

SAINT-HONORE US VALUE & YIELD (ex AMERIQUE RENDEMENT)

FONDS COMMUN DE PLACEMENT
CONFORME AUX NORMES EUROPEENNES

PROSPECTUS COMPLET

MeM

1^{er} septembre 2010



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT

PROSPECTUS SIMPLIFIE

PARTIE A. STATUTAIRE

PRESENTATION SUCCINCTE

<u>Dénomination</u>	: SAINT-HONORE US VALUE & YIELD
<u>Forme juridique</u>	: Fonds Commun de Placement de droit français
<u>Société de gestion</u>	: EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT
<u>Déléataire de la gestion administrative</u>	: EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTORS ASSISTANCE
<u>Déléataire de la gestion comptable</u>	: CACEIS FASTNET
<u>Durée d'existence prévue</u>	: 99 ans à compter de la création du FCP
<u>Dépositaire</u>	: LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE
<u>Commissaire aux Comptes</u>	: CABINET DIDIER KLING & ASSOCIES
<u>Commercialisateur</u>	: EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

INFORMATIONS CONCERNANT LES PLACEMENTS ET LA GESTION

- **Classification :**
Actions internationales
- **Objectif de Gestion :**
L'objectif de gestion du FCP, sur un horizon de placement recommandé supérieur à 5 ans, est d'optimiser la performance en sélectionnant des valeurs majoritairement nord-américaines, susceptibles de réduire leur décote par rapport à leur secteur d'activité ou à leur marché de cotation.
- **Indicateur de référence :**
L'objectif de gestion n'est pas exprimé en fonction d'un indicateur de référence. Toutefois, à titre d'information, la performance du FCP pourra être comparée à posteriori à l'indice Standard & Poor's 500, indice représentatif des cinq cents grandes capitalisations américaines, exprimé en Euro pour les parts émises en Euro et en US Dollar pour les parts émises en US Dollar, et calculé dividendes nets non réinvestis.
- **Stratégie d'investissement :**
La société de gestion met en œuvre une gestion discrétionnaire qui vise à investir entre 60 et 100% de l'actif net en actions nord-américaines, généralement de grandes capitalisations. Le FCP est principalement investi sur des actions de sociétés nord-américaines dont la capitalisation est supérieure à 1 milliard d'US Dollars, tous marchés nord-américains cotés et secteurs confondus. L'investissement dans des actions de petite capitalisation restera accessoire (capitalisation inférieure à 500 millions de US Dollar). Le gérant sélectionnera les titres ayant le meilleur potentiel de croissance et de performance en se fondant sur des rapports d'analystes externes.

Les actions ainsi sélectionnées seront libellées en US Dollar ou en Dollar Canadien, exposant ainsi le FCP au risque de change jusqu'à 110% de l'actif net. En fonction des anticipations du gérant sur l'évolution baissière des variations de change Euro/Dollars, le FCP pourra avoir recours à des contrats de change à terme, des swaps ou bien encore des options de change dans un but de couverture contre ce risque.

En cas de baisse des marchés actions, le FCP pourra mettre en œuvre une gestion défensive en investissant jusqu'à 40% de l'actif net sur des obligations libellées en US Dollar ou en Euro et principalement émises par des entités publiques ou assimilées.

Il pourra avoir recours à des instruments dérivés négociés sur des marchés organisés ou réglementés pour piloter son exposition actions, sans rechercher de surexposition.

L'exposition globale du FCP au risque actions ne pourra pas dépasser 110% de l'actif net.

Par ailleurs, dans la limite maximum de 10%, le FCP pourra être investi en parts ou actions d'OPCVM indiciels cotés, pour augmenter l'exposition aux marchés actions.

Pour gérer sa trésorerie, le fonds pourra recourir dans la limite de 10% de l'actif net à des emprunts d'espèces, des prises en pensions ou des titres de créances ou obligations libellés en Euro. Le FCP dans le même but pourra avoir recours à des OPCVM monétaires dans la limite de 10% de l'actif net. Tous les OPCVM utilisés pourront être gérés par la société de gestion ou par une société liée.

➤ **Profil de risque :**

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

Risques principaux

· Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

· Risque actions :

Le gérant recherche des actions qui peuvent surperformer les marchés, à la baisse comme à la hausse. En cas de variation à la baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser. Le fonds pouvant avoir une forte exposition à ces marchés (jusqu'à 110% de l'actif net), sa valeur peut baisser plus vite que les marchés. Par ailleurs, la performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les sociétés les plus performantes.

· Risque de change :

Les variations des marchés de taux de change peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net de nature à générer un impact négatif sur la performance du FCP. Le fonds ayant pour objet l'investissement en titres nord-américains en US Dollar ou en Dollar Canadien peut donc être exposé au risque de change jusqu'à 110% de l'actif net. Ce risque pourra faire l'objet d'une couverture en fonction des anticipations du gérant.

· Risque lié à la devise des parts libellées dans une devise autre que celle du F.C.P.:

Le porteur, souscripteur en devises autres que la devise de référence du FCP (Euro) est exposé au risque de change à hauteur de 100% de l'actif.

La valeur des actifs de l'OPCVM peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

· Risque de perte en capital :

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

Autres Risques

· Risque de taux :

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur du capital en cas de variation à la hausse de la courbe des taux.

Le risque de taux est limité aux titres de créances et instruments du marché monétaire qui pourront composer l'actif net pour 40% maximum.

· Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur de titres obligataires ou monétaires ne puisse pas faire face à ses engagements.

Le FCP en utilisant des titres principalement choisis parmi des émissions publiques ou assimilées réduit en grande partie les risques de défaillance des émetteurs. Cependant ces défaillances peuvent également avoir un impact sur les valeurs des émetteurs en question.

Le détail de l'ensemble des principaux risques encourus sur le Fonds figure dans la note détaillée.

➤ **Garantie ou protection :**

Néant

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

Les parts « C », « D » et « E » sont destinées à tous souscripteurs souhaitant souscrire en Euro.

Les parts « E » sont plus particulièrement destinées à être commercialisées par des distributeurs sélectionnés à cet effet par la Société de Gestion.

Les parts « B » sont destinées à tous souscripteurs souhaitant souscrire en USD.

Les parts « I » et « R » sont destinées aux personnes morales en mesure de souscrire 500 000 Euros lors de la souscription initiale.

Les parts « J » sont destinées aux personnes morales en mesure de souscrire 500 000 USD lors de la souscription initiale.

Montant minimum de souscription initiale :

- Parts « B », « C », « D » et « E » : 1 part
- Parts « I » et « R » : 500.000 Euro
- Parts « J » : 500 000 USD

Ce FCP s'adresse plus particulièrement à des investisseurs qui souhaitent dynamiser leur épargne par le biais des marchés actions nord-américains.

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

- . Durée de placement minimum recommandée : > 5 ans.

