



SAINT-HONORÉ EUROPE SRI (I)

FCP ACTIONS EUROPÉENNES - INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE - ELIGIBLE AU PEA



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

ACTIF NET GLOBAL : 29,47 M.EUR

INFORMATIONS SUR LA GESTION

Orientation de gestion

Saint-Honoré Europe SRI a pour objectif de sélectionner les entreprises européennes, toutes tailles de capitalisation confondues, qui cherchent à créer de la valeur sur le long terme tout en respectant des principes sociaux et environnementaux ainsi que des bonnes pratiques de gouvernance. Il capitalise notamment sur les sociétés qui anticipent les contraintes et opportunités liées aux défis actuels et futurs de leur secteur d'activité dans ces domaines, gage de performance dans la durée.

L'approche ISR d'Edmond de Rothschild Asset Management

L'Investissement Socialement Responsable (ISR) est une approche de la gestion qui consiste à intégrer des critères d'analyse de nature environnementale, sociale et de gouvernance d'entreprise ainsi que la prise en compte des parties prenantes (ESGP) aux critères financiers classiques pour déterminer le choix des valeurs composant le portefeuille. Edmond de Rothschild Asset Management a choisi de développer une approche originale et intégrée conciliant ses convictions financières et la prise en compte des grands enjeux extra-financiers dans une optique de recherche de performance dans la durée. Pour ce faire, une équipe de gestion et d'analyse ISR aux profils complémentaires s'appuie sur un processus rigoureux et transparent de sélection des entreprises et applique un filtre ESGP sur les convictions des équipes de gestion actions Europe d'Edmond de Rothschild Asset Management.

Commentaire du mois



Manuel
DOMEON

Camilla
NATHHORST

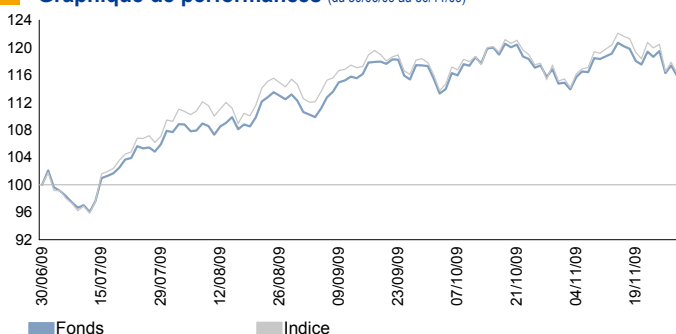
A quelques jours du sommet de Copenhague, de nombreuses études évoquent un éventuel échec des discussions autour des objectifs de réduction des gaz à effet de serre. L'Agence des Nations Unies pour le Climat fait état d'une hausse prévisible de la température à l'horizon 2100, aux conséquences économiques et sociales désastreuses. Cette étude est confirmée par l'assureur allemand Allianz qui conclut à une très forte augmentation des remboursements des sinistres environnementaux si aucune action n'est entreprise afin de réduire les émissions de gaz à effet de serre. Un accord au niveau européen a été signé afin d'augmenter l'efficacité énergétique des bâtiments neufs. Le but est d'atteindre une quasi-neutralité carbone en 2018. Pour illustrer l'intérêt économique de cet accord, mentionnons une étude américaine qui a démontré que la productivité du travail augmentait de 5% chez les employés évoluant dans des bâtiments « verts », en raison principalement de la baisse de l'absentéisme pour fait de maladies. Le plan de préretraite signé par France Télécom et les principaux syndicats de salariés concerne 10% des effectifs. Il devrait contribuer à améliorer le climat social dans une classe d'âge fortement impactée par la vague récente de suicides. Essilor International est entrée dans Saint-Honoré Europe SRI en raison de ses implications fortes dans les domaines environnemental et social. Des visites ont été récemment effectuées auprès des sociétés anglaises WPP (communication) et BP (pétrole et gaz).

PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : Dow Jones Stoxx 600 (EUR)

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

Graphique de performances (du 30/06/09 au 30/11/09)



Performances (Périodes glissantes)

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | YTD | 1 an | 3 ans | Depuis création |
|--------|--------|--------|--------|-----|------|-------|-----------------|
| Fonds | 0,94 | 3,15 | | | | | 15,81 |
| Indice | 0,94 | 1,34 | | | | | 16,19 |

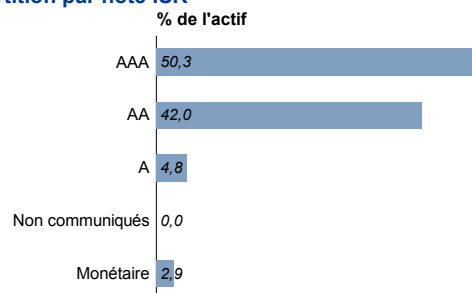
La stratégie du fonds et son nom ont changé le 26/06/09. Antérieurement à cette date, l'OPCVM avait pour objectif d'investir sur les petites et moyennes capitalisations sur le marché français.

Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

(Données disponibles à partir d'un an d'historique)

PORTEFEUILLE

Répartition par note ISR



100% des lignes titres détenues en portefeuille à l'exception des OPCVM et des instruments monétaires ont une note ISR comprise entre A et AAA. La méthodologie de la note ISR est explicitée page 3.

Principales Positions

10 Principales positions (Nombre total de lignes : 53)

| | Secteur | Note ISR | % Actif Net |
|-----------------------|---------------------|----------|-------------|
| NOVO-NORDISK CL.B | Santé | AAA | 3,3 |
| SANOFI SYNTHELABO | Santé | AAA | 3,2 |
| GLAXOSMITHKLINE | Santé | AAA | 3,2 |
| ALLIANZ SE | Finance | AAA | 3,2 |
| SERCO GROUP | Industrie | AAA | 3,0 |
| ROCHE HOLDING AG B DE | Santé | AAA | 3,0 |
| VINCI | Industrie | AAA | 3,0 |
| EDF | Services Publics | AAA | 3,0 |
| DANONE (GROUPE) | Biens Cons. de base | AAA | 2,9 |
| SCTA SV CELLULOZA B | Matériaux | AAA | 2,8 |
| Total | | | 30,6 |

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE

Performances nettes

| | Janv. | Févr. | Mars | Avril | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Annuel |
|------------|-------|-------|------|-------|-----|------|-------|------|-------|-------|------|------|--------|
| 2009 Fonds | | | | | | | 7,64 | 4,30 | 4,48 | -2,19 | 0,94 | | |
| Indice | | | | | | | 9,27 | 4,93 | 2,74 | -2,28 | 0,94 | | |



SAINT-HONORÉ EUROPE SRI (I)

FCP ACTIONS EUROPÉENNES - INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE - ELIGIBLE AU PEA



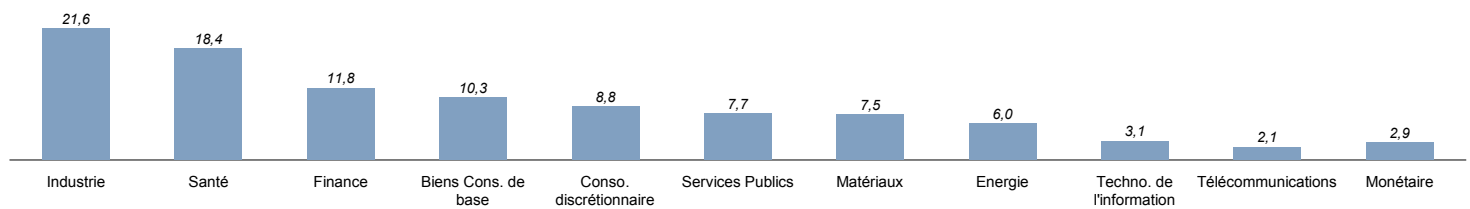
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

