



# SAINT-HONORÉ CONVERTIBLES (A)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EURO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Notation MORNINGSTAR™ (31/07/2010) ★★★★★

ACTIF NET GLOBAL : 782,05 M.EUR

## INFORMATIONS SUR LA GESTION

### Orientation de gestion

L'actif du FCP est essentiellement mais non exclusivement investi en obligations convertibles ou échangeables de la zone Euro, en catégorie "investment grade". Le portefeuille est géré en arbitrant les obligations convertibles ou échangeables ayant évolué vers un comportement actions en faveur d'obligations moins sensibles.

### Commentaire du mois



Kris DEBLANDER

Les marchés d'actions européens ont été marqués ce mois-ci par le retour d'une volatilité élevée.

En effet, dans cette période de fin de publications de résultats d'entreprises, les investisseurs ont été très sensibles aux données macroéconomiques qui ont été pour le moins mitigées. Le début du mois était porté par les résultats de croissance en zone euro avec notamment des chiffres remarquables en Allemagne pour le compte du 2e trimestre. Puis, c'est l'avalanche des mauvaises statistiques américaines qui a amené un sentiment plus négatif sur les actions, avec les craintes d'un scénario en « double dip » qui sont progressivement réapparues. Les spreads de crédit ont aussi plutôt bien résisté pour leur part avec un léger écartement autour de 50 pb pour le Xover. Dans ce contexte, les obligations convertibles ont bien performé ce mois-ci, elles ont pu jouer leur rôle de protection à la baisse notamment grâce à un environnement de forte volatilité qui est positif pour notre classe d'actifs.

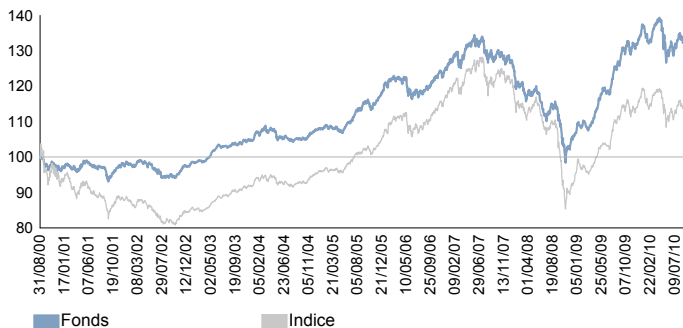
Notre « bond picking » nous a permis d'afficher une performance appréciable en regard des performances des autres classes d'actifs. Il n'y a pas eu de nouvelles émissions en Europe ce mois d'août mais nous restons confiants quant à la reprise du marché primaire au mois de septembre.

## PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : Exane Euro Convertibles Index (EUR)

Indice : Indice de référence prévu au prospectus hors dividendes réinvestis.

### Graphique de performances (du 31/08/00 au 31/08/10)



### Performances (Périodes glissantes)

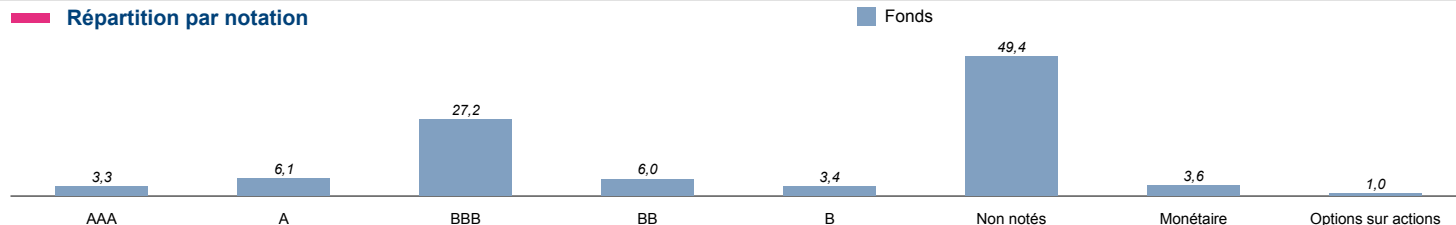
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	Annualisée Depuis création
Fonds	-0,55	2,30	-0,24	-1,33	4,66	1,99	6,80
Indice	-0,51	2,93	-0,42	-2,20	2,59	-6,72	6,01

### Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

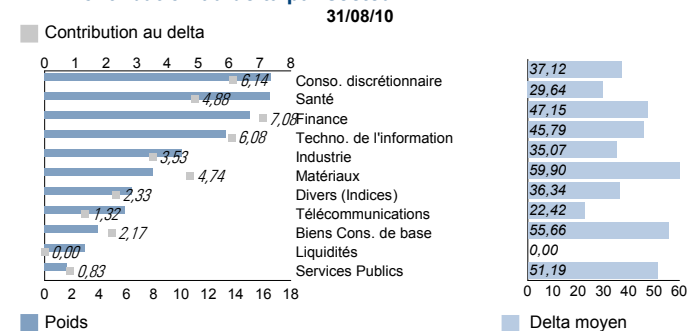
	Volatilité		Tracking Error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Fonds	8,83	9,90	1,89	4,42	0,56	-0,14
Indice	9,20	12,72	-	-	0,30	-0,33

## PORTEFEUILLE

### Répartition par notation



### Contribution au delta par secteur 31/08/10



### Données actuarielles (Moyennes pondérées)

Delta	Sensibilité action	Sensibilité taux	Taux actuariel	Notation Long Terme	Duration
39,09	28,72	2,07	3,06	BBB+	3,31

La notation moyenne ne tient pas compte des valeurs non notées.

### Principales Positions

5 Principales positions (Nombre total de lignes : 44)

	Secteur	Pays	% Actif Net
FORTIS EUR+200 2072	Finance	Belgique	4,8
UCB 4.5% 2015	Santé	Belgique	4,7
MNV/GEDEON RICHTER 4.4	Santé	Hongrie	4,5
ANGLO GOLD 3.5% 2014	Matériaux	Afrique du Sud	4,5
ARTEMIS/PPR 2% 2011	Conso. discrétionnaire	France	4,3
<b>Total</b>			<b>22,8</b>

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE

### Performances nettes

		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2006	Fonds	2,45	0,49	-0,01	-0,29	-2,53	0,23	-0,25	0,72	1,49	0,98	0,40	2,04	5,77
	Indice	3,38	1,16	0,85	-0,10	-2,37	0,57	-0,51	1,15	1,84	1,27	1,23	2,30	11,19
2007	Fonds	1,72	-0,72	1,28	2,45	1,79	-1,25	-1,55	-0,12	-1,41	1,16	-0,85	-0,92	1,47
	Indice	2,05	-0,23	0,95	2,97	1,78	0,49	-3,03	-0,76	-0,08	2,03	-1,47	-0,85	3,76
2008	Fonds	-5,24	-0,77	-1,82	0,70	0,01	-5,09	0,58	1,26	-4,33	-7,54	3,77	2,08	-15,81
	Indice	-5,80	-0,61	-1,58	2,07	0,37	-5,56	-0,14	1,11	-9,08	-11,73	4,13	4,51	-21,37
2009	Fonds	1,53	-0,49	1,45	4,09	3,55	-0,05	4,51	2,39	3,03	-0,92	1,00	2,87	25,32
	Indice	0,83	-0,83	1,34	3,95	2,46	-0,42	5,78	2,13	2,55	-1,93	0,63	3,65	21,80
2010	Fonds	-0,34	-0,75	3,68	-1,05	-4,94	0,01	2,85	-0,55					
	Indice	-1,02	-0,77	3,14	-1,38	-4,89	0,26	3,20	-0,51					



# SAINT-HONORÉ CONVERTIBLES (A)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EURO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Notation MORNINGSTAR™ (31/07/2010) ★★★★★