INFORMATIONS SUR LES FRAIS, COMMISSIONS ET LA FISCALITE

➤ **Frais et commissions :**

- Commissions de souscription et de rachat :

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

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème Parts B, C, D, E, I, J et R
Commission de souscription non acquise au F.C.P.	Valeur Liquidative x Nbre de parts	4,50 % maximum
Commission de souscription acquise au F.C.P.		Néant
Commission de rachat non acquise au F.C.P.	Valeur Liquidative x Nbre de parts	Néant
Commission de rachat acquise au F.C.P.		

- Frais de fonctionnement et de gestion :

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'O.P.C.V.M., à l'exception des frais de transaction. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, taxes locales, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

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

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

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés à l'O.P.C.V.M., se reporter à la partie B du prospectus simplifié.

Frais facturés à l'O.P.C.V.M.	Assiette	Taux barème				
		Parts B, C et D	Parts E	Parts I	Parts J	Parts R
Frais de fonctionnement et de gestion TTC (incluant tous les frais hors frais de transaction, de surperformance et frais liés aux investissements dans des O.P.C.V.M. ou fonds d'investissement)	Actif net du F.C.P.	2,00% TTC* maximum	2,40% TTC* maximum	1,00% TTC* maximum	1,00% TTC* maximum	1,15% TTC* maximum
Commission de surperformance	Actif net du F.C.P.	Néant				
Prestataires percevant des commissions de mouvement : Le Dépositaire : entre 0% et 50% La Société de Gestion : entre 50% et 100%	Prélèvement sur chaque transaction	Variable en fonction de l'instrument et plus particulièrement : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Par transaction : de 0 à 0,35% maximum + TVA, ▪ Sur encaissement de coupons : de 0 à 5% maximum + TVA 				

* TTC = toutes taxes incluses.

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

➤ Régime fiscal :

- Fiscalité de l'O.P.C.V.M. : Les F.C.P. étant des copropriétés, ils sont exclus de plein droit du champ d'application de l'impôt sur les sociétés et sont dits transparents.
- Éligibilité (P.E.A., D.S.K., etc.) : Néant.

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'O.P.C.V.M. peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur de l'O.P.C.V.M.

INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL

➤ Conditions de souscription et de rachat :

- Conditions de souscription et de rachat : Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées tous les jours avant 11 heures auprès de LA COMPAGNIE FINANCIÈRE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE et sont exécutées en part ou millièmes de part sur la base de la valeur liquidative datée du jour même et calculée le jour ouvré suivant.

Le passage d'une catégorie de parts à une autre est considéré fiscalement comme une opération de rachat suivie d'une nouvelle souscription. En conséquence, le régime fiscal applicable à chaque souscripteur dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière du souscripteur et/ou de la juridiction d'investissement du fonds. En cas de doute, il est recommandé à tout souscripteur de s'adresser à son conseiller afin de connaître le régime fiscal lui étant applicable.

- Montant minimum de souscription initiale : Parts B, C, D et E : 1 part
Parts I et R : 500.000 Euro
Parts J : 500 000 USD
- Montant minimum de souscription ultérieure : Parts B, C, D, E, I, J et R : 1 millième de part

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

➤ **Date de clôture de l'exercice :**

Dernier jour de bourse ouvré du mois de mars.

➤ **Affectation des revenus :**

Le résultat net est réparti entre les sept catégories de parts au prorata de leur quote-part dans l'actif net global.

Les parts B, C, E, I, J et R capitalisent le résultat, les parts D distribuent à fréquence annuelle.

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

Quotidienne à l'exception des jours fériés français et/ou des jours de fermeture des marchés français (calendrier officiel de Euronext Paris S.A.) et des marchés américains (calendrier officiel de NYSE).

➤ **Lieu et modalité de publication ou de communication de la valeur liquidative :**

LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE
47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIS CEDEX 08.

➤ **Devise de libellé des parts ou actions :**

Type de Parts	Code ISIN	Affectation du résultat	Devise
Part B	FR0010781278	Capitalisation	US Dollar
Part C	FR0010589044	Capitalisation	Euro
Part D	FR0010589036	Distribution	Euro
Part E	FR0010594010	Capitalisation	Euro
Part I	FR0010594002	Capitalisation	Euro
Part J	FR0010926857	Capitalisation	US Dollar
Part R	FR0010704957	Capitalisation	Euro

➤ **Date de création :**

Cet O.P.C.V.M. a été agréé par l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS le 13 mai 2005. Il a été créé le 19 juillet 2005.

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

Le prospectus complet de l'O.P.C.V.M. et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE
47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIS CEDEX 08.
Téléphone : 33 (0) 1 40 17 25 25

Les équipes commerciales de EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT sont à votre disposition pour toute information ou question relative au F.C.P. au siège social de la société.

Département commercial EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

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

Téléphone : 00 33 1 40 17 25 25

e-mail : contact@edram.fr

Télécopie : 00 33 1 40 17 24 42

Site internet : www.edram.fr

En application des articles 314-100, 314-101 et 314-102 du règlement général AMF, le document « Politique de vote » en vigueur, ainsi que le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés sont également disponibles à cette même adresse.

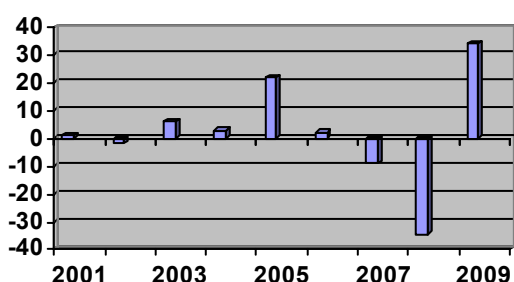
Date de publication du prospectus : 1^{er} septembre 2010

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

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

PARTIE B STATISTIQUE

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

PERFORMANCES DE L'OPCVM. AU 31 DECEMBRE 2009 PART C - EUR**PERFORMANCES ANNUELLES**

Les calculs de performance sont réalisés coupons nets réinvestis. En revanche, celle de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

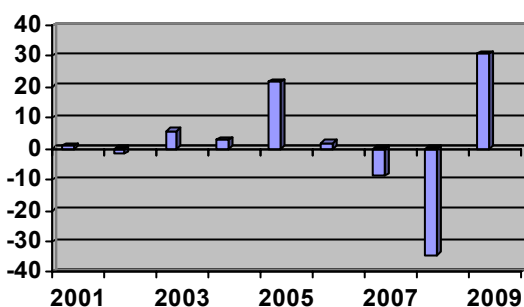
Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
O.P.C.V.M.	34,20 %	-7,05 %	-0,06 %
Standard & Poor's 500 (Euro)	19,61 %	-10,24 %	-2,71 %

AVERTISSEMENT ET COMMENTAIRES

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

Les performances indiquées sont celles de la SICAV AMERIQUE RENDEMENT transformée en FCP le 19 juillet 2005. Les politiques de gestion sont identiques.

