sei principali tipologie di attivi seguenti:

- titoli di Stato dell'area euro
- obbligazioni di categoria *investment grade*
- obbligazioni di categoria *high yield*
- titoli di debito dei paesi emergenti
- obbligazioni convertibili
- strumenti monetari

Strategia obbligazionaria:

Per conseguire l'obiettivo del Fondo, il team di gestione obbligazionaria adotta una strategia che combina un approccio settoriale (*top down*) a un'analisi del credito finalizzata a individuare gli emittenti più interessanti, pubblici e privati, attraverso un approccio *bottom up*.

L'approccio *top down* si basa su un'analisi macroeconomica condotta sui diversi settori o paesi considerati nell'ambito dell'allocazione del portafoglio, che conduce alla determinazione di scenari di mercato probabilistici definiti secondo le previsioni del team gestionale.

Le scelte gestionali non saranno sottoposte a vincoli in termini di ripartizione settoriale o geografica.

L'approccio *bottom up* è finalizzato a individuare, a partire dall'analisi fondamentale delle singole società, gli emittenti pubblici o privati che all'interno di uno stesso settore presentano un valore relativo superiore alla media. In tal modo si perviene alla scelta degli strumenti d'investimento da privilegiare (investimento diretto in titoli, *credit default swap*...) per realizzare un'esposizione alle emissioni selezionate.

Il gestore potrà adottare strategie volte principalmente a prevenire i rischi di insolvenza di uno o più emittenti, o a proteggere il Fondo contro tali rischi, ovvero a esporre il portafoglio al rischio di credito di determinati emittenti attraverso strumenti come CDS, iTraxx o CDX.

La strategia gestionale può, inoltre, mirare alla copertura sistematica dei rischi valutari e/o alla gestione del rischio di tasso tramite il ricorso a contratti su strumenti finanziari, come *future*, opzioni, contratti a termine o di *swap*.

Strategia sui tassi:

La strategia sui tassi si basa su un'analisi macroeconomica congiunturale che consente di formulare scenari probabilistici sull'andamento dei mercati.

La selezione delle emissioni operata dal gestore avviene secondo un criterio di allocazione geografica, sfruttando il differenziale di rendimento tra i diversi titoli di Stato, e una strategia di posizionamento sulla curva dei tassi.

La *duration* complessiva del portafoglio sarà gestita attivamente e sarà compresa tra -2 e +8.

▪ **Tipologie di attivi**

Per conseguire l'obiettivo di gestione, il portafoglio potrà essere investito fino al 100% in titoli di credito pubblici o privati.

Fino al limite del 50% del patrimonio, il Fondo potrà inoltre investire in emissioni dei paesi emergenti o di società che presentano un rating inferiore a BBB- (rating di Standard & Poor's o equivalente).

La differenza potrà essere investita in titoli con *rating* a lungo termine pari ad almeno BBB- o a breve termine pari ad A3 (rating di Standard & Poor's o equivalente).

Gli investimenti avranno per oggetto titoli di credito in generale e, in particolare, obbligazioni a tasso fisso, variabile o rivedibile, oltre che obbligazioni fondiarie (o altre obbligazioni equivalenti di diritto estero).

Nell'ambito della strategia gestionale il Fondo può investire in altri OICR entro il limite del 10% del patrimonio netto.

Allo scopo di preservare il valore degli attivi in portafoglio e/o di conseguire l'obiettivo del Fondo, e nei limiti fissati in termini di VaR assoluto secondo il metodo probabilistico, il fondo potrà ricorrere a strumenti finanziari derivati negoziati su mercati regolamentati (*future*, opzioni quotate) o *over-the-counter* (opzioni, *swap*...), tra cui derivati di credito (come i *credit default swap* o i *total return swap*) e titoli che incorporano strumenti derivati (come warrant e obbligazioni convertibili), costituendo un'esposizione o una copertura indiretta del portafoglio verso i rischi di tasso o di credito e verso determinati indici, settori di attività o aree geografiche.

Il rischio di cambio derivante da investimenti in divise diverse dalla valuta di riferimento del Fondo sarà oggetto di copertura, pur potendo permanere un rischio residuo.

▪ **Esposizione al mercato azionario**

Il Fondo potrà essere esposto al mercato azionario mediante l'acquisto di obbligazioni convertibili entro il limite del 10% del patrimonio netto.

▪ **Valute**

Il Fondo potrà detenere fino al 25% di titoli emessi in valuta estera, essendo prevista la copertura del rischio di cambio derivante da investimenti in divise diverse dalla valuta di riferimento del Fondo. È tuttavia possibile che permanga un rischio residuo.

Per maggiori precisazioni sulle tipologie di attivi in cui investe il Fondo, si rinvia alla Nota informativa dettagliata.

➤ **Profilo di rischio:**

Il patrimonio del Fondo sarà investito principalmente in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione, il cui valore è soggetto a oscillazioni in base all'andamento dei mercati finanziari.

L'elenco e la descrizione dei fattori di rischio sottoriportati non devono ritenersi esaustivi. L'analisi e l'apprezzamento del rischio inerente all'investimento spettano al singolo investitore, il quale, se necessario, potrà rivolgersi a consulenti finanziari esperti indipendenti dal Gruppo EDMOND DE ROTHSCHILD al fine di valutare e accertare l'adeguatezza del tipo d'investimento alla propria personale situazione finanziaria, giuridica ed al proprio orizzonte di investimento.

Rischio di credito:

In caso di eventi di credito (es. aumento significativo del differenziale di rendimento tra un'emissione e un titolo di Stato di pari scadenza), di insolvenza o di peggioramento della qualità dell'emittente (es. declassamento del *rating*), può verificarsi una diminuzione del valore dei titoli di credito in cui il Fondo è investito.

Il Fondo può investire fino al 50% del patrimonio netto in emissioni di società classificate nella categoria speculativa dall'agenzia di rating Standard & Poor's (<BBB-) o equivalente.

Il Fondo è da ritenersi parzialmente speculativo e rivolto, in particolar modo, a investitori consapevoli dei rischi connessi all'esposizione verso titoli con rating basso o non assegnato.

L'esposizione al rischio di credito comporta un rischio di ribasso del valore patrimoniale netto.

Rischio di tasso:

L'aumento dei tassi d'interesse può ripercuotersi negativamente sull'andamento del Fondo per un periodo indefinito; analogamente, se il portafoglio ha una *duration* negativa, il ribasso dei tassi può determinare effetti negativi sull'andamento del Fondo per un periodo indefinito.

La *duration* del Fondo sarà compresa tra -2 e +8.

L'esposizione al rischio di tasso comporta un rischio di ribasso del valore patrimoniale netto.

Rischio di perdita del capitale:

Il Fondo non prevede alcuna forma di garanzia o protezione del capitale investito; esiste, pertanto, il rischio di non recuperare integralmente le somme versate all'atto della sottoscrizione.

Rischio legato all'uso di strumenti finanziari a termine:

Il Fondo può ricorrere all'uso di strumenti derivati ed il valore liquidativo del fondo può ribassare in maniera più elevata di quello connesso ai mercati ed agli strumenti finanziari sottostanti questi prodotti.

L'esposizione massima risultante da queste operazioni rispetta i limiti fissati in termini di VaR assoluto secondo il metodo probabilistico, fissati dalla regolamentazione al 5% dell'attivo netto, con una soglia del 95% su 7 giorni di calendario.

Rischio di controparte:

Il rischio di controparte deriva dal ricorso da parte del Fondo a contratti finanziari negoziati sui mercati OTC (*over-the-counter*) e/o a operazioni temporanee in titoli. Tali operazioni espongono il portafoglio del Fondo al rischio di insolvenza di una delle controparti.

Il rischio di controparte implica un rischio di ribasso del valore patrimoniale netto del Fondo.

Rischio connesso all'investimento nei paesi emergenti:

Tale rischio è legato alla possibilità che gli standard di funzionamento e vigilanza dei mercati emergenti in cui investe il Fondo si discostino da quelli prevalenti sulle principali piazze internazionali e che si verifichino alcune situazioni in grado di turbare i mercati, come modifiche dei regimi fiscali, incertezza politica o temporanee carenze di liquidità.

Le oscillazioni cui sono soggetti tali titoli possono influire positivamente o negativamente sul valore patrimoniale netto del Fondo.

Rischio accessorio: rischio legato ai prodotti ibridi (obbligazioni convertibili).

Per ulteriori precisazioni sui principali rischi cui è esposto il Fondo, consultare la Nota informativa dettagliata.

➤ **Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo:**

Quote C, D, I, E e P: tutti gli investitori.

Le quote E, in particolare, sono commercializzate da distributori selezionati dalla società di gestione.

L'offerta di quote del Fondo è rivolta a tutti gli investitori e in particolare a coloro che desiderano ottimizzare gli investimenti attraverso una gestione dinamica degli strumenti obbligazionari.

L'entità del capitale che è opportuno investire nel Fondo dipende dalla particolare situazione di ciascun investitore. Per determinare tale entità, si raccomanda ai potenziali investitori di rivolgersi a un consulente finanziario esperto allo scopo di stabilire l'opportuna diversificazione degli investimenti e la quota del portafoglio finanziario o del patrimonio da allocare al Fondo, tenendo conto, più specificamente, della durata consigliata dell'investimento e dell'esposizione ai rischi predetti, nonché della consistenza del patrimonio personale, delle proprie esigenze e degli obiettivi perseguiti. In ogni caso, è indispensabile attuare una sufficiente diversificazione del portafoglio per non risultare esposti unicamente ai rischi connessi all'investimento nel Fondo.