ACTIF NET GLOBAL : 782,05 M.EUR

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

### Nouvelles positions

AEGIS 2.5% 2015  
SCHREI 3 1/4 11/21/21

### Positions renforcées

CAP GEMINI 3.5% 2014  
ALCATEL 5% 2015  
GECINA 2.125% 2016

### Positions soldées

PORTUGAL TELECOM 4.125 2014

### Positions allégées

ALCATEL 4.75% 2011  
BCP / PORTEL 3% 2015  
WPP 5.75% 2014  
NEOPOST 3.75% 2015  
BES/BRADESCO 1.625% 2013

## ANALYSE DE LA PERFORMANCE

### 5 Meilleures contributions positives en absolu

(du 30/07/10 au 31/08/10)

	Poids moyen	Contribution
ANGLO GOLD 3.5% 2014	4,38	0,19
BCP / PORTEL 3% 2015	3,37	0,15
SHIRE 2.75% 2014	3,77	0,08
MICHELIN 0% 2017	2,26	0,07
SWISS PRIME SITE 1.875% 2015	0,80	0,06

### 5 Moins bonnes contributions négatives en absolu

(du 30/07/10 au 31/08/10)

	Poids moyen	Contribution
DEC 11 CALL ON DAI GY (48)	1,65	-0,14
DEC 11 CALL ON DAI GY (40)	1,47	-0,13
NESTLE SA	-2,21	-0,13
CELESIO 3.75% 2014	4,32	-0,13
AIR FRANCE-KLM 4.97% 2015	2,77	-0,10

## RENDEMENTS / RISQUES

### Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

	52 semaines (rend. hebdo.)	3 ans (rend. mens.)	5 ans (rend. mens.)
Volatilité	8,83	9,90	8,22
Tracking Error	1,89	4,42	3,74
Ratio information	1,14	0,68	0,17
Ratio Sharpe	0,56	-0,14	0,07
Alpha	0,04	0,19	0,10
Bêta	0,94	0,74	0,74
R2	0,92	0,81	0,84
Coef. corrél.	0,96	0,90	0,92

### Analyse des rendements nets

	Depuis sa création (rend. mens.)
Fréq. gain	63,59
Perte maxi.	-10,44
Gain maxi.	10,21
Délai recouv.	101 jour(s)

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### Informations par part

Valeur liquidative (EUR) :	457,94
Date de création de la part :	13/12/1993
Code ISIN :	FR0010204552
Code Bloomberg :	STHNCON FP
Code Lipper :	60038814
Code Telekurs :	2188133
Affectation des résultats :	Capitalisation
Dernier coupon :	-

### Informations sur le fonds

Date de création du fonds :	13/12/93	Horizon de placement recommandé :	> 2 ans
Conditions de Souscription & Rachats :	Chaque jour avant 11h sur la VL du jour (Heure Locale Paris)		
Valorisation :	Quotidienne	Catégorie AMF :	Diversifié(e)
Valorisateur :	CACEIS-Fastnet	Dépositaire :	L.C.F.E.D.R.B.
Société de gestion :	Edmond de Rothschild Asset Management		
Frais de gestion réels :	1,20%	Droits d'entrée :	3,00% maximum
Performance fees :	oui (cf. Prospectus)	Investissement minimum initial :	1 Part
Décimalisé :	Millième	Nationalité du fonds :	Française

## CONTACTS

### Edmond de Rothschild Asset Management Paris

**Philippe Cormon**  
Directeur Distribution France  
philippe.cormon@lcf.fr

### Plateforme et Conseillers Indépendants

**Responsable : Michel Dinet**  
michel.dinet@lcf.fr  
**Adrien Barbanchon**  
adrien.barbanchon@lcf.fr  
**Josselin Betesta**  
josselin.betesta@lcf.fr