Les performances indiquées ne prennent pas en compte les coûts et commissions supportés lors de l'émission et du rachat des parts.

PERFORMANCES DE L'OPCVM AU 31 DECEMBRE 2009 PART D - EUR**PERFORMANCES ANNUELLES**

Les calculs de performance sont réalisés coupons nets réinvestis. En revanche, celle de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
O.P.C.V.M.	30,94 %	-7,80 %	-0,54 %
Standard & Poor's 500 (Euro)	19,61 %	-10,24 %	-2,71 %

AVERTISSEMENT ET COMMENTAIRES

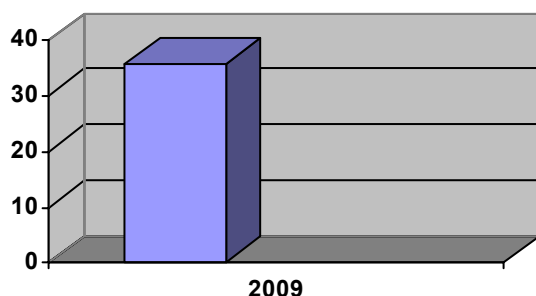
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances indiquées sont celles de la SICAV AMERIQUE RENDEMENT transformée en FCP le 19 juillet 2005. Les politiques de gestion sont identiques.

Les performances indiquées ne prennent pas en compte les coûts et commissions supportés lors de l'émission et du rachat des parts.

PERFORMANCES DE L'OPCVM AU 31 DECEMBRE 2009 PART I - EUR

PERFORMANCES ANNUELLES



Les calculs de performance sont réalisés coupons nets réinvestis. En revanche, celle de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
O.P.C.V.M.	35,53 %	-	-
Standard & Poor's 500 (Euro)	19,61 %	-	-

AVERTISSEMENT ET COMMENTAIRES

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

Les performances indiquées sont celles de la SICAV AMERIQUE RENDEMENT transformée en FCP le 19 juillet 2005. Les politiques de gestion sont identiques.

Les performances indiquées ne prennent pas en compte les coûts et commissions supportés lors de l'émission et du rachat des parts.

PERFORMANCES DE L'OPCVM CONCERNANT LA PART B -USD

La part B a été créée le 6 août 2009 et il n'y a pas encore de performances annuelles publiables.

PERFORMANCES DE L'OPCVM CONCERNANT LA PART E -EUR

La part E a été créée le 17 février 2009 et il n'y a pas encore de performances annuelles publiables.

PERFORMANCES DE L'OPCVM CONCERNANT LA PART R - EUR

La part R a été créée le 9 janvier 2009 et il n'y a pas encore de performances annuelles publiables.

PRESENTATION DES FRAIS FACTURES A L'O.P.C.V.M. AU COURS DU DERNIER EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2010 PARTS C

Frais de fonctionnement et de gestion	1,98%	
Coût induit par l'investissement dans d'autres O.P.C.V.M. ou fonds d'investissement	-	
Ce coût se détermine à partir :		
. des coûts liés à l'achat d'O.P.C.V.M. et fonds d'investissement		-
. déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'O.P.C.V.M. investisseur		-
Autres frais facturés à l'O.P.C.V.M.	1,27%	
Ces autres frais se décomposent en :		
. commission de surperformance		-
. commissions de mouvement		1,27%
Total facturé à l'O.P.C.V.M. au cours du dernier exercice clos	3,25%	

PRESENTATION DES FRAIS FACTURES A L'O.P.C.V.M. AU COURS DU DERNIER EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2010 PARTS D

Frais de fonctionnement et de gestion	1,99%	
Coût induit par l'investissement dans d'autres O.P.C.V.M. ou fonds d'investissement	-	
Ce coût se détermine à partir :		
. des coûts liés à l'achat d'O.P.C.V.M. et fonds d'investissement		-
. déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'O.P.C.V.M. investisseur		-
Autres frais facturés à l'O.P.C.V.M.	1,27%	
Ces autres frais se décomposent en :		
. commission de surperformance		-
. commissions de mouvement		1,27%
Total facturé à l'O.P.C.V.M. au cours du dernier exercice clos	3,26%	

PRESENTATION DES FRAIS FACTURES A L'O.P.C.V.M. AU COURS DU DERNIER EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2010 PARTS E

Frais de fonctionnement et de gestion	2,35%	
Coût induit par l'investissement dans d'autres O.P.C.V.M. ou fonds d'investissement	-	
Ce coût se détermine à partir :		
. des coûts liés à l'achat d'O.P.C.V.M. et fonds d'investissement		-
. déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'O.P.C.V.M. investisseur		-
Autres frais facturés à l'O.P.C.V.M.	1,27%	
Ces autres frais se décomposent en :		
. commission de surperformance		-
. commissions de mouvement		1,27%
Total facturé à l'O.P.C.V.M. au cours du dernier exercice clos	3,62%	

PRESENTATION DES FRAIS FACTURES A L'O.P.C.V.M. AU COURS DU DERNIER EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2010 PARTS I

Frais de fonctionnement et de gestion	0,98%	
Coût induit par l'investissement dans d'autres O.P.C.V.M. ou fonds d'investissement	-	
Ce coût se détermine à partir :		
. des coûts liés à l'achat d'O.P.C.V.M. et fonds d'investissement		-
. déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'O.P.C.V.M. investisseur		-
Autres frais facturés à l'O.P.C.V.M.	1,27%	
Ces autres frais se décomposent en :		
. commission de surperformance		-
. commissions de mouvement		1,27%
Total facturé à l'O.P.C.V.M. au cours du dernier exercice clos	2,25%	

PRESENTATION DES FRAIS FACTURES A L'O.P.C.V.M. AU COURS DU DERNIER EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2010 PARTS R

Frais de fonctionnement et de gestion	1,04%	
Coût induit par l'investissement dans d'autres O.P.C.V.M. ou fonds d'investissement	-	
Ce coût se détermine à partir :		
. des coûts liés à l'achat d'O.P.C.V.M. et fonds d'investissement		-
. déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'O.P.C.V.M. investisseur		-
Autres frais facturés à l'O.P.C.V.M.	1,27%	
Ces autres frais se décomposent en :		
. commission de surperformance		-
. commissions de mouvement		1,27%
Total facturé à l'O.P.C.V.M. au cours du dernier exercice clos	2,31%	

PRESENTATION DES FRAIS FACTURES A L'O.P.C.V.M. AU COURS DU DERNIER EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2010 PARTS B

Les parts B ont été créées le 6 août 2009. L'ensemble des taux est annualisé.