. Durata minima consigliata dell'investimento: oltre 3 anni.

INFORMAZIONI RELATIVE A ONERI, COMMISSIONI E REGIME FISCALE

➤ **Oneri e commissioni:**

- Commissioni di sottoscrizione e di rimborso:

Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso sono a carico del sottoscrittore e vengono sommate al prezzo di sottoscrizione o dedotte dal prezzo di rimborso delle quote. Le commissioni percepite dal Fondo sono destinate alla copertura delle spese sostenute dallo stesso per attuare gli investimenti o i disinvestimenti. Le commissioni non di competenza del Fondo vengono percepite dalla società di gestione, dal soggetto incaricato della commercializzazione, ecc.

Oneri a carico degli investitori prelevati all'atto della sottoscrizione e del rimborso di quote	Base di calcolo	Percentuale	
		Quote C, D ed E	Quote I e P
Commissione di sottoscrizione non percepita dal Fondo	Valore patrimoniale netto x n° di quote	Fino al 3%	Nessuna
Commissione di sottoscrizione percepita dal Fondo		Nessuna	Nessuna
Commissione di rimborso non percepita dal Fondo	Valore patrimoniale netto x n° di quote	Nessuna	Nessuna
Commissione di rimborso percepita dal Fondo		Nessuna	Nessuna

- Oneri di gestione:

Comprendono tutti gli oneri gravanti direttamente sul Fondo, ad eccezione dei costi di negoziazione. I costi di negoziazione comprendono le commissioni d'intermediazione (intermediari, tasse locali, ecc.) e la commissione di movimentazione eventualmente addebitata dalla banca depositaria e dalla società di gestione.

Ai suddetti oneri di gestione possono aggiungersi:

- commissioni di performance, percepite dalla società di gestione qualora il Fondo superi gli obiettivi di rendimento prefissati e addebitate al Fondo;
- commissioni di movimentazione, fatturate al Fondo;
- parte dei proventi da operazioni temporanee in titoli.

Per maggiori informazioni sugli oneri effettivamente gravanti sul Fondo, si rinvia alla parte B del prospetto semplificato.

Oneri a carico del Fondo	Base di calcolo	Percentuale		
		Quote C e D	Quote I e P	Quote E
Oneri di gestione, inclusi oneri fiscali (comprensivi di tutte le spese, esclusi i costi di negoziazione, le commissioni di performance e gli oneri connessi all'investimento in altri OICR o fondi d'investimento)	Patrimonio netto del Fondo	Fino allo 1,00% (tasse incluse)*	Fino allo 0,40% (tasse incluse)*	Fino all'1,20% (tasse incluse)*
Commissione di performance	Patrimonio netto del Fondo	15% della sovraperformance rispetto all'indice di riferimento, composto per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return e per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return		Nessuna
Commissioni di movimentazione percepite da soggetti delegati: Banca depositaria: tra 0% e 50% Società di gestione: tra 50% e 100%	Importo dell'operazione	Nessuna		

*Tasse incluse = inclusi tutti gli oneri fiscali.

Per questa attività, la società di gestione ha optato per il regime di esenzione IVA.

➤ **Regime fiscale:**

- Regime di tassazione del Fondo: essendo costituiti da quote in comproprietà, i fondi comuni d'investimento sono esclusi di pieno diritto dal campo di applicazione dell'imposta sulle società e sono perciò detti "trasparenti".

In base al regime fiscale applicabile, i proventi e le plusvalenze eventualmente derivanti dall'investimento in quote del Fondo possono essere assoggettati a tassazione. Per maggiori informazioni sul regime fiscale applicabile, rivolgersi al soggetto incaricato della commercializzazione del Fondo.

- Direttiva sulla tassazione del risparmio: il Fondo può essere investito per oltre il 40% in crediti e prodotti assimilati.

INFORMAZIONI COMMERCIALI➤ **Condizioni di sottoscrizione e di rimborso:**- Condizioni di sottoscrizione e di rimborso:

Gli ordini di sottoscrizione e di rimborso pervenuti giornalmente entro le ore 11.00 alla COMPAGNIE FINANCIÈRE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE vengono eseguiti in quote o in millesimi di quota al valore patrimoniale netto della data dell'ordine e con decorrenza dal giorno lavorativo successivo.

- Indirizzo del soggetto incaricato della ricezione degli ordini di sottoscrizione e rimborso:

LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE

47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 Parigi Cedex 08

- Luogo e modalità di pubblicazione del valore patrimoniale netto:

EdRIM GESTION

47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 Parigi Cedex 08

➤ **Data di chiusura dell'esercizio:**

Ultimo giorno di apertura della Borsa del mese di settembre.

➤ **Destinazione dei proventi:**

Quote C, I ed E: capitalizzazione.

Quote D e P: distribuzione.

➤ **Data e periodicità di valorizzazione della quota:**

Periodicità di calcolo giornaliera, ad eccezione dei giorni festivi e dei giorni di chiusura dei mercati francesi (calendario ufficiale di EURONEXT PARIS S.A.).

➤ **Valuta di denominazione delle quote o azioni:**

Euro.

<i>Classi di quote</i>	<i>Codice ISIN</i>	<i>Destinazione dei proventi</i>	<i>Valuta</i>	<i>Importo minimo di sottoscrizione (in n° di quote)</i>	<i>Investitori interessati</i>
Quote C	FR0010144675	Capitalizzazione	Euro	1 quota	Tutti gli investitori
Quote D	FR0010156596	Distribuzione	Euro	1 quota	Tutti gli investitori
Quote I	FR0010833731	Capitalizzazione	Euro	500.000 euro	Tutti gli investitori
Quote E	FR0010833723	Capitalizzazione	Euro	1 quota	Tutti gli investitori
Quote P	FR0010888149	Distribuzione	Euro	500.000 euro	Tutti gli investitori

➤ **Data di costituzione:**

Il Fondo ha ricevuto l'autorizzazione dell'AUTORITÉ DES MARCHES FINANCIERS (AMF), l'autorità francese di vigilanza sui mercati finanziari, in data 23 dicembre 2004 ed è stato costituito il 30 dicembre 2004.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

L'investitore può richiedere il prospetto completo del Fondo e gli ultimi documenti contabili redatti (rendiconto annuale e relazione semestrale). La documentazione viene inviata entro una settimana dal ricevimento della richiesta scritta, da inoltrare a:

EdRIM SOLUTIONS

47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIGI CEDEX 08

Telefono: +33 (0)1 40 17 25 25

Gli addetti commerciali di EdRIM SOLUTIONS sono a disposizione presso la sede legale della società per qualsiasi informazione o domanda relativa al Fondo.

Divisione commerciale EdRIM SOLUTIONS

Sede legale: 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75008 PARIGI

Telefono: +33 (0)1 40 17 27 04

E-mail: edrim_information@lcf.fr

Fax: +33 (0)1 40 17 23 67

Sito Internet: www.edrim.fr

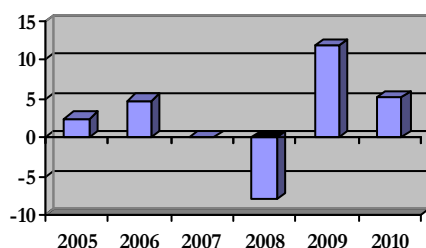
Data di pubblicazione del prospetto: 26 maggio 2011.

Il sito dell'AMF (www.amf-france.org) fornisce ulteriori informazioni in merito alla documentazione legale e all'insieme delle disposizioni legislative a tutela dei risparmiatori.

Il presente prospetto semplificato deve essere consegnato all'investitore prima della sottoscrizione.

PARTE B DATI STORICI

Questa parte contiene informazioni relative all'andamento storico del Fondo, ai costi effettivamente sostenuti e alle operazioni concluse con parti collegate alla società di gestione.

PERFORMANCE DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2010 – QUOTA C – LA VALUTA CONTABILE DELLE QUOTE È L'EURO
PERFORMANCE ANNUALI

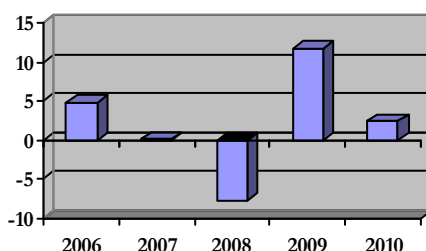
I calcoli di performance sono effettuati ipotizzando il reinvestimento della cedola netta

Performance su base annua	1 anno	3 anni	5 anni
Fondo	5,21%	2,78%	2,63%
50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return e 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return.	3,32%	2,47%	2,86%

AVVERTENZA E COMMENTI

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e non sono costanti nel tempo.

**Dal 29 dicembre 1989 al 1° dicembre 2009 l'indice di riferimento è stato il tasso EONIA capitalizzato. Dal 1° dicembre 2009 il benchmark è un indice composito composto per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return e per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return.*

PERFORMANCE DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2010 – QUOTA D – LA VALUTA CONTABILE DELLE QUOTE È L'EURO
PERFORMANCE ANNUALI

I calcoli di performance sono effettuati ipotizzando il reinvestimento della cedola netta

Performance su base annua	1 anno	3 anni	5 anni
Fondo	5,21%	2,78%	2,63%
50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return e 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return.	3,32%	2,47%	2,86%

AVVERTENZA E COMMENTI

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e non sono costanti nel tempo.