### Réseaux Banques et Assurances

**Responsable : Joséphine Loreal**  
josephine.loreal@lcf.fr  
**Julien Froger**  
julien.froger@lcf.fr

### Multigérants

**Responsable : Isabelle Carpentier**  
isabelle.carpentier@lcf.fr  
**Vanessa Marciano**  
vanessa.marciano@lcf.fr

### Epargne Entreprises

**Responsable : Laurent Hindre**  
laurent.hindre@lcf.fr

### Edmond de Rothschild Asset Management Paris

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

### UK / Suisse / Espagne / Portugal

**Responsable : Patrice Dussol**  
patrice.dussol@lcf.fr

### Europe du Nord

**Nina Krannila**  
nina.krannila@lcf.fr

### France

**Florence Dard**  
Directeur Institutionnels France  
florence.dard@lcf.fr  
**Odile Connac**  
odile.connac@lcf.fr  
**Sophie Couve de Murville**  
sophie.couvedemurville@lcf.fr  
**Eric Tayaou**  
eric.tayaou@lcf.fr

### Edmond de Rothschild Asset Management

#### Benelux

**Ludwig Caluwé**  
ludwig.caluwe@lcf.be

#### Hong Kong

**Bryan Chen**  
bryan.chen@lcf.hk

#### Chili

**Eduardo Ruiz-Moreno**  
eduardo.ruizmoreno@lcf.fr



# SAINT-HONORÉ CONVERTIBLES (A)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EURO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Notation **MORNINGSTAR™** (31/07/2010) ★★★★★

ACTIF NET GLOBAL : 782,05 M.EUR

## AVERTISSEMENTS ET RISQUES DU PRODUIT

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque actions, risque de contrepartie lié à l'utilisation des instruments dérivés, risque de contrepartie, risque de change et risque de taux et de crédit.

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

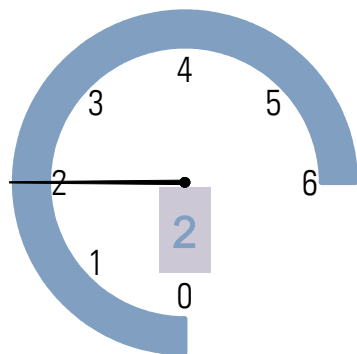
Le présent document est confidentiel. Il ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé.

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

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

## ECHELLE DE RISQUE

### Risque BEAMA



Pour plus de détail sur la méthodologie, cf page 5

## HISTORIQUES

### Historique de l'indice de référence

A partir du 29/12/2000 : 100,0% Exane Euro Convertibles Index (EUR)

A partir du 30/06/1995 : 100,0% Exane SBF-FCI 25 Convertibles (ouverture) (EUR)

A partir du 13/12/1993 : 100,0% Exane SBF-FCI 25 Convertibles (EUR)



# SAINT-HONORÉ CONVERTIBLES (A)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EURO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Notation MORNINGSTAR™ (31/07/2010) ★★★★★

ACTIF NET GLOBAL : 782,05 M.EUR

## DEFINITIONS

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

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

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

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

L'ALPHA est égal à la performance moyenne du produit, c'est à dire la valeur ajoutée du gérant après avoir retranché l'influence du marché que le gestionnaire ne contrôle pas. Ce calcul est exprimé en pourcentage.

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

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

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

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

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

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

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

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

La DURATION : La durée d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La durée apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital) exprimée en années.

La SENSIBILITE : La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt. Mathématiquement, elle est égale à la valeur absolue de la dérivée de la valeur de l'obligation par rapport au taux d'intérêt, divisée par la valeur de l'obligation. Elle est exprimée en pourcentage.

Le SPREAD : La marge actuarielle ou le spread d'une obligation (ou d'un emprunt) est l'écart entre le taux de rentabilité actuariel de l'obligation et celui d'un emprunt sans risque de durée identique. Le spread est naturellement d'autant plus faible que la solvabilité de l'émetteur est perçue comme bonne.