Frais de fonctionnement et de gestion	1,90%	
Coût induit par l'investissement dans d'autres O.P.C.V.M. ou fonds d'investissement	-	
Ce coût se détermine à partir :		
. des coûts liés à l'achat d'O.P.C.V.M. et fonds d'investissement		-
. déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'O.P.C.V.M. investisseur		-
Autres frais facturés à l'O.P.C.V.M.	1,27%	
Ces autres frais se décomposent en :		
. commission de surperformance		-
. commissions de mouvement		1,27%
Total facturé à l'O.P.C.V.M. au cours du dernier exercice clos	3,17%	

Les frais de fonctionnement et de gestion :

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

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

Coût induit par l'achat d'O.P.C.V.M. et/ou de fonds d'investissement :

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

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

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

Autres frais facturés à l'O.P.C.V.M. :

D'autres frais peuvent être facturés à l'O.P.C.V.M. Il s'agit :

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

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

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

Les frais de transactions sur le portefeuille actions ont représenté 1,69% de l'actif moyen.

Le taux de rotation du portefeuille actions a été de 50,45% de l'actif moyen.

Les transactions entre la société de gestion pour le compte des O.P.C.V.M. qu'elle gère et les sociétés liées :
Néant.

NOTE DETAILLEE

II. CARACTERISTIQUES GENERALES :

1.1. *FORME DE L'O.P.C.V.M.* :

- **Dénomination :**
SAINT-HONORE US VALUE & YIELD
- **Forme juridique et état membre dans lequel l'O.P.C.V.M. a été constitué :**
Fonds Commun de Placement de droit français.
- **Date de création et durée d'existence prévue :**
Le F.C.P. a été constitué le 19 juillet 2005 pour une durée de 99 ans.
- **Synthèse de l'offre de gestion :**
Le F.C.P. dispose de sept catégories de parts.
Le F.C.P. ne dispose pas de compartiment.

<i>Type de Parts</i>	<i>Code ISIN</i>	<i>Affectation du résultat</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant minimum de la première souscription</i>	<i>Souscripteurs concernés</i>
Part B	FR0010781278	Capitalisation	US Dollar	1 part	Tous souscripteurs
Part C	FR0010589044	Capitalisation	Euro	1 part	Tous souscripteurs
Part D	FR0010589036	Distribution	Euro	1 part	Tous souscripteurs
Part E	FR0010594010	Capitalisation	Euro	1 part	Tous souscripteurs, plus particulièrement destinée à être commercialisée par des Distributeurs sélectionnés à cet effet par la Société de Gestion
Part I	FR0010594002	Capitalisation	Euro	500 000 Euro	Personnes morales
Part J	FR0010926857	Capitalisation	US Dollar	500 000 USD	Personnes morales
Part R	FR0010704957	Capitalisation	Euro	500 000 Euro	Personnes morales

- **Indication du lieu où l'on peut se procurer le dernier rapport annuel et le dernier état périodique :**
Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès du dépositaire LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE, 47 rue du Faubourg Saint Honoré - 75401 PARIS CEDEX 08, site Internet www.edmond-de-rothschild.fr
Des explications complémentaires sur ces documents peuvent être obtenues auprès du commercialisateur EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT, 47 rue du Faubourg Saint Honoré – 75401 PARIS CEDEX 08, site Internet www.edram.fr

1.2. ACTEURS :

➤ **Société de gestion :**

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

Société par Actions Simplifiée à Directoire et Conseil de Surveillance, agréée en tant que société de gestion de portefeuilles par l'A.M.F., le 15 avril 2004 sous le numéro GP 04000015.

Siège Social : 47 rue du Faubourg Saint-Honoré -75008 PARIS

➤ **Dépositaire :**

LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, agréée par la BANQUE DE FRANCE-CECEI en tant qu'établissement de crédit le 28 septembre 1970.

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

LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE est en charge de la conservation des parts du F.C.P. par l'intermédiaire du conservateur, du contrôle de la régularité des décisions de la société de gestion, de la gestion du passif et de la centralisation des ordres de souscription et de rachat.

➤ **Conservateur :**

CREDIT AGRICOLE TITRES – S.N.C.

Société en Nom Collectif, agréée par le CECEI en tant qu'entreprise d'investissement habilitée à exercer notamment, l'activité de tenue de compte conservation d'instruments financiers.

Siège Social : 4 avenue d'Alsace – BP – 41500 MER

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

Le Conservateur est en charge pour le compte du dépositaire, de la garde des parts du F.C.P., de leur liquidation et du règlement livraison des ordres collectés et transmis par le dépositaire. Il assure également le service financier des parts du F.C.P. (opérations sur titres, encaissement des revenus) et la garde des parts inscrites au nominatif pur.

➤ **Commissaire aux Comptes :**

CABINET DIDIER KLING & ASSOCIES

Siège Social : 41 avenue de Friedland – 75008 PARIS

Signataire : Monsieur Didier KLING

➤ **Commercialisateur :**

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

Société par Actions Simplifiée à Directoire et Conseil de Surveillance, agréée en tant que société de gestion de portefeuilles par l'A.M.F., le 15 avril 2004 sous le numéro GP 04000015.

Siège Social : 47, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS

Téléphone : 00 33 1 40 17 25 25

e-mail : contact@edram.fr

Télécopie : 00 33 1 40 17 24 42

Site internet : www.edram.fr

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT prend l'initiative de la commercialisation du F.C.P. et pourra être amenée à déléguer la réalisation effective de cette commercialisation à un tiers choisi par ses soins. Par ailleurs, la société de gestion ne connaît pas l'ensemble des commercialisateurs des parts du F.C.P., qui peuvent agir en dehors de tout mandat.

Quel que soit le commercialisateur final, les équipes commerciales d'EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT sont à la disposition des porteurs pour toute information ou question relative au F.C.P. au siège social de la société ou au Département commercial.

➤ **Délégation de la gestion administrative:**

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTORS ASSISTANCE

Groupeement d'Intérêt Economique

Siège : 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75008 PARIS

La société de gestion EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT adhère et délègue la gestion administrative de l'O.P.C.V.M. au GIE EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTORS ASSISTANCE selon les termes définis dans son règlement intérieur et ses statuts.

➤ **Délégation de la gestion comptable :**

CACEIS FASTNET

Société anonyme au capital social de 5 800 000 €

Siège Social : 1-3 Place Valhubert 75013 Paris

Adresse postale : 1-3 Place Valhubert 75206 Paris Cedex 13

III. MODALITES DE FONCTIONNEMENT & DE GESTION :

2.1 CARACTERISTIQUES GENERALES :

➤ **Caractéristiques des parts ou actions :**

- Code ISIN : Part B : FR0010781278

Part C : FR0010589044

Part D : FR0010589036

Part E : FR0010594010

Part I : FR0010594002

Part J : FR0010926857

Part R : FR0010704957

- Nature du droit : Le F.C.P. est une copropriété composée d'instruments financiers et de dépôts dont les parts sont émises et rachetées à la demande des porteurs à la valeur liquidative majorée ou diminuée selon le cas des frais et commissions. Les porteurs disposent d'un droit de copropriété sur les actifs du F.C.P. proportionnel au nombre de parts possédées.