**Dal 29 dicembre 1989 al 1° dicembre 2009 l'indice di riferimento è stato il tasso EONIA capitalizzato. Dal 1° dicembre 2009 il benchmark è un indice composito composto per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return e per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return.*

PROSPETTO DEGLI ONERI A CARICO DEL FONDO NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO CHIUSO IL 30 SETTEMBRE 2010
QUOTE C E D

Oneri di gestione	0,70%	
Costi derivanti dall'investimento in altri OICR o fondi d'investimento	0,07%	
Tali costi sono determinati nel modo seguente:		
. costi per la sottoscrizione di quote di altri OICR e fondi d'investimento		0,07%
. meno le retrocessioni negoziate dalla società di gestione dell'OICR investitore		-
Altri oneri addebitati al Fondo	0,30%	
Tali oneri si scompongono in:		
. commissione di performance		0,28%
. commissioni di movimentazione		0,02%
Totale oneri a carico del Fondo nell'ultimo esercizio chiuso	1,07%	

PROSPETTO DEGLI ONERI A CARICO DEL FONDO NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO CHIUSO IL 30 SETTEMBRE 2010
QUOTE I

Oneri di gestione	0,40%	
Costi derivanti dall'investimento in altri OICR o fondi d'investimento	0,07%	
Tali costi sono determinati nel modo seguente:		
. costi per la sottoscrizione di quote di altri OICR e fondi d'investimento		0,07%
. meno le retrocessioni negoziate dalla società di gestione dell'OICR investitore		-
Altri oneri addebitati al Fondo	0,15%	
Tali oneri si scompongono in:		
. commissione di performance		0,13%
. commissioni di movimentazione		0,02%
Totale oneri a carico del Fondo nell'ultimo esercizio chiuso	0,62%	

Oneri di gestione:

Comprendono tutti gli oneri gravanti direttamente sul Fondo, ad eccezione dei costi di negoziazione e delle eventuali commissioni di performance. I costi di negoziazione comprendono le commissioni d'intermediazione (intermediari, tasse locali, ecc.) e la commissione di movimentazione (si veda oltre).

Gli oneri di gestione comprendono, in particolare, le spese di gestione finanziaria, le spese di gestione amministrativa e contabile, le spese della banca depositaria, di custodia e di revisione contabile.

Costi derivanti dall'investimento in OICR e/o fondi d'investimento:

Alcuni OICR possono investire in altri OICR o in fondi d'investimento esteri (OICR target). L'acquisto e la detenzione di quote di OICR target o di un fondo d'investimento comportano per l'OICR acquirente i due tipi di costi seguenti:

- commissioni di sottoscrizione/rimborso, che, per la quota di pertinenza dell'OICR target, sono tuttavia assimilate ai costi di negoziazione e quindi non rientrano in questa voce;
- spese addebitate direttamente all'OICR target, che costituiscono costi indiretti per l'OICR acquirente.

In alcuni casi, l'OICR acquirente può negoziare delle retrocessioni, ossia la restituzione di parte delle spese sostenute. Le retrocessioni sono conteggiate in diminuzione degli oneri totali effettivamente a carico dell'OICR acquirente.

Altri oneri addebitati al Fondo:

Altri oneri possono essere addebitati al Fondo, specificamente:

- commissioni di performance, percepite dalla società di gestione qualora il Fondo superi gli obiettivi di rendimento prefissati;

SAINT-HONORE BOND ALLOCATION

- commissioni di movimentazione, addebitate al Fondo per ogni operazione di portafoglio. Per maggiori dettagli relativi a tali commissioni, si veda il prospetto completo. La società di gestione può applicare le commissioni di movimentazione conformemente alle condizioni previste nella parte A del prospetto semplificato.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che tali oneri sono soggetti a considerevoli variazioni da un esercizio all'altro. Le cifre qui riportate si riferiscono all'ultimo esercizio.

INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO CHIUSO IL 30 SETTEMBRE 2010

Costi di negoziazione delle azioni e tasso di rotazione del portafoglio azionario:
non applicabile alla categoria del Fondo.

Operazioni concluse dalla società di gestione con le società collegate per conto degli OICR: nulla.

NOTA INFORMATIVA DETTAGLIATA

I. INFORMAZIONI GENERALI:

1.1. CARATTERISTICHE DEL FONDO:

- **Denominazione:**
SAINT-HONORE BOND ALLOCATION
- **Forma giuridica e Stato membro in cui è stato costituito il Fondo:**
Fondo comune d'investimento di diritto francese.
- **Data di costituzione e durata del Fondo:**
Il Fondo è stato costituito il 30 dicembre 2004 per una durata di 99 anni.
- **Caratteristiche principali dell'offerta:**
Il Fondo dispone di cinque classi di quote e non prevede comparti.

Classi di quote	Codice ISIN	Destinazione dei proventi	Valuta	Importo minimo di sottoscrizione (in n° di quote)	Investitori interessati
Quote C	FR0010144675	Capitalizzazione	Euro	1 quota	Tutti gli investitori
Quote D	FR0010156596	Distribuzione	Euro	1 quota	Tutti gli investitori
Quote I	FR0010833731	Capitalizzazione	Euro	500.000 euro	Tutti gli investitori
Quote E	FR0010833723	Capitalizzazione	Euro	1 quota	Tutti gli investitori
Quote P	FR0010888149	Distribuzione	Euro	500.000 euro	Tutti gli investitori

Le quote C, D, I, E e P sono emesse in millesimi di quota.

- **Dove richiedere gli ultimi documenti contabili (rendiconto annuale e relazione semestrale):**
I sottoscrittori possono richiedere i più recenti documenti contabili del Fondo redatti (rendiconto annuale e relazione semestrale). La documentazione viene inviata entro una settimana dal ricevimento della richiesta scritta, da inoltrare al commercializzatore: EdRIM SOLUTIONS, 47 rue du Faubourg Saint Honoré - 75401 PARIGI CEDEX 08, sito Internet www.edim.fr.

1.2. SOGGETTI PARTECIPANTI:

- **Società di gestione:**
EdRIM GESTION
Société par Actions Simplifiée à Directoire et Conseil de Surveillance (Società anonima con Comitato direttivo e Consiglio di sorveglianza) autorizzata dall'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS in data 15 aprile 2004 all'esercizio dell'attività di gestione di portafogli d'investimento (autorizzazione GP 04-028).
Sede legale: 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75008 Parigi
Indirizzo postale: 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 Parigi Cedex 08

➤ **Banca depositaria:**

LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance (Società anonima con Comitato direttivo e Consiglio di sorveglianza) autorizzata all'esercizio dell'attività di istituto di credito dalla Banque de France-CECEI in data 28 settembre 1970.

Sede legale: 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75008 Parigi

LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE è preposta alla custodia delle quote del Fondo tramite il depositario, nonché al controllo della regolarità delle decisioni adottate dalla società di gestione, alla gestione del passivo e alla centralizzazione degli ordini di sottoscrizione e rimborso.

➤ **Depositario:**

CREDIT AGRICOLE TITRES – S.N.C.

Società in nome collettivo autorizzata dal CECEI (ente di sorveglianza del settore bancario francese) a operare come impresa d'investimento e, in particolare, abilitata alla prestazione di servizi di amministrazione e custodia di strumenti finanziari.

Sede legale: 4 avenue d'Alsace – BP – 41500 MER

Indirizzo postale: 30 rue des Vallées – B.P. 10 - 91801 BRUNOY CEDEX

Il depositario è incaricato, per conto della banca depositaria, della custodia delle quote del Fondo e delle operazioni di liquidazione, pagamento e consegna/ritiro relative agli ordini raccolti e trasmessi dalla banca depositaria. Presta, inoltre, i servizi finanziari relativi alle quote del Fondo (operazioni su titoli, incasso dei proventi) e la custodia delle quote nominative.

➤ **Società di revisione:**

K.P.M.G. S.A.

Sede legale: Immeuble K.P.M.G. – 1 Cours Valmy – 92923 PARIGI LA DEFENSE

Referente firmatario: Gérard GAULTRY

➤ **Soggetto incaricato della commercializzazione:**

EdRIM SOLUTIONS

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance (Società anonima con Comitato direttivo e Consiglio di sorveglianza) autorizzata dal CECEI a operare come impresa d'investimento e, in particolare, abilitata alla prestazione di servizi di ricezione e trasmissione ordini per conto terzi, di negoziazione per conto proprio, di assunzioni a fermo in blocco (*bought deal*), di collocamento e di consulenza in materia di investimenti.

Sede legale: 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75008 Parigi

Indirizzo postale: 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 Parigi Cedex 08

Telefono: +33 (0)1 40 17 27 04

E-mail: edrim_information@lcf.fr

Fax: +33 (0)1 40 17 23 67

Sito Internet: www.edrim.fr

EdRIM SOLUTIONS si occupa della commercializzazione del Fondo gestito dalla sua filiale EdRIM GESTION e ha la facoltà di delegare l'effettiva prestazione del servizio a un soggetto terzo di sua scelta. Peraltro, la società di gestione non è a conoscenza di tutti i soggetti incaricati della commercializzazione delle quote del Fondo, che possono agire senza uno specifico mandato.