Le TAUX ACTUARIEL : Par convention, un taux actuariel est un taux d'un placement ou d'un investissement d'une durée d'un an et pour lequel les intérêts sont reçus ou payés au bout d'un an. Comme il existe une multitude de taux et de modalités de payer les intérêts, il est difficile de les comparer directement entre eux. Aussi les transforme-t-on sur une base commune, le taux actuariel, pour pouvoir les rendre directement comparables.

La MATURITE : La maturité d'une obligation correspond à la période restant à courir avant le remboursement de l'obligation. C'est donc la différence entre la date du jour où le calcul est fait et la date de remboursement de l'émission, qui est souvent exprimée en nombre d'années.

Le DELTA D'UNE EMISSION OBLIGATAIRE CONVERTIBLE : Le delta d'une émission convertible mesure la sensibilité du prix de l'obligation convertible à un changement dans la parité [(cours action \* ratio de conversion)/nominal]. Sa valeur est toujours comprise entre 0 et 100.

La SENSIBILITE ACTIONS D'UNE EMISSION OBLIGATAIRE CONVERTIBLE : La sensibilité action d'une émission convertible mesure la sensibilité de la valeur de l'obligation convertible pour 1% de fluctuations de la valeur de l'action (sous-jacent). Sa valeur est toujours comprise entre 0 et 100%. Plus la sensibilité action se rapproche de 100% et plus la fluctuation du prix de l'obligation converge vers le prix de l'action et inversement. On considère qu'avec une sensibilité action comprise entre 80 et 100%, l'obligation se comporte comme une action, qu'avec une sensibilité action entre 20 et 80%, l'obligation est dite mixte et est influencée par le cours de l'action et par les taux et qu'avec une sensibilité action entre 0 et 20%, l'obligation se comporte comme une obligation.

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



# SAINT-HONORÉ CONVERTIBLES (A)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EURO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Notation MORNINGSTAR™ (31/07/2010) ★★★★★

ACTIF NET GLOBAL : 782,05 M.EUR

## MÉTHODOLOGIES

### Calculs statistiques :

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

### Calculs des rendements élémentaires d'une série :

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

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

V<sub>Lm</sub> = Valeur fin de mois

V<sub>Lm-1</sub> = Valeur fin de mois précédent

### Traitement des coupons :

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

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

Perf% = Performance en pourcentage entre deux dates

CpN = Valeur du coupon net détaché

V<sub>L</sub> ex cp = 1ère Valeur liquidative après détachement du coupon

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

### Données financières :

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

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

### Etoiles Morningstar :

Le calcul de la notation Morningstar est issu de 4 phases de traitement de la donnée.

La première phase consistera à calculer un rendement ajusté des frais de souscriptions au prorata temporis qui sera ensuite dans une seconde phase ajusté du taux sans risque

« Rendement Morningstar ». La troisième phase consistera à pondérer le rendement Morningstar par la volatilité à l'aide d'une fonction d'utilité. Cette fonction d'utilité permet, selon le coefficient retenu, de pondérer plus ou moins fortement les phases de baisse et donc de calculer un ratio appelé MRAR (Morningstar Risk-Adjusted Return). Ce ratio sera calculé pour chaque fonds au sein de leur catégorie respective. Enfin, la quatrième phase consistera à distribuer les étoiles de la façon suivantes :

- les 10% de tête reçoivent 5 étoiles,

- les 22,5% suivants 4 étoiles,

- les 35% suivants 3 étoiles,

- les 22,5% suivants 2 étoiles,

- les derniers 10% reçoivent 1 étoile.

Les fonds recevront une notation sur 3 ans, et le cas échéant sur 5 ans et 10 ans. La note « globale » calculée à partir des notes à 3, 5 et 10 ans sera celle qui sera publiée par défaut. La notation Morningstar est faite au niveau européen et pour 150 catégories de fonds.

### Risque BEAMA :

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

Il existe 7 classes de risque :

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

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

Classe 6 : Ecart type supérieure 30%

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