- Inscription à un registre : Les parts seront admises en EUROCLEAR FRANCE et seront qualifiées de titres au nominatif avant leur admission et de titres au porteur dès leur admission. Les droits des porteurs de parts nominatives seront représentés par une inscription dans un registre tenu par le dépositaire et les droits des porteurs de parts au porteur seront représentés par une inscription au compte tenu par le dépositaire central (EUROCLEAR FRANCE) en sous affiliation au nom du conservateur.

- Droit de vote : aucun droit de vote n'est attaché aux parts du F.C.P., les décisions étant prises par la société de gestion.

- Forme des parts : au porteur ou au nominatif.

Les parts B, C, D, E, I, J et R sont exprimées en part ou millièmes de part.

➤ **Date de clôture :**

Dernier jour de Bourse ouvré du mois de mars.

➤ **Régime fiscal :**

Les F.C.P. étant des copropriétés, ils sont exclus de plein droit du champ d'application de l'impôt sur les sociétés et sont dits transparents.

Ainsi, les gains ou les pertes réalisés lors du rachat des parts du FCP (ou lors de la dissolution des fonds) constituent des plus-values ou moins-values soumises au régime des plus-values ou moins-values sur valeurs mobilières applicables à chaque porteur suivant sa situation propre (pays de résidence, personne physique ou morale, lieu de souscription...). Ces plus-values peuvent faire l'objet de retenue à la source si le porteur ne réside pas fiscalement en France. Par ailleurs, les plus-values latentes peuvent dans certains cas faire l'objet d'une imposition. Enfin, il est indiqué au porteur que le F.C.P. comporte des parts B, C, E, I, J et R de Capitalisation et des parts D de Distribution.

En cas de doute sur sa situation fiscale, le porteur est invité à se rapprocher d'un conseiller fiscal pour connaître le traitement fiscal spécifique qui lui sera applicable avant la souscription de toute part du F.C.P.

2.2 DISPOSITIONS PARTICULIERES :

➤ **Classification :**

Actions internationales

➤ **Objectif de gestion :**

L'objectif de gestion du FCP, sur un horizon de placement recommandé supérieur à 5 ans, est d'optimiser la performance en sélectionnant des valeurs majoritairement nord-américaines, susceptibles de réduire leur décote par rapport à leur secteur d'activité ou à leur marché de cotation.

➤ **Indicateur de référence :**

L'objectif de gestion n'est pas exprimé en fonction d'un indicateur de référence. Toutefois, à titre d'information, la performance du FCP pourra être comparée à posteriori à l'indice Standard & Poor's 500, indice représentatif des cinq cents grandes capitalisations américaines, exprimé en Euro pour les parts émises en Euro et en US Dollar pour les parts émises en US Dollar, et calculé dividendes nets non réinvestis.

➤ **Stratégie d'investissement :**

Description des stratégies utilisées :

La société de gestion met en œuvre une gestion discrétionnaire. Le FCP sera investi en actions nord américaines, principalement de grandes capitalisations, pour au moins 60% de l'actif net du fonds et en obligations ou titres de créances entre 0% et 40% de l'actif net.

Les actions seront sélectionnées selon la stratégie décrite ci-après :

- Le FCP est principalement investi sur des actions de sociétés nord américaines dont la capitalisation est supérieure à 1 milliard d'US Dollars, tous marchés nord américains cotés confondus. L'investissement dans des sociétés de petite capitalisation restera accessoire (capitalisation inférieure à 500 millions de US Dollar).
- L'utilisation de rapports d'analystes externes a pour but d'aider le gérant à orienter sa propre recherche sur un nombre réduit de titres inclus dans l'univers d'investissement. Le choix des analystes externes fait également l'objet d'un processus de sélection défini par la société de gestion.
- Les titres ainsi sélectionnés font alors l'objet d'une analyse quantitative puis qualitative. Le gérant sélectionnera alors les titres ayant le meilleur potentiel de croissance et de performance.

Les actions ainsi sélectionnées seront libellées en US Dollar ou en Dollar Canadien, exposant ainsi le FCP tant au risque actions qu'au risque de change jusqu'à 110% de l'actif net, instruments dérivés inclus. En fonction des anticipations du gérant sur l'évolution baissière des variations de change Euro/Dollars, et dans le but de couvrir le risque de change, le FCP pourra avoir recours à des contrats de change à terme, des swaps ou bien encore des options de change.

En fonction des anticipations du gérant sur l'évolution des marchés actions, le FCP pourra :

- investir sur des obligations négociées sur un marché réglementé européen ou nord américain dans la limite de 0% à 40% de l'actif net, en vue de protéger la performance du fonds. Ces obligations seront libellées en US Dollar ou en Euro en fonction de l'évolution attendue de la parité entre ces deux devises. Sans restriction de durée, les titres seront principalement choisis parmi des émissions publiques ou assimilées. Ils sont alors sélectionnés en fonction de leur rendement attendu,
- avoir recours à des contrats de futures ou options, négociés sur des marchés organisés ou réglementés dans la limite d'une fois l'actif net pour augmenter ou diminuer l'exposition actions,
- des contrats d'options sur actions négociés sur des marchés organisés ou réglementés, dans la limite de 25% de l'actif net tant pour diminuer la volatilité des actions que pour augmenter l'exposition du FCP sur un nombre restreint d'actions. L'augmentation de cette exposition par action est limitée à une fois l'encours effectivement détenu en portefeuille sur ce titre en particulier.

Description des catégories d'actifs :

○ actions :

Le FCP est investi de 60% à 100 % en actions de sociétés nord américaines dont la capitalisation est supérieure à 1 milliard de US Dollars, tous marchés nord américain cotés et secteurs confondus. L'investissement dans des actions de petite capitalisation restera inférieur à 10% de l'actif net du FCP.

○ titres de créance et instruments du marché monétaire utilisés pour la gestion de trésorerie et pour la réalisation de l'objectif de gestion :

L'exposition globale du portefeuille aux titres de créances et instruments du marché monétaire pourra représenter 40% maximum du portefeuille. L'investissement en obligations et titres de créances a lieu en vue de protéger la performance du fonds, dans le cas d'une anticipation baissière des marchés actions.

Le FCP pourra en conformité avec sa stratégie d'investissement recourir à des obligations et titres de créances libellés en US Dollars ou en Euro négociées sur un marché réglementé européen ou nord américain, sans restriction de durée. Ils seront principalement choisis parmi des émissions publiques ou assimilées.