Indipendentemente dal soggetto effettivamente incaricato della commercializzazione finale delle quote, gli addetti commerciali di EdRIM SOLUTIONS sono a disposizione dei detentori di quote presso la sede legale della società o la divisione commerciale per qualsiasi informazione o domanda relativa al Fondo.

➤ **Società delegata alla gestione contabile:**

CACEIS Fastnet

Società anonima con capitale sociale di € 5.035.950

Sede legale: 1-3 Place Valhubert 75013 Parigi

Indirizzo postale: 1-3 Place Valhubert 75026 Parigi Cedex 13

➤ **Società delegata alla gestione amministrativa:**

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTORS ASSISTANCE

Gruppo di interesse economico

Sede legale: 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75008 Parigi

La società di gestione EdRIM GESTION aderisce al G.I.E. EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTORS ASSISTANCE, a cui delega la gestione amministrativa dell'OICR in base alle condizioni stabilite dai regolamenti e dallo statuto del G.I.E EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTORS ASSISTANCE.

II. MODALITÀ DI FUNZIONAMENTO E DI GESTIONE:

2.1 INFORMAZIONI GENERALI:

➤ **Caratteristiche delle quote:**

- Codice ISIN: Quote C: FR0010144675
Quote D: FR0010156596
Quote I: FR0010833731
Quote E: FR0010833723
Quote P: FR0010888149
- Natura giuridica: il Fondo è un patrimonio in proprietà di strumenti finanziari e depositi bancari rappresentato da quote emesse e rimborsate, su richiesta dei sottoscrittori, al valore patrimoniale netto, maggiorato o diminuito, secondo i casi, delle relative spese e commissioni. I sottoscrittori sono comproprietari degli attivi del Fondo proporzionalmente al numero di quote detenute.
- Registro dei sottoscrittori: le quote saranno ammesse al sistema EUROCLEAR FRANCE come titoli al portatore. Fino all'ammissione, le quote saranno nominative. I diritti dei sottoscrittori saranno rappresentati, nel caso di quote nominative, dall'iscrizione in un registro tenuto dalla banca depositaria e, nel caso di quote al portatore, dall'iscrizione in un conto detenuto presso il depositario centrale (EUROCLEAR FRANCE) a nome del depositario.
- Diritto di voto: il possesso di quote del Fondo non conferisce alcun diritto di voto. Tutte le deliberazioni vengono adottate dalla società di gestione.
- Forma delle quote: C, D, I, E e P: al portatore.
Le quote C, D, I, E e P sono denominate in euro ed emesse in millesimi di quota.

➤ **Data di chiusura dell'esercizio:**

Ultimo giorno di apertura della Borsa del mese di settembre.

➤ **Regime fiscale:**

Il Fondo non è assoggettato all'imposta francese sulle società. In base al principio della trasparenza fiscale, il portatore di quote è considerato detentore diretto di una frazione degli strumenti finanziari e di liquidità detenuti nel Fondo. Pertanto, le plusvalenze e i proventi eventualmente derivanti dall'investimento in quote del Fondo potrebbero essere assoggettati a tassazione.

Il regime fiscale applicabile alle plusvalenze o minusvalenze, latenti o realizzate, del Fondo dipende dalla normativa fiscale applicabile al portatore e/o dalla giurisdizione fiscale in cui rientra il Fondo.

All'estero, quindi, è possibile che i proventi realizzati dalla cessione di valori mobiliari esteri e i redditi da fonte estera percepiti dal Fondo nella normale attività di gestione siano assoggettati a imposizione. Nell'ambito di convenzioni fiscali internazionali, è possibile che all'estero, in presenza di determinate condizioni, siano previste riduzioni o esenzioni fiscali. Infine, si precisa che le quote delle classi C, I ed E del Fondo Saint-Honoré Bond Allocation sono a capitalizzazione dei proventi, mentre le quote della classe D sono a distribuzione dei proventi.

Gli investitori sono dunque invitati a rivolgersi a un consulente per conoscere le conseguenze fiscali relative all'eventuale sottoscrizione, rimborso, detenzione e cessione di quote secondo la normativa vigente nel paese di residenza, domicilio o costituzione del sottoscrittore.

➤ **Regime fiscale specifico:**

No.

2.2 DISPOSIZIONI SPECIFICHE:

➤ **Categoria:**

Obbligazioni e altri titoli di credito denominati in euro.

➤ **Obiettivo di gestione:**

La gestione del Fondo mira a realizzare una performance su base annua superiore a quella dell'indice di riferimento costituito per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return e per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return nell'orizzonte d'investimento consigliato.

➤ **Indice di riferimento:**

L'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return è calcolato e pubblicato dalla banca Barclays. È rappresentativo dell'andamento dei titoli obbligazionari a tasso fisso denominati in euro emessi da emittenti privati e da società fondiarie, con rating minimo pari a BBB- (rating Standard & Poor's o equivalente) e scadenza residua superiore a 1 anno.

L'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return è calcolato e pubblicato dalla banca Barclays ed è composto da emissioni di Stato o di enti governativi dell'area dell'euro.

Poiché la gestione del Fondo non è indicizzata, i livelli di rendimento potranno discostarsi in modo anche rilevante dal *benchmark*, che costituisce unicamente un parametro indicativo di confronto.

Il calcolo della performance dei due indici tiene conto delle cedole.

➤ **Strategia d'investimento:**

La strategia di gestione consiste nel costruire un portafoglio d'investimento che rispecchi le previsioni del team obbligazionario e monetario di EdRIM GESTION in merito all'andamento dei mercati di riferimento.

Il portafoglio del Fondo potrà dunque essere composto, in proporzione variabile, dalle sei principali tipologie di attivi seguenti:

- titoli di Stato dell'area euro
- obbligazioni di categoria *investment grade*
- obbligazioni di categoria *high yield*
- titoli di debito dei paesi emergenti
- obbligazioni convertibili
- strumenti monetari

Strategia obbligazionaria:

Sul fronte delle emissioni, il team di gestione adotta innanzitutto una strategia settoriale basata su un approccio *top down* (strategia direzionale), associata a un'analisi del credito finalizzata a individuare gli emittenti più interessanti attraverso un approccio *bottom up* (analisi di rischi specifici).

▪ **Approccio *top down***

L'approccio *top down* si basa innanzitutto su un'analisi macroeconomica condotta sui diversi settori o paesi considerati nell'ambito dell'allocation del portafoglio, che conduce alla determinazione di scenari di mercato probabilistici definiti secondo le previsioni del team gestionale.

Quest'analisi consente in particolar modo di definire:

- il grado di esposizione ai diversi settori economici
- la ripartizione tra le varie classi di *rating* all'interno della categoria *investment grade*.

L'assenza di vincoli in termini di ripartizione settoriale o geografica lascia al team di gestione ampi margini di manovra in merito alla strategia da adottare.

L'analisi *top down* consente una visione complessiva del portafoglio ed è completata da un processo di selezione titoli di tipo *bottom up*.

▪ **Approccio *bottom up***

È finalizzato a individuare gli emittenti che all'interno di uno stesso settore presentano un valore relativo superiore alla media e che quindi appaiono più interessanti.

La selezione degli emittenti si basa sull'analisi fondamentale delle singole società, che si articola intorno alla valutazione di criteri quali:

- la trasparenza della strategia imprenditoriale
- la solidità finanziaria dell'impresa (regolarità dei flussi di cassa nel corso di diversi cicli economici, capacità di rimborso dei debiti...)

- il carattere “strategico” dell’impresa, che consente di prevedere un intervento pubblico in caso di insolvenza o grave deterioramento della sua situazione finanziaria.

Tra gli emittenti selezionati, la scelta del livello di esposizione dipenderà da caratteristiche quali il *rating* assegnato all’emittente e il grado di liquidità o la scadenza dei titoli.

Il modello di analisi fondamentale utilizzato, destinato a individuare i titoli con il più alto potenziale di apprezzamento, è elaborato da un gruppo di analisti-gestori specializzati nel mercato del credito. Dopo un’analisi iniziale delle diverse società, il processo *bottom up* viene ulteriormente affinato, conducendo alla scelta degli strumenti d’investimento da privilegiare (investimento diretto in titoli, *credit default swap*...) per realizzare un’esposizione alle emissioni selezionate.

Il gestore potrà adottare strategie volte principalmente a prevenire i rischi di insolvenza di uno o più emittenti, o a proteggere il Fondo contro tali rischi, ovvero a esporre il portafoglio al rischio di credito di determinati emittenti. In particolare, tali strategie saranno messe in atto attraverso la compravendita di strumenti di copertura costituiti da derivati di credito su singoli emittenti di riferimento (*credit default swap*) o su molteplici emittenti mediante indici (iTraxx o CDX) o *total return swap*.

La strategia gestionale può, inoltre, mirare alla copertura sistematica dei rischi valutari e/o alla gestione del rischio di tasso tramite il ricorso a contratti su strumenti finanziari, come *future*, opzioni, contratti a termine o di *swap*.

▪ **Strategia sui tassi:**

Le scelte di gestione si basano su un’analisi macroeconomica congiunturale (statistiche macroeconomiche riguardanti il ritmo di crescita, il tasso di disoccupazione, la fiducia dei consumatori) che viene utilizzata per la formulazione di scenari probabilistici sull’andamento dei mercati.