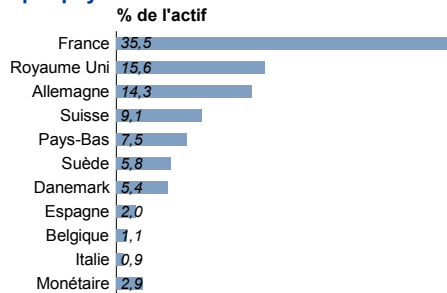
ACTIF NET GLOBAL : 29,47 M.EUR

ANALYSES FINANCIÈRES DU PORTEFEUILLE

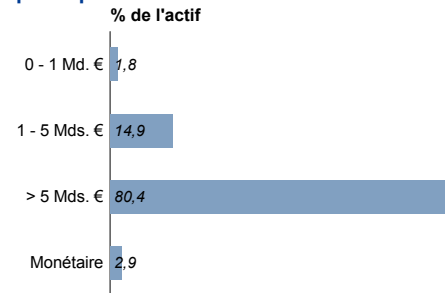
Répartition sectorielle



Répartition par pays



Répartition par capitalisation boursière



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles positions

ESSILOR INTL
Note ISR AA

Positions renforcées

Pas de position renforcée

Positions soldées

Pas de position soldée

Positions allégées

ALLIANZ SE AAA
GLAXOSMITHKLINE AAA
SANOFI SYNTHELABO AAA
NOVO-NORDISK CL.B AAA
VINCI AAA

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

5 Meilleures contributions en absolu (du 30/10/2009 au 30/11/2009)

| | Poids moyen | Contribution | Note ISR |
|-------------------|-------------|--------------|----------|
| BASF | 2,33 | 0,21 | AA |
| CARREFOUR | 2,05 | 0,20 | AAA |
| NOVO-NORDISK CL.B | 3,15 | 0,17 | AAA |
| RHODIA | 1,15 | 0,15 | AAA |
| BNP PARIBAS | 2,27 | 0,15 | AA |

5 Moins bonnes contributions en absolu (du 30/10/2009 au 30/11/2009)

| | Poids moyen | Contribution | Note ISR |
|---------------------|-------------|--------------|----------|
| ERICSSON (LM) B | 2,15 | -0,29 | AAA |
| HENDERSON GROUP | 2,29 | -0,14 | AAA |
| BMW STAMM | 2,06 | -0,12 | AA |
| RSA INSURANCE GROUP | 1,99 | -0,11 | AAA |
| SCA SV CELLULOZA B | 2,87 | -0,11 | AAA |

RENDEMENTS / RISQUES

Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

(Données disponibles à partir d'un an d'historique)

Analyse des rendements nets

| | Depuis le début de sa gestion |
|---------------|-------------------------------|
| Fréq. gain | 59,22 |
| Perte maxi. | -5,32 |
| Gain maxi. | 6,17 |
| Délai recouv. | 12 jour(s) |



SAINT-HONORÉ EUROPE SRI (I)

FCP ACTIONS EUROPÉENNES - INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE - ELIGIBLE AU PEA



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

ACTIF NET GLOBAL : 29,47 M.EUR

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

| | |
|-------------------------------|-----------------------------------|
| Valeur liquidative (EUR) : | 115,81 |
| Date de création de la part : | 30/06/2009 |
| Code ISIN : | FR0010769729 |
| Code Bloomberg : | STHOPMI FP |
| Code Lipper : | |
| Code Telekurs : | |
| Affectation des résultats : | Capitalisation et/ou Distribution |
| Dernier coupon : | - |

Informations sur le fonds

| | |
|---|--|
| Date de création du fonds : 05/07/84 | Horizon de placement recommandé : > 5 ans |
| Conditions de Souscription & Rachats : Chaque jour avant 11h sur la VL du jour (Heure Locale Paris) | |
| Valorisation : Quotidienne | Catégorie AMF : Actions des pays de la Communauté Européenne |
| Valorisateur : GIE St-Honoré | Dépositaire : L.C.F.E.D.R.B. |
| Société de gestion : Edmond de Rothschild Asset Management | Droits d'entrée : 4,50% maximum |
| Frais de gestion réels : 1,00% | Investissement minimum initial : 500 000 EUR |
| Performance fees : oui (cf.Prospectus) | Nationalité du fonds : Française |
| Décimalisé : Millième | |
| Analystes ISR : M. Doméon / M. Bertrand / A. Hayate / C. Nathorst-Odevall | |

MÉTHODOLOGIE DE NOTATION ISR D'EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

L'équipe ISR effectue une analyse des valeurs de l'univers, composé des valeurs européennes détenues dans l'ensemble des portefeuilles actions européennes gérés par Edmond de Rothschild Asset Management, sur la base de sous-critères ESGP prédéfinis. La pondération de ces critères varie essentiellement en fonction des enjeux du secteur, de la taille de l'entreprise et de la nature du capital. Les principaux critères d'analyse ESGP utilisés sont repris dans le tableau ci-dessous :