L'actif du F.C.P. dans le cadre de la gestion de trésorerie pourra comprendre des titres de créances ou obligations libellés en Euro. Ces instruments, d'une durée résiduelle généralement inférieure à trois mois, seront émis sans restriction de répartition dette publique/dette privée par des états souverains, des institutions assimilées ou bien par des entités ayant une note court terme égale ou supérieure à A2, décernée par Standard & Poor's ou toute autre notation équivalente attribuée par une autre agence indépendante.

○ actions ou parts d'autres O.P.C.V.M. ou fonds d'investissement :

Le F.C.P. est un O.P.C.V.M. conforme à la directive 85/611/CEE modifiée par les directives 2001/107/CE et 2001/108/CE.

Il pourra investir dans la limite de 10 % en parts ou actions d'O.P.C.V.M :

- indiciels actions cotés, pour augmenter l'exposition aux marchés actions
- monétaires ou obligataires dans le cadre de la gestion de trésorerie

Ces OPCVM pourront être gérés par la société de gestion ou par une société liée.

○ instruments dérivés :

Le FCP pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés internationaux, réglementés, organisés ou de gré à gré. En particulier, le gérant négociera :

- des contrats à terme sur devises ou des swaps de change afin de couvrir l'exposition au US Dollar et au Dollar Canadien
- des contrats de futures sur indices ou options pour piloter l'exposition au risque actions sans rechercher de surexposition, de manière à ce que celle-ci reste comprise dans la limite de 60% à 110% de l'actif net,
- des contrats d'options sur actions négociés sur des marchés organisés ou réglementés, dans la limite de 25% de l'actif net tant pour diminuer la volatilité des actions que pour augmenter l'exposition du FCP sur un nombre restreint d'actions, sans rechercher de surexposition. L'augmentation de cette exposition par action est limitée à une fois l'encours effectivement détenu en portefeuille sur ce titre en particulier.

○ titres intégrant des dérivés :

Néant.

○ dépôts :

Néant.

○ emprunts d'espèces :

Dans le cadre de sa gestion de trésorerie, le FCP pourra avoir recours à des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif net.

○ opérations d'acquisition et cession temporaires de titre :

Dans le cadre de sa gestion de trésorerie, le FCP pourra procéder à des opérations de prise en pension, dans la limite de 10 % de l'actif net.

Des informations complémentaires figurent à la rubrique frais et commissions sur les rémunérations des cessions et acquisitions temporaires.

➤ **Profil de risque :**

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

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

· Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants

· Risque actions :

Le gérant recherche des actions qui peuvent surperformer les marchés, à la baisse comme à la hausse. En cas de variation à la baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser. Le fonds pouvant avoir une forte exposition à ces marchés (jusqu'à 110% de l'actif net), sa valeur peut baisser plus vite que les marchés. Le FCP pouvant par ailleurs à titre accessoire investir dans des sociétés de petite capitalisation, l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés de petite capitalisation (small caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

La performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les sociétés les plus performantes. L'utilisation des marchés de futures permet de faire varier le degré de risque et la volatilité du portefeuille.

· Risque de change :

Les variations des marchés de taux de change peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net de nature à générer un impact négatif sur la performance du FCP. Le fonds ayant pour objet l'investissement en titres nord-américains libellés en US Dollar ou en Dollar Canadien peut donc être exposé au risque de change jusqu'à 110% de l'actif net. Ce risque pourra faire l'objet d'une couverture en fonction des anticipations du gérant.

· Risque lié à la devise des parts libellées dans une devise autre que celle du F.C.P.:

Le porteur, souscripteur en devises autres que la devise de référence du FCP (Euro) est exposé au risque de change à hauteur de 100% de l'actif.

La valeur des actifs de l'OPCVM peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

· Risque de perte en capital :

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

· Risque de taux :

Le risque de taux est limité aux titres de créances et instruments du marché monétaire qui pourront composer l'actif net pour 40 % maximum.

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur du capital en cas de variation à la hausse de la courbe des taux.

Dans le cadre de la gestion de trésorerie, le FCP recherche des instruments à taux variables ou à taux fixe avec une échéance généralement inférieure à trois mois.

. Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur de titres obligataires ou monétaires ne puisse pas faire face à ses engagements.

Le FCP en utilisant des titres principalement choisis parmi des émissions publiques ou assimilées réduit en grande partie les risques de défaillance des émetteurs. Cependant ces défaillances peuvent également avoir un impact sur les valeurs des émetteurs en question.

Dans le cadre de la gestion de trésorerie, le risque de crédit est limité grâce à l'utilisation de titres émis par des entités ayant une note court terme égale ou supérieure à A2, décernée par Standard & Poor's ou toute autre notation équivalente attribuée par une autre agence indépendante.

. Risque de contrepartie lié à l'utilisation des instruments dérivés :

L'utilisation des instruments dérivés listés sur des marchés réglementés n'entraîne aucun risque de contrepartie.

Les contrats de change à terme et swaps de change présentent un risque de contrepartie à la marge. Ces contrats ont tous pour contrepartie La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque.

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

Les parts « C », « D » et « E » sont destinées à tous souscripteurs souhaitant souscrire en Euro.

Les parts « E » sont plus particulièrement destinées à être commercialisées par des distributeurs sélectionnés à cet effet par la Société de Gestion.

Les parts « B » sont destinées à tous souscripteurs souhaitant souscrire en USD.

Les parts « I » et « R » sont destinées aux personnes morales en mesure de souscrire 500 000 Euros lors de la souscription initiale.

Les parts « J » sont destinées aux personnes morales en mesure de souscrire 500 000 USD lors de la souscription initiale.

Montant minimum de souscription initiale :

- Parts « B », « C », « D » et « E » : 1 part

- Parts « I » et « R » : 500.000 Euro

- Parts « J » : 500 000 USD

Ce FCP s'adresse plus particulièrement à des investisseurs qui souhaitent dynamiser leur épargne par le biais des marchés actions nord-américains.

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

. Durée de placement minimum recommandée : > 5 ans.

➤ **Modalités de détermination et d'affectation des revenus :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du F.C.P. majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion, des dotations éventuelles aux amortissements et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté des reports à nouveau et majorées ou diminuées du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Le résultat net est réparti entre les sept catégories de parts au prorata de leur quote-part dans l'actif net global.

Pour les parts B, C, E, I, J et R les sommes capitalisables sont égales aux résultats nets précédemment définis majorés ou diminués du solde du compte de régularisation des revenus de la catégorie des parts B, C, E, I, J et R afférents à l'exercice clos.

Pour les parts D, les sommes distribuables sont égales aux résultats nets précédemment définis majorés ou diminués du solde du compte de régularisation des revenus des parts de la catégorie D afférents à l'exercice clos et du report à nouveau.