La strategia gestionale è incentrata sulla selezione delle emissioni, operata in base a due approcci complementari:

- allocazione geografica: la ripartizione geografica degli investimenti viene stabilita a partire dagli indicatori economici specifici di ciascun paese, sfruttando il differenziale di rendimento tra le diverse emissioni di Stato. Vengono dunque selezionate le curve dei tassi che presentano un valore relativo superiore alle altre;
- strategia di posizionamento sulla curva dei tassi: per ciascuna curva selezionata, il gestore definisce un determinato posizionamento, con un duplice obiettivo:
 - selezionare il segmento di curva che presenta il miglior rapporto rischio/rendimento
 - posizionarsi in modo da trarre vantaggio dalle previste variazioni anomale delle traiettorie (appiattimento, irripidimento della curva).

Inoltre, per seguire eventuali movimenti di traslazione delle curve dei tassi, il gestore attua una gestione attiva della *duration* complessiva del portafoglio. Pertanto, in caso di un rialzo dei tassi la *duration* sarà ridotta per evitare effetti negativi sul portafoglio; viceversa, sarà aumentata per beneficiare maggiormente di un calo dei tassi.

La *duration* complessiva del portafoglio sarà compresa tra -2 e +8.

▪ **Esposizione al mercato azionario**

Il Fondo potrà essere esposto ai mercati azionari mediante l’acquisto di obbligazioni convertibili entro il limite del 10% del patrimonio netto.

▪ **Valute**

Il Fondo potrà detenere fino al 25% di titoli emessi in valuta estera. Il rischio di cambio derivante da investimenti in divise diverse dalla valuta di riferimento del Fondo sarà oggetto di copertura. È tuttavia possibile che permanga un rischio residuo.

➤ **Tipologie di attivi**

- **Titoli di credito e strumenti del mercato monetario (da 0 al 100% del patrimonio netto, di cui fino al 100% in investimenti diretti in titoli)**

- **Ripartizione debito pubblico/debito privato**

Il portafoglio dei “titoli di credito” può essere investito fino al 100% in emissioni del debito pubblico o *corporate*.

- **Criteri relativi al merito di credito**

Fino al limite del 50% del patrimonio netto, il Fondo potrà inoltre investire in emissioni dei paesi emergenti o di società che presentano un rating inferiore a BBB- (rating di Standard & Poor's o equivalente).

La differenza potrà essere investita in titoli con *rating* a lungo termine pari ad almeno BBB- (scala di rating di Standard & Poor's o equivalente) o a breve termine pari ad A3 (rating di Standard & Poor's o equivalente).

Qualora un emittente con rating *investment grade* venga declassato alla categoria speculativa, il relativo titolo potrà essere mantenuto in portafoglio se la quota complessiva di investimenti in titoli *high yield* non supera il previsto limite del 50%. In caso contrario, il titolo viene ceduto.

- **Natura giuridica degli strumenti utilizzati**

Titoli di credito in generale, e specificamente:

- obbligazioni a tasso fisso, variabile o rivedibile
- obbligazioni convertibili
- obbligazioni indicizzate all'inflazione
- obbligazioni fondiarie (o altre obbligazioni equivalenti di diritto estero)
- titoli di credito negoziabili con scadenza inferiore a 3 mesi
- *bon de caisse* (certificati di risparmio a termine)
- *commercial paper*
- BTF (buoni del Tesoro a tasso fisso dello Stato francese)
- buoni del Tesoro
- *Euro Commercial Paper* (titoli a breve termine denominati in euro di emittenti esteri)
- certificati di deposito.

- **Azioni**

- Esposizione ottenuta attraverso l'investimento diretto in azioni: nessuna
 - Esposizione ottenuta attraverso obbligazioni convertibili: da 0 al 25% del patrimonio netto.
- L'esposizione totale del portafoglio ai mercati azionari, misurata dal delta delle obbligazioni convertibili, non deve superare il 10% del patrimonio netto del Fondo.

- **OICR e fondi d'investimento (fino al 10% del valore del patrimonio netto)**

OICR francesi o europei armonizzati.

Tali organismi potranno essere gestiti dalla società di gestione o da una società collegata.

- **Strumenti derivati**

- **Mercati d'investimento**

- mercati regolamentati
- mercati organizzati
- mercati *over-the-counter* (OTC)

- **Fattori di rischio su cui il gestore intende intervenire a fini di copertura e/o di esposizione del portafoglio**

- rischio azionario derivante esclusivamente dall'eventuale esposizione a obbligazioni convertibili (copertura)
- rischio di tasso
- rischio di cambio (copertura)
- rischio di credito

- **Tipo di intervento (l'entità delle operazioni deve essere limitata al conseguimento dell'obiettivo di gestione)**

- copertura
- esposizione
- arbitraggio

- **Tipologia degli strumenti utilizzati**

- opzioni su tassi di interesse
- contratti a termine su tassi di interesse
- *future* su tassi di interesse
- *swap* su tassi di interesse
- derivati di credito (*total return swap* o *credit default swap*)
- opzioni di credito
- opzioni su cambi
- *swap* su cambi
- cambi a termine

- **Strategia di utilizzo dei derivati per conseguire l'obiettivo di gestione**

- copertura generale di alcuni rischi (di tasso, di credito, di cambio)
- esposizione ai rischi di tasso, di credito e azionario
- esposizione indiretta a determinati attivi e rischi (di tasso, di credito)
- aumento dell'esposizione al mercato

L'esposizione massima risultante da queste operazioni rispetta i limiti fissati in termini di VaR assoluto secondo il metodo probabilistico, fissati dalla regolamentazione al 5% dell'attivo netto, con una soglia del 95% su 7 giorni di calendario.

- **Titoli che incorporano strumenti derivati (pari a un'esposizione massima fuori bilancio del 100% del patrimonio netto: derivati + titoli che incorporano strumenti derivati)**

- warrant
- obbligazioni convertibili fino al 25% del patrimonio netto

I titoli che incorporano derivati saranno utilizzati alle stesse condizioni previste per gli strumenti derivati.

- **Finanziamenti o mutui**

Il Fondo può contrarre finanziamenti o mutui fino a concorrenza del 10% del valore del patrimonio netto.

- **Operazioni temporanee in titoli**

- **Tipologia di operazioni**

- operazioni di pronti contro termine passive

- **Tipo di intervento (l'entità delle operazioni deve essere limitata al conseguimento dell'obiettivo di gestione)**

- gestione della liquidità
- ottimizzazione dei proventi del Fondo

Le operazioni di pronti contro termine passive potranno riguardare fino al 25% del patrimonio del Fondo.

➤ **Profilo di rischio:**

Il patrimonio del Fondo sarà investito principalmente in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione, il cui valore è soggetto a oscillazioni in base all'andamento dei mercati finanziari.

L'elenco e la descrizione dei fattori di rischio sottoriportati non devono ritenersi esaustivi. L'analisi e l'apprezzamento del rischio inerente all'investimento spettano al singolo investitore, il quale, se necessario, potrà rivolgersi a consulenti finanziari esperti indipendenti dal Gruppo EDMOND DE ROTHSCHILD al fine di valutare e accertare l'adeguatezza del tipo d'investimento alla propria personale situazione finanziaria, giuridica ed al proprio orizzonte di investimento.

Rischio di credito:

In caso di eventi di credito (es. aumento significativo del differenziale di rendimento tra un'emissione e un titolo di Stato di pari scadenza), di insolvenza o di peggioramento della qualità dell'emittente (es. declassamento del *rating*), può verificarsi una diminuzione del valore dei titoli di credito in cui il Fondo è investito.

Il Fondo può investire fino al 50% del patrimonio netto in emissioni di società classificate nella categoria speculativa dall'agenzia di rating Standard & Poor's (<BBB-) o equivalenti.

Il Fondo è da ritenersi parzialmente speculativo e rivolto, in particolar modo, a investitori consapevoli dei rischi connessi all'esposizione verso titoli con rating basso o non assegnato.

L'esposizione al rischio di credito comporta un rischio di ribasso del valore patrimoniale netto.

Rischio di tasso:

L'aumento dei tassi d'interesse può ripercuotersi negativamente sull'andamento del Fondo per un periodo indefinito; analogamente, se il portafoglio ha una *duration* negativa, il ribasso dei tassi può determinare effetti negativi sull'andamento del Fondo per un periodo indefinito.

La *duration* del Fondo sarà compresa tra -2 e 8.

L'esposizione al rischio di tasso comporta un rischio di ribasso del valore patrimoniale netto.

Rischio di capitale:

Il Fondo non prevede alcuna forma di garanzia o protezione del capitale investito; esiste, pertanto, il rischio di non recuperare integralmente le somme versate all'atto della sottoscrizione.

Rischio legato all'uso di strumenti finanziari a termine:

Il Fondo può ricorrere all'uso di strumenti derivati ed il valore liquidativo del fondo può ribassare in maniera più elevata di quello connesso ai mercati ed agli strumenti finanziari sottostanti questi prodotti.

L'esposizione massima risultante da queste operazioni rispetta i limiti fissati in termini di VaR assoluto secondo il metodo probabilistico, fissati dalla regolamentazione al 5% dell'attivo netto, con una soglia del 95% su 7 giorni di calendario.

Rischio di controparte:

Il rischio di controparte deriva dal ricorso da parte del Fondo a contratti finanziari negoziati sui mercati OTC (*over-the-counter*) e/o a operazioni temporanee in titoli. Tali operazioni espongono il portafoglio del Fondo al rischio di insolvenza di una delle controparti.

Il rischio di controparte implica un rischio di ribasso del valore patrimoniale netto del Fondo.