| Environnement (E) | Social (S) | Gouvernance (G) | Parties Prenantes (P) |
|---|--|---|---|
| <p>➤ Management du risque environnemental</p> <ul style="list-style-type: none"> Mise en place de système de management environnemental Eco-conception des produits Conformité aux réglementations actuelles et futures Gestion des transports, des bâtiments... | <p>➤ Management des Ressources Humaines</p> <ul style="list-style-type: none"> Fidélisation des employés Management des carrières et des formations | <p>➤ Gouvernance d'entreprise</p> <ul style="list-style-type: none"> Indépendance du Conseil d'administration et des comités (audit, rémunération...) Respect de l'actionnaire minoritaire (non présence de pilule anti -OPA...) | <p>➤ Relations avec la société civile</p> <ul style="list-style-type: none"> Engagement de l'entreprise du type Global Compact Engagement à respecter : <ul style="list-style-type: none"> Les droits de l'Homme Le droit du Travail Des pratiques commerciales saines |
| <p>➤ Empreinte environnementale</p> <ul style="list-style-type: none"> Emissions de Gaz à Effet de Serre Consommation d'énergie Consommation d'eau Traitement des déchets Pollutions (métaux lourds...) | <p>➤ Dialogue social</p> <ul style="list-style-type: none"> Représentation des salariés Gestion des restructurations | <p>➤ Transparence</p> <ul style="list-style-type: none"> Communication des données extra-financières d'iffrées Des données auditées Facilité à obtenir de l'information | <p>➤ Relations clients et fournisseurs</p> <ul style="list-style-type: none"> Mise en place d'une politique d'achat responsable Tests et mesures visant à optimiser la satisfaction clients |
| | <p>➤ Cadre de travail</p> <ul style="list-style-type: none"> Management de la santé & sécurité Gestion de la diversité | | <p>➤ Contribution au développement économique et social</p> <ul style="list-style-type: none"> Dynamique autour des sites d'implantation de l'entreprise Mécénat / Sponsoring |

Chaque valeur reçoit une notation ISR interne à Edmond de Rothschild Asset Management. Pour définir cette notation ISR, l'équipe de gestion réalise une analyse fondamentale approfondie enrichie (ou complétée) d'une rencontre avec le management des sociétés.

L'équipe s'appuie sur des données quantitatives et qualitatives estimées en provenance des entreprises, des agences de notation extrafinancière, des brokers,...

Chaque valeur se voit attribuer une notation dont l'échelle de notation comprend 7 graduations allant de CCC à AAA. Seules les meilleures valeurs AAA, AA, A sont retenues en portefeuille. La révision des notes s'effectue de manière dynamique.

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
Ghislain Lagasse
ghislain.lagasse@lcf.fr
Vanessa Marciano
vanessa.marciano@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

Epargne Entreprises

Responsable : Laurent Hindre
laurent.hindre@lcf.fr

Edmond de Rothschild Asset Management Paris

Lionel Errera
Directeur Développement International et Clientèle Institutionnelle
lionel.errera@lcf.fr

UK / Suisse / Espagne / Portugal

Responsable : Patrice Dussol
patrice.dussol@lcf.fr

Europe du Nord

Responsable : Olga Koulechova
olga.koulechova@lcf.fr
Nina Krannila
nina.krannila@lcf.fr

France

Odile Connac
Responsable Institutionnels France
odile.connac@lcf.fr
Sophie Couve de Murville
sophie.couvedemurville@lcf.fr
Eric Tayeau
eric.tayeau@lcf.fr

Edmond de Rothschild Asset Management

| | | |
|----------------------|-------------------|---------------------------|
| Benelux | Hong Kong | Chili |
| Ludwig Caluwe | Bryan Chen | Eduardo Ruiz-Moreno |
| ludwig.caluwe@lcf.be | bryan.chen@lcf.hk | eduardo.ruizmoreno@lcf.fr |



SAINT-HONORÉ EUROPE SRI (I)

FCP ACTIONS EUROPÉENNES - INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE - ELIGIBLE AU PEA



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

ACTIF NET GLOBAL : 29,47 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

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

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

Risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à l'I.S.R., 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

HISTORIQUES

Historique de l'indice de référence

A partir du 30/06/2009 : 100,0% Dow Jones Stoxx 600 (EUR)



SAINT-HONORÉ EUROPE SRI (I)

FCP ACTIONS EUROPÉENNES - INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE - ELIGIBLE AU PEA



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

ACTIF NET GLOBAL : 29,47 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.

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

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

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

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

Le PEG = Price Earnings Growth. Il se calcule en divisant le PE par le taux de croissance moyens des bénéfices attendus sur les années futures.

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

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 % = $(V_{Lm}/V_{Lm-1} - 1) * 100$

V_{Lm} = Valeur fin de mois

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

Traitement des coupons :

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

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

Perf% = Performance en pourcentage entre deux dates

CpN = Valeur du coupon net détaché

$V_{L} \text{ ex cp}$ = 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)



SAINT-HONORÉ EUROPE SRI (I)

FCP ACTIONS EUROPÉENNES - INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE - ELIGIBLE AU PEA



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

ACTIF NET GLOBAL : 29,47 M.EUR

MÉTHODOLOGIES (SUITE)

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.