Lors de l'affectation du résultat, les sommes capitalisables et distribuables précitées sont ajustées par le jeu des comptes de régularisation en fonction du nombre de parts existant le jour de la capitalisation des revenus pour les parts B, C, E, I, J et R et de la mise en paiement des sommes distribuables pour les parts D.

Les détenteurs de parts B, C, E, I, J et R se voient appliquer le régime de la capitalisation pure, c'est-à-dire la mise en réserve de la totalité des produits alors que les détenteurs de parts D perçoivent sous forme de revenus la totalité des sommes distribuables.

➤ **Fréquence de distribution :**

Sans objet pour les parts B, C, E, I, J et R.
Annuelle pour les parts D.

➤ **Caractéristiques des parts ou actions :**

Le F.C.P. dispose de sept catégories de parts.
Les parts C, D, E, I, et R sont libellées en Euro. Les parts B et J sont libellées en US Dollar.
Les parts sont toutes émises en part ou millièmes de part.

➤ **Modalités de souscription et de rachat :**

- Date et périodicité de la valeur liquidative : Quotidienne à l'exception des jours fériés français et/ou des jours de fermeture des marchés français (calendrier officiel de EURONEXT PARIS S.A.) et des marchés américains (calendrier officiel de NYSE).
- Valeur liquidative d'origine :
Part B : 100 US Dollar
Parts C et D : Elle est égale à la valeur liquidative de la SICAV AMERIQUE RENDEMENT, au 18 juillet 2005 soit 111,18 € par action C et soit 106,20 € par action D.
Part E : 100 Euro
Part I : 100 Euro
Part J : 100 US Dollar
Part R : 100 Euro
- Montant minimum de souscription initiale :
Parts B, C, D et E : 1 part
Parts I et R : 500 000 Euro
Parts J : 500 000 USD
- Montant minimum de souscription ultérieure :
Parts B, C, D, E, I, J et R : 1 millième de part
- Conditions de souscription et de rachat :
Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées tous les jours avant 11 heures auprès de LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE et sont exécutées en part ou millièmes de part sur la base de la valeur liquidative datée du jour même et calculée le jour ouvré suivant.
Le passage d'une catégorie de parts à une autre est considéré fiscalement comme une opération de rachat suivie d'une nouvelle souscription. En conséquence, le régime fiscal applicable à chaque souscripteur dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière du souscripteur et/ou de la juridiction d'investissement du fonds. En cas de doute, il est recommandé à tout souscripteur de s'adresser à son conseiller afin de connaître le régime fiscal lui étant applicable.
- Adresse de l'organisme désigné pour recevoir en France les souscriptions et les rachats :
LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE
47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIS CEDEX 08
- Lieu et mode de publication de la valeur liquidative :
LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE
47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 PARIS CEDEX 08

➤ **Frais et commissions :**

- Commissions de souscription et de rachat :

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

- Frais de fonctionnement et de gestion :

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème Parts B, C, D, E, I, J et R
Commission de souscription non acquise au F.C.P. Commission de souscription acquise au F.C.P.	Valeur Liquidative x Nbre de parts	4,50 % maximum Néant
Commission de rachat non acquise au F.C.P. Commission de rachat acquise au F.C.P.	Valeur Liquidative x Nbre de parts	Néant Néant

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'O.P.C.V.M., à l'exception des frais de transaction. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, taxes locales, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

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

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

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés à l'O.P.C.V.M., se reporter à la partie B du prospectus simplifié.

Frais facturés à l'O.P.C.V.M.	Assiette	Taux barème				
		Parts B, C et D	Parts E	Parts I	Parts J	Parts R
Frais de fonctionnement et de gestion TTC (incluant tous les frais hors frais de transaction, de surperformance et frais liés aux investissements dans des O.P.C.V.M. ou fonds d'investissement)	Actif net du F.C.P.	2,00% TTC* maximum	2,40% TTC* maximum	1,00% TTC* maximum	1,00% TTC* maximum	1,15% TTC* maximum
Commission de surperformance	Actif net du F.C.P.	Néant				
Prestataires percevant des commissions de mouvement : Le Dépositaire : entre 0% et 50% La Société de Gestion : entre 50% et 100%	Sur le montant de la transaction	Variable en fonction de l'instrument et plus particulièrement : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Par transaction : de 0 à 0,35% maximum + TVA, ▪ Sur encaissement de coupons : de 0 à 5% maximum + TVA 				

* TTC = toutes taxes incluses.

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

Dans la mesure où de façon exceptionnelle un sous conservateur, pour une opération particulière, serait amené à prélever une commission de mouvement non prévue dans les modalités ci-dessus, la description de l'opération et des commissions de mouvement facturées sera renseignée dans le rapport de gestion de l'O.P.C.V.M.

- Procédure de choix des intermédiaires :

Le gérant choisit des intermédiaires qui figurent obligatoirement sur la liste des intermédiaires retenus par la société de gestion dans le cadre des procédures du Groupe Edmond de Rothschild. Cette liste est établie sur la base de critères objectifs prenant notamment en compte la qualité des services rendus et les conditions tarifaires appliquées.

- Modalités de calcul et de partage de la rémunération sur les opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres ainsi que sur toute opération équivalente en droit étranger :

Les opérations de pensions livrées sont réalisées par l'intermédiaire de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque dans les conditions de marché applicables au moment de leur conclusion.

La société de gestion ne perçoit aucune rémunération au titre de ces opérations, elle est acquise au dépositaire.

IV. INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL :

➤ **Informations destinées aux investisseurs**

Les ordres de rachat et de souscription des parts sont centralisés par :

LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE

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

Téléphone : 33 (0) 1 40 17 25 25

Toute demande d'information relative au F.C.P. peut-être adressée au commercialisateur.

V. REGLES D'INVESTISSEMENT :

Conforme aux dispositions du Code Monétaire et Financier à la date de diffusion du prospectus, le FCP est soumis aux règles légales d'investissement applicables aux O.P.C.V.M. coordonnés ne pouvant pas investir plus de 10 % en O.P.C.V.M. Français ou européens coordonnés.

Méthode de calcul de l'engagement : le FCP utilise la méthode de l'approximation linéaire pour calculer le ratio d'engagement sur les instruments à terme.

VI. REGLES D'EVALUATION & DE COMPTABILISATION DES ACTIFS :

➤ Règles d'évaluation des actifs :

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation précisées ci-dessous, les modalités d'application étant précisées dans l'annexe aux comptes annuels. La valorisation est effectuée sur les cours de clôture.