Rischio connesso all'investimento nei paesi emergenti:

Tale rischio è legato alla possibilità che gli standard di funzionamento e vigilanza dei mercati emergenti in cui investe il Fondo si discostino da quelli prevalenti sulle principali piazze internazionali e che si verifichino alcune situazioni in grado di turbare i mercati, come modifiche dei regimi fiscali, incertezza politica o temporanee carenze di liquidità.

Le oscillazioni cui sono soggetti tali titoli possono influire positivamente o negativamente sul valore patrimoniale netto del Fondo.

Rischio accessorio: rischio legato ai prodotti ibridi (obbligazioni convertibili)

Considerando che possono essere convertite in azioni, le obbligazioni convertibili introducono un rischio azionario in un portafoglio obbligazionario, esponendolo inoltre alla volatilità dei mercati azionari, che è maggiore di quella dei mercati obbligazionari.

La presenza di tali strumenti determina dunque un aumento del rischio complessivo del portafoglio, che può essere attenuato, in base alle diverse configurazioni di mercato, dalla componente obbligazionaria dei titoli ibridi.

➤ **Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo:**

Quote C, D, I, E e P: tutti gli investitori.

Le quote E, in particolare, sono commercializzate da distributori selezionati dalla società di gestione.

L'offerta di quote del Fondo è rivolta a tutti gli investitori e in particolare a coloro che desiderano ottimizzare gli investimenti obbligazionari in euro attraverso una gestione dinamica degli strumenti obbligazionari.

L'entità del capitale che è opportuno investire nel Fondo dipende dalla particolare situazione di ciascun investitore. Per determinare tale entità, si raccomanda ai potenziali investitori di rivolgersi a un consulente finanziario esperto allo scopo di stabilire l'opportuna diversificazione degli investimenti e la quota del portafoglio finanziario o del patrimonio da allocare al Fondo, tenendo conto, più specificamente, della durata consigliata dell'investimento e dell'esposizione ai rischi predetti, nonché della consistenza del patrimonio personale, delle proprie esigenze e degli obiettivi perseguiti. In ogni caso, è indispensabile attuare una sufficiente diversificazione del portafoglio per non risultare esposti unicamente ai rischi connessi all'investimento nel Fondo.

Durata minima consigliata dell'investimento: oltre 3 anni.

➤ **Modalità di determinazione e di destinazione dei proventi:**

Il risultato netto dell'esercizio è pari alla somma di interessi, dividendi, premi e bonus, gettoni di presenza e altri proventi derivanti dai titoli in portafoglio, maggiorata dei proventi maturati sulle somme momentaneamente disponibili, meno le spese di gestione, gli eventuali accantonamenti per ammortamenti e gli oneri finanziari.

Le somme distribuibili sono pari al risultato netto d'esercizio più o meno gli utili o le perdite riportati a nuovo e i ratei e risconti netti relativi ai proventi dell'ultimo esercizio.

Il risultato netto viene ripartito tra le classi di quote proporzionalmente alla frazione del patrimonio netto complessivo che rappresentano rispettivamente.

Alle quote delle classi C, I ed E si applica il regime di capitalizzazione pura, che prevede l'accantonamento a riserva della totalità degli utili, mentre per quanto riguarda le quote D e P, a distribuzione dei proventi, le somme distribuibili vengono interamente liquidate ai detentori.

➤ **Caratteristiche delle quote o azioni:**

Il Fondo dispone di cinque classi di quote, C, D, I, E e P, denominate in euro ed emesse in millesimi di quota.

➤ **Modalità di sottoscrizione e di rimborso:**

- Data e periodicità di valorizzazione della quota: periodicità di calcolo giornaliera, ad eccezione dei giorni festivi e dei giorni di chiusura dei mercati francesi (calendario ufficiale di EURONEXT PARIS S.A.).

- Valore patrimoniale netto iniziale della quota:

Quote C: € 150

Quote D: € 150

Quote I: € 10.000

Quote E: € 100

Quote P: € 10 000

- Sottoscrizione minima iniziale:

Quote C: 1 quota

Quote D: 1 quota

Quote I: € 500.000

Quote E: 1 quota

Quote P: € 500.000

- Importo minimo delle sottoscrizioni e/o dei rimborsi successivi: un millesimo di quota.

- Condizioni di sottoscrizione e di rimborso:

Gli ordini di sottoscrizione e di rimborso pervenuti giornalmente entro le ore 11.00 alla COMPAGNIE FINANCIÈRE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE vengono eseguiti in quote unitarie o in millesimi di quota al valore patrimoniale netto della data dell'ordine con decorrenza dal giorno lavorativo successivo.

Dal punto di vista fiscale, il passaggio da una classe di quote a un'altra è equiparato a un'operazione di rimborso seguita da una nuova sottoscrizione. Di conseguenza, il regime di tassazione dipende, caso per caso, dalla normativa fiscale applicabile al singolo sottoscrittore in base alla sua situazione specifica e/o dalla giurisdizione del Fondo. In caso di dubbio sul regime fiscale applicabile alla propria situazione, si raccomanda di rivolgersi a un consulente fiscale.

- Indirizzo del soggetto incaricato della ricezione degli ordini di sottoscrizione e rimborso in Francia:
LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE
47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIGI CEDEX 08
- Luogo e modalità di pubblicazione del valore patrimoniale netto:
EdRIM GESTION
47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIGI CEDEX 08
E-mail: edrim_information@lcf.fr
Sito Internet: www.edrim.fr

➤ **Oneri e commissioni:**

- Commissioni di sottoscrizione e di rimborso:
Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso sono a carico del sottoscrittore e vengono sommate al prezzo di sottoscrizione o dedotte dal prezzo di rimborso delle quote. Le commissioni percepite dal Fondo sono destinate alla copertura delle spese sostenute dallo stesso per attuare gli investimenti o i disinvestimenti. Le commissioni non di competenza del Fondo vengono percepite dalla società di gestione, dal soggetto incaricato della commercializzazione, ecc.

Oneri a carico degli investitori prelevati all'atto della sottoscrizione e del rimborso di quote	Base di calcolo	Percentuale	
		Quote C, D ed E	Quote I e P
Commissione di sottoscrizione non percepita dal Fondo	Valore patrimoniale netto x n° di quote	Fino al 3%	Nessuna
Commissione di sottoscrizione percepita dal Fondo		Nessuna	Nessuna
Commissione di rimborso non percepita dal Fondo	Valore patrimoniale netto x n° di quote	Nessuna	Nessuna
Commissione di rimborso percepita dal Fondo		Nessuna	Nessuna

- Oneri di gestione:
Comprendono tutti gli oneri gravanti direttamente sul Fondo, ad eccezione dei costi di negoziazione. I costi di negoziazione comprendono le commissioni d'intermediazione (intermediari, tasse locali, ecc.) e la commissione di movimentazione eventualmente addebitata dalla banca depositaria e dalla società di gestione.

Ai suddetti oneri di gestione possono aggiungersi:

- commissioni di performance;
- commissioni di movimentazione, fatturate al Fondo;
- parte dei proventi da operazioni temporanee in titoli.
-

Oneri a carico del Fondo	Base di calcolo	Percentuale		
		Quote C e D	Quote I e P	Quote E
Oneri di gestione, inclusi oneri fiscali (comprensivi di tutte le spese, esclusi i costi di negoziazione, le commissioni di performance e gli oneri connessi all'investimento in altri OICR o fondi d'investimento)	Patrimonio netto del Fondo	Fino allo 1,00% (tasse incluse)*	Fino allo 0,40% (tasse incluse)*	Fino all'1,20% (tasse incluse)*
Commissione di performance	Patrimonio netto del Fondo	15% della sovraperformance rispetto all'indice di riferimento, composto per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return e per il 50% dall'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return		Nessuna
Commissioni di movimentazione percepite da soggetti delegati: Banca depositaria: tra 0% e 50% Società di gestione: tra 50% e 100%	Importo dell'operazione	Nessuna		

*Tasse incluse = inclusi tutti gli oneri fiscali.

Per questa attività, la società di gestione ha optato per il regime di esenzione IVA.

** Commissione di performance

La società di gestione può decidere l'applicazione di una commissione di performance.

Per determinare la commissione viene adottato un Valore patrimoniale netto di riferimento, corrispondente, per ciascun esercizio, all'ultimo valore patrimoniale netto dell'esercizio precedente.

La sovraperformance del Fondo è definita come la differenza tra il patrimonio del Fondo (esclusi gli oneri di gestione variabili) e un patrimonio teorico che registri:

- una performance identica a quella dell'indice di riferimento del Fondo Saint-Honoré Bond Allocation;
- rimborsi proporzionali a quelli del Fondo Saint-Honoré Bond Allocation;
- e sottoscrizioni di importo identico a quelle del Fondo Saint-Honoré Bond Allocation.

In caso di performance positiva dall'inizio dell'esercizio e sovraperformance positiva, si applicherà una commissione pari al 15% della sovraperformance.

La commissione di performance si determina ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e viene computata in deduzione di quest'ultimo mediante accantonamento. Viene prelevata dalla società di gestione dopo la determinazione dell'ultimo valore patrimoniale netto dell'esercizio.

In caso di sottoperformance rispetto all'indice di riferimento (misurata sul patrimonio teorico), si procede a rettifica su base giornaliera degli accantonamenti effettuati, in misura pari al 15% massimo della sottoperformance e fino a concorrenza degli importi accantonati da inizio anno. Le rettifiche non possono superare il valore degli accantonamenti precedentemente effettuati. Le commissioni accumulate vengono prelevate annualmente dalla società di gestione in base al valore patrimoniale netto del mese di settembre.