- les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé français ou étranger sont évaluées au prix du marché. L'évaluation au prix du marché de référence est effectuée selon les modalités arrêtées par la Société de Gestion et précisées dans l'annexe aux comptes annuels ;
- les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à trois mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire. Les modalités d'application de ces règles sont arrêtées par la Société de Gestion et précisées dans l'annexe aux comptes annuels ;
- pour les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation ainsi que pour les autres éléments du bilan, la Société de Gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables. La décision est communiquée au Commissaire aux Comptes ;
- les opérations portant sur des instruments financiers à terme ferme ou conditionnels négociées sur des marchés organisés français ou étrangers sont valorisées à la valeur de marché selon les modalités arrêtées par la Société de Gestion et précisées dans l'annexe aux comptes annuels ;
- les opérations portant sur des instruments financiers à terme ferme ou conditionnels ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré autorisés par la réglementation applicable aux O.P.C.V.M. sont valorisées à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la Société de Gestion et précisées dans l'annexe aux comptes annuels.
- les actions de SICAV et les parts de Fonds Communs de Placement sont évalués soit sur la base de la dernière valeur liquidative connue, soit sur le dernier cours coté connu au jour de l'évaluation.

➤ Méthode de comptabilisation :

L'organisme s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des O.P.C.V.M.

Le F.C.P. a opté pour l'Euro comme devise de référence de la comptabilité.

Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode des intérêts encaissés.

La valeur de tous les titres libellés dans une devise autre que l'Euro sera convertie en Euro conformément au taux de change WMRB (fixing à LONDRES à 16 Heures des taux des devises) à la date de l'évaluation.

L'ensemble des opérations est comptabilisé en frais exclus.

SAINT- HONORE US VALUE &YIELD

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

REGLEMENT

TITRE I ACTIF ET PARTS

ARTICLE 1 - Parts de copropriété :

Les droits des copropriétaires sont exprimés en parts, chaque part correspondant à une même fraction de l'actif du Fonds. Chaque porteur de part dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du Fonds proportionnel au nombre de parts possédées.

La durée du Fonds est de 99 ans à compter de sa création sauf dans le cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au présent règlement

Le Fonds dispose de sept catégories de parts : des parts « B », « C », « E », « I », « J » et « R » de capitalisation et des parts « D » de distribution.

Les parts B, C, D, E, I, J et R pourront être fractionnées, sur décision du Directoire de la Société de Gestion, en millièmes, dénommées fractions de parts.

Les dispositions du règlement réglant l'émission et le rachat de parts sont applicables aux fractions de parts dont la valeur sera toujours proportionnelle à celle de la part qu'elles représentent. Toutes les autres dispositions du règlement relatives aux parts s'appliquent aux fractions de parts sans qu'il soit nécessaire de le spécifier, sauf lorsqu'il en est disposé autrement.

Enfin, le Directoire de la société de gestion peut, sur ses seules décisions, procéder à la division des parts par la création de parts nouvelles qui sont attribuées aux porteurs en échange de parts anciennes.

Les caractéristiques des différentes catégories de parts et leurs conditions d'accès sont précisées dans le prospectus simplifié et la note détaillée du F.C.P.

ARTICLE 2 - Montant minimal de l'actif :

Il ne peut être procédé au rachat des parts si l'actif du Fonds Commun de Placement devient inférieur à 300.000 Euros ; lorsque l'actif demeure pendant trente jours inférieur à ce montant, la société de gestion de portefeuille prend les dispositions nécessaires afin de procéder à la liquidation de l'OPCVM concerné, ou à l'une des opérations mentionnées à l'article 411-17 du règlement général de l'AMF (mutation de l'OPCVM).

ARTICLE 3 - Emission et rachat des parts :

Les parts sont émises à tout moment à la demande des porteurs sur la base de leur valeur liquidative augmentée, le cas échéant, des commissions de souscription.

Les rachats et les souscriptions sont effectués dans les conditions et selon les modalités définies dans le prospectus simplifié et la note détaillée.

Les parts de Fonds commun de placement peuvent faire l'objet d'une admission à la cote selon la réglementation en vigueur.

Les souscriptions doivent être intégralement libérées le jour du calcul de la valeur liquidative. Elles peuvent être effectuées en numéraire et/ou par apport de valeurs mobilières. La Société de Gestion a le droit de refuser les valeurs proposées et, à cet effet, dispose d'un délai de sept jours à partir de leur dépôt pour faire connaître sa décision. En cas d'acceptation, les valeurs apportées sont évaluées selon les règles fixées à l'article 4 et la souscription est réalisée sur la base de la première valeur liquidative suivant l'acceptation des valeurs concernées.

Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire, sauf en cas de liquidation du Fonds lorsque les porteurs de parts ont signifié leur accord pour être remboursés en titres. Ils sont réglés par le Dépositaire dans un délai maximum de cinq jours suivant celui de l'évaluation de la part.

Toutefois, si, en cas de circonstances exceptionnelles, le remboursement nécessite la réalisation préalable d'actifs compris dans le Fonds, ce délai peut être prolongé, sans pouvoir excéder 30 jours.

Sauf en cas de succession ou de donation-partage, la cession ou le transfert de parts entre porteurs ou de porteurs à un tiers est assimilée à un rachat suivi d'une souscription ; s'il s'agit d'un tiers, le montant de la cession ou du transfert doit, le cas échéant, être complété par le bénéficiaire pour atteindre au minimum celui de la souscription minimale exigé par le prospectus simplifié et le prospectus complet.

En application de l'article L. 214-30 du Code Monétaire et Financier, le rachat par le Fonds Commun de Placement de ses parts, comme l'émission de parts nouvelles, peuvent être suspendus, à titre provisoire, par le Société de Gestion, quand des circonstances exceptionnelles l'exigent et si l'intérêt des porteurs le commande.

Lorsque l'actif net du Fonds Commun de Placement est inférieur au montant fixé par la réglementation, aucun rachat des parts ne peut être effectué.

ARTICLE 4 - Calcul de la valeur liquidative :

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation figurant dans la note détaillée du prospectus complet.

TITRE II
FONCTIONNEMENT DU FONDS

ARTICLE 5 - La Société de Gestion :

La gestion du Fonds est assurée par la Société de Gestion conformément à l'orientation définie pour le Fonds. La Société de Gestion agit en toutes circonstances pour le compte des porteurs de parts et peut seule exercer les droits de vote attachés aux titres compris dans le Fonds.

ARTICLE 5 BIS – Règles de fonctionnement :

Les instruments et dépôts éligibles à l'actif de l'O.P.C.V.M. ainsi que les règles d'investissement sont décrits dans la note détaillée du prospectus complet.

ARTICLE 6 - Le Dépositaire :

Le Dépositaire assure la conservation des actifs compris dans le Fonds, dépouille les ordres de la Société de Gestion concernant les achats et les ventes de titres ainsi que ceux relatifs à l'exercice des droits de souscription et d'attribution attachés aux valeurs comprises dans le Fonds. Il assure tous encaissements et paiements.

Le Dépositaire doit s'assurer de la régularité des décisions de la Société de Gestion. Il doit, le cas échéant, prendre toutes mesures conservatoires qu'il juge utiles. En cas de litige avec la