In caso di rimborsi di quote nel corso dell'esercizio, la società di gestione preleva commissioni di performance per un importo corrispondente alla frazione di commissioni accumulate in relazione alle quote rimborsate.

Gli oneri e le commissioni (parte fissa ed eventuale parte variabile) vengono imputati direttamente al conto economico del Fondo.

Qualora, eccezionalmente, un subdepositario proceda, per una particolare operazione, al prelievo di una commissione di movimentazione non prevista nei casi sopradescritti, i dettagli dell'operazione e le relative commissioni di movimentazione addebitate saranno riportati nella relazione sulla gestione del Fondo.

- Procedura di selezione degli intermediari:

Il gestore sceglie gli intermediari obbligatoriamente tra quelli che figurano nell'elenco approvato dalla società di gestione nell'ambito delle procedure interne del Gruppo EDMOND DE ROTHSCHILD. L'elenco è stilato sulla base di criteri oggettivi tra cui la qualità dei servizi resi e le condizioni tariffarie applicate.

- Modalità di calcolo e di ripartizione della remunerazione sulle operazioni temporanee in titoli e operazioni analoghe sui mercati esteri:

Le operazioni di pronti contro termine vengono effettuate tramite LA COMPAGNIE FINANCIÈRE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE alle condizioni di mercato vigenti all'atto della conclusione del contratto. I proventi derivanti da tali operazioni sono di competenza esclusiva del Fondo.

III. INFORMAZIONI COMMERCIALI:

➤ **Informazioni destinate agli investitori**

Il soggetto incaricato della raccolta degli ordini di rimborso e sottoscrizione è:

LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE

47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIGI CEDEX 08

Telefono: +33 (0)1 40 17 25 25

Per qualsiasi richiesta d'informazioni relativa al Fondo, gli investitori possono rivolgersi al soggetto incaricato della commercializzazione.

IV. REGOLE D'INVESTIMENTO:

Il fondo rispetterà le regole di investimento ed i ratios regolamentari applicabili agli OICVM armonizzati definiti agli articoli R. 214-1-1 e seguenti del *Code Monétaire et Financier* (Codice monetario e finanziario francese).

Metodo di calcolo dell'esposizione:

Per calcolare l'indice di esposizione al rischio degli strumenti a termine, il Fondo utilizza il metodo probabilistico. L'esposizione massima risultante da queste operazioni rispetta i limiti fissati in termini di VaR assoluto secondo il metodo probabilistico, fissati dalla regolamentazione al 5% dell'attivo, con una soglia del 95% su 7 giorni di calendario.

V. CRITERI DI VALUTAZIONE E DI CONTABILIZZAZIONE DEGLI ATTIVI:

➤ **Criteri di valutazione degli attivi:**

Il calcolo del valore patrimoniale netto della quota è effettuato in base ai criteri di valutazione sottoriportati. Le relative modalità di applicazione sono precisate nella nota integrativa al bilancio. La valorizzazione delle quote è effettuata alle quotazioni di chiusura.

- I valori mobiliari negoziati su un mercato regolamentato francese o estero sono valutati al prezzo di mercato. La valutazione al prezzo del mercato di riferimento avviene secondo le modalità stabilite dalla società di gestione e descritte nella nota integrativa al bilancio;
- i titoli di credito negoziabili e assimilabili che non sono oggetto di operazioni significative sono valutati con un metodo attuariale, adottando il tasso di emissioni equivalenti e applicando un eventuale margine rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente; tuttavia, i titoli di credito negoziabili con scadenza residua inferiore o pari a tre mesi che non presentano particolare sensibilità ai rischi di mercato possono essere valutati secondo il metodo lineare. Le modalità di applicazione di tali criteri sono stabilite dalla società di gestione e descritte nella nota integrativa al bilancio;
- per i valori mobiliari per i quali non è disponibile la quotazione il giorno di valorizzazione e per gli altri elementi del bilancio, la società di gestione rettifica la valorizzazione in funzione delle variazioni ritenute probabili nel contesto corrente. La relativa decisione viene comunicata alla Società di revisione;
- le operazioni su contratti a termine (*future* o opzioni) su strumenti finanziari negoziati su mercati organizzati francesi o esteri sono valorizzate al valore di mercato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione e descritte nella nota integrativa al bilancio;
- le operazioni su contratti a termine (*future* o opzioni) e le operazioni in cambi concluse su mercati *over-the-counter* autorizzati dalla regolamentazione applicabile agli OICR sono valorizzate al valore di mercato o al valore stimato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione e descritte nella nota integrativa al bilancio;
- le azioni di SICAV e le quote di fondi comuni d'investimento sono valutate sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto disponibile o dell'ultima quotazione pervenuta il giorno di valorizzazione.

➤ **Metodo di contabilizzazione:**

Il Fondo adotta le regole contabili previste dalla normativa vigente, e in particolare il piano dei conti degli OICR.

Il Fondo ha scelto l'euro come valuta contabile.

Gli interessi sono contabilizzati in base al criterio di cassa.

SAINT-HONORE BOND ALLOCATION

Il valore dei titoli denominati in una valuta diversa dall'euro sarà convertito in euro al tasso di cambio WMRB (fixing dei cambi di LONDRA delle ore 16) in vigore alla data di valorizzazione.
Tutte le operazioni sono contabilizzate al netto degli oneri.

SAINT-HONORE BOND ALLOCATION FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

REGOLAMENTO DEL FONDO

SEZIONE I PATRIMONIO E QUOTE DEL FONDO

ARTICOLO 1 – Quote di comproprietà:

I diritti di comproprietà sono espressi in quote, ciascuna equivalente a una stessa frazione del patrimonio del Fondo. Ogni detentore di quote è comproprietario del patrimonio del Fondo proporzionalmente al numero di quote detenute.

La durata del Fondo è di 99 anni a decorrere dalla data di costituzione, fatti salvi i casi di liquidazione anticipata o di proroga previsti dal presente regolamento.

Su decisione del Comitato direttivo della Società di gestione, le quote del Fondo potranno essere frazionate in millesimi, denominati frazioni di quote.

Le disposizioni del regolamento relative all'emissione e al rimborso di quote unitarie si applicano anche alle frazioni di quote, il cui valore sarà sempre proporzionale a quello della quota che rappresentano. Salvo diversa indicazione, ogni altra disposizione del regolamento relativa alle quote unitarie si applica automaticamente anche alle frazioni di quote, senza ulteriore specifica.

Il Comitato direttivo della Società di gestione può decidere autonomamente di procedere al frazionamento delle quote, emettendone di nuove e assegnandole ai detentori in sostituzione delle vecchie quote.

Il Fondo dispone di cinque classi di quote: quote «C», «I» ed «E» di capitalizzazione e quote «D» e «P» di distribuzione, emesse in millesimi di quota.

Le caratteristiche delle diverse classi di quote e le relative condizioni di accesso sono descritte nel prospetto semplificato e nella nota informativa dettagliata del Fondo.

ARTICOLO 2 – Importo minimo del patrimonio del Fondo:

Non è possibile procedere al rimborso delle quote detenute se il valore del patrimonio del Fondo risulta inferiore a 300.000 euro. Se il valore del patrimonio del Fondo rimane per trenta giorni consecutivi a un livello inferiore a tale importo, la Società di gestione del portafoglio adotta le disposizioni necessarie alla liquidazione del Fondo, ovvero procede alle operazioni menzionate all'articolo 411-17 del regolamento generale dell'AMF.

ARTICOLO 3 – Emissione e rimborso delle quote:

Le quote possono essere emesse in qualsiasi momento su richiesta dei sottoscrittori, al valore patrimoniale netto eventualmente maggiorato delle commissioni di sottoscrizione.

Le sottoscrizioni e i rimborsi di quote vengono effettuati alle condizioni e secondo le modalità definite nel prospetto semplificato e nella nota informativa dettagliata.

Le quote del Fondo possono essere ammesse alla quotazione conformemente alle vigenti norme in materia.

Alla data di valorizzazione le quote sottoscritte devono essere interamente liberate. Il pagamento può essere effettuato in contanti e/o tramite conferimento di valori mobiliari. La Società di gestione ha il diritto di rifiutare i titoli proposti e, a tal fine, dispone di un termine di sette giorni a decorrere dalla data di deposito di tali titoli per rendere nota la sua decisione. In caso di accettazione, i titoli conferiti sono valutati secondo i criteri stabiliti dal successivo articolo 4 e la sottoscrizione s'intende effettuata sulla base della prima valorizzazione successiva all'accettazione dei titoli suddetti.

I rimborsi vengono effettuati esclusivamente in contanti, tranne in caso di liquidazione del Fondo qualora i detentori di quote abbiano espresso il loro consenso a ricevere il rimborso in titoli. I rimborsi vengono corrisposti dalla Banca depositaria entro cinque giorni dalla data di valorizzazione della quota.

Tuttavia, qualora il rimborso richieda, eccezionalmente, il preventivo realizzo di titoli detenuti dal Fondo, il suddetto termine potrà essere prorogato fino a un massimo di 30 giorni.

Tranne nei casi di successione o anticipo di successione, la cessione e il trasferimento di quote tra detentori o a favore di terzi sono assimilati a un rimborso con successiva sottoscrizione; nel caso di terzi beneficiari, laddove l'importo della cessione o del trasferimento non raggiunga quello della sottoscrizione minima prevista, indicata nei prospetti semplificato e completo, spetta al beneficiario integrare la somma mancante sino al raggiungimento dell'importo minimo.

Ai sensi dell'articolo L. 214-30 del *Code Monétaire et Financier*, il riscatto di quote da parte del Fondo e l'emissione di nuove quote possono essere provvisoriamente sospesi dalla Società di gestione ove ciò si renda necessario nell'interesse dei sottoscrittori o in circostanze eccezionali.

Non si effettuano rimborsi di quote quando il patrimonio netto del Fondo è inferiore all'importo minimo legale.

ARTICOLO 4 – Calcolo del valore patrimoniale netto:

Il calcolo del valore patrimoniale netto della quota è effettuato in base ai criteri di valutazione riportati nella nota informativa dettagliata del prospetto completo.

SEZIONE II
FUNZIONAMENTO DEL FONDO

ARTICOLO 5 – La Società di gestione:

La gestione del Fondo è affidata alla Società di gestione, che opera conformemente all'orientamento gestionale definito.

La Società di gestione agisce, in qualsiasi circostanza, per conto dei detentori di quote ed esercita in via esclusiva i diritti di voto connessi ai titoli in portafoglio.

ARTICOLO 5 BIS – Regole di funzionamento:

Gli strumenti finanziari e di liquidità in cui può essere investito il patrimonio del Fondo e le relative regole d'investimento sono descritti nella nota informativa dettagliata del prospetto completo.

ARTICOLO 6 – La Banca depositaria:

La Banca depositaria garantisce la custodia degli attivi del Fondo e gestisce le disposizioni impartite dalla Società di gestione in merito alla compravendita di titoli, all'esercizio di warrant, opzioni e altri diritti connessi ai titoli detenuti dal Fondo. Effettua, inoltre, tutti i pagamenti e le riscossioni.

La Banca depositaria deve garantire la regolarità delle decisioni adottate dalla Società di gestione, anche ricorrendo alle eventuali misure conservative che dovesse ritenere opportune. In caso di controversia con la Società di gestione, è tenuta a informare l'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS.

ARTICOLO 7 – La Società di revisione:

L'incarico alla Società di revisione viene conferito per una durata di sei esercizi dal Comitato direttivo della Società di gestione, sentito il parere dell'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS.

La Società di revisione effettua le verifiche e i controlli stabiliti dalla legge e in particolare certifica, laddove necessario, l'esattezza e la regolare tenuta della contabilità, nonché la corretta registrazione dei dati contabili contenuti nel rendiconto annuale di gestione.

L'incarico alla Società di revisione è rinnovabile.

Qualora, nel corso dei normali controlli, la Società di revisione dovesse riscontrare inesattezze o irregolarità contabili, deve informarne l'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS e la Società di gestione del Fondo.

La valutazione degli attivi del Fondo e la determinazione dei rapporti di cambio o concambio nell'ambito di operazioni di conversione, fusione o scissione sono sottoposte al vaglio della Società di revisione.

La Società di revisione accerta il valore dei conferimenti in natura e redige una relazione, sotto la propria responsabilità, indicando i criteri di valutazione adottati e la remunerazione percepita.

Inoltre, attesta la veridicità dei dati relativi alla composizione del patrimonio e agli altri elementi contabili prima della loro pubblicazione.

Gli onorari spettanti alla Società di revisione sono convenuti tra la società stessa e il Comitato direttivo della Società di gestione, in base a un programma di lavoro che prevede le verifiche e i riscontri ritenuti necessari.

In caso di liquidazione del Fondo la Società di revisione stima il valore del patrimonio e redige il relativo rendiconto.

La Società di revisione certifica, inoltre, le situazioni contabili che giustificano la distribuzione di acconti.

ARTICOLO 8 – Bilancio e relazione sulla gestione:

Alla chiusura di ogni esercizio, la Società di gestione redige i documenti contabili di sintesi e la relazione sulla gestione del Fondo relativi all'esercizio chiuso.

L'inventario del Fondo è certificato dalla Banca depositaria e tutti i documenti sopraelencati vengono verificati dalla Società di revisione.

Nei quattro mesi successivi alla chiusura dell'esercizio, la Società di gestione tiene a disposizione dei detentori di quote tutti i documenti citati e comunica agli investitori l'importo dei proventi di loro competenza. Su richiesta espressa dei detentori di quote, i suddetti documenti contabili vengono inviati per posta oppure messi a disposizione presso la Società di gestione o la Banca depositaria.

SEZIONE III
MODALITÀ DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI

ARTICOLO 9:

Il risultato netto dell'esercizio è pari alla somma di interessi, rendimenti, dividendi, premi e bonus, gettoni di presenza e altri proventi derivanti dai titoli in portafoglio, maggiorata dei proventi maturati sulle somme momentaneamente disponibili, meno le spese di gestione, gli eventuali accantonamenti per ammortamenti e gli oneri finanziari.

Le somme distribuibili sono pari al risultato netto d'esercizio più o meno gli utili o le perdite riportati a nuovo e i ratei e i risconti netti relativi ai proventi dell'ultimo esercizio.

Il risultato netto viene ripartito tra le cinque classi di quote proporzionalmente alla frazione del patrimonio netto complessivo che rappresentano rispettivamente.

Per le quote C, I ed E, le somme capitalizzabili corrispondono al risultato netto come precedentemente definito, incrementato o diminuito dei ratei e dei risconti netti relativi ai proventi dell'esercizio chiuso riferibili alle classi di quote C, I ed E.

Per le quote D e P, le somme distribuibili corrispondono al risultato netto come precedentemente definito, incrementato o diminuito dei ratei e dei risconti netti relativi ai proventi dell'esercizio chiuso riferibili alle quote D e P e dei risultati riportati a nuovo.

In sede di ripartizione degli utili, le predette somme capitalizzabili e distribuibili vengono rettifiche tenendo conto dei ratei e dei risconti netti in base al numero di quote esistenti alla data di capitalizzazione dei proventi per le classi C, I ed E e alla data di messa in pagamento delle somme distribuibili per la classe D.

Alle quote delle classi C, I ed E si applica il regime di capitalizzazione pura, che prevede l'accantonamento a riserva della totalità degli utili, mentre per quanto riguarda le quote D e P, a distribuzione dei proventi, le somme distribuibili vengono interamente liquidate ai detentori.

SEZIONE IV
FUSIONE – SCISSIONE – SCIOGLIMENTO – LIQUIDAZIONE

ARTICOLO 10 – Fusione – Scissione:

La Società di gestione può conferire il patrimonio del Fondo, integralmente o parzialmente, ad altri OICR di cui cura la gestione o procedere alla scissione del Fondo in due o più nuovi fondi comuni, continuando ad assicurarne la gestione.

Le operazioni di fusione o scissione sono soggette al rispetto di un preavviso di un mese da comunicare ai detentori di quote e prevedono il rilascio a ciascun detentore di una nuova attestazione del numero di quote rispettivamente detenute.

ARTICOLO 11 – Scioglimento – Proroga:

Se il patrimonio del Fondo si attesta, per trenta giorni consecutivi, a un livello inferiore all'importo di cui all'articolo 2 che precede, la Società di gestione ne informa l'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS e procede allo scioglimento del Fondo (o eventualmente del comparto) o, in alternativa, alla fusione dello stesso con un altro fondo comune d'investimento.

La Società di gestione può decidere la liquidazione anticipata del Fondo (o eventualmente del comparto), informandone i detentori di quote; a partire dalla data di notifica, le richieste di sottoscrizione e rimborso non sono più accettate.

La Società di gestione può inoltre procedere allo scioglimento del Fondo nei seguenti casi: richiesta di rimborso di tutte le quote, cessazione dell'incarico della Banca depositaria senza nomina di una nuova Banca depositaria e scadenza non prorogata della durata del Fondo.

La Società di gestione comunica a mezzo lettera all'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS la data e la procedura di scioglimento deliberate e successivamente invia alla suddetta autorità la relazione della Società di revisione.

La Società di gestione, in accordo con la Banca depositaria, può decidere di prorogare la durata del Fondo. Tale decisione deve essere adottata almeno tre mesi prima della scadenza del Fondo e comunicata ai detentori di quote e all'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS.

ARTICOLO 12 – Liquidazione:

In caso di scioglimento del Fondo la Banca depositaria, o la Società di gestione, dà avvio alla procedura di liquidazione. Il liquidatore è investito dei più ampi poteri al fine di procedere al realizzo delle attività del Fondo, al pagamento degli eventuali creditori, nonché alla ripartizione del saldo disponibile, in contanti o in titoli, tra i detentori delle quote.

La Società di revisione e la Banca depositaria assicurano l'esercizio delle loro funzioni fino al termine della procedura di liquidazione.

SEZIONE V
CONTROVERSIE

ARTICOLO 13 – Foro competente – Elezione di domicilio:

La risoluzione di eventuali controversie relative al Fondo insorte tra detentori di quote, o tra questi ultimi e la Società di gestione o la Banca depositaria, durante il normale funzionamento del Fondo, o in fase di liquidazione, è demandata ai tribunali competenti.

Il presente prospetto è traduzione fedele dell'ultimo prospetto approvato dall'Autorité des Marchés Financiers ed è stato depositato presso la CONSOB in data 17 giugno 2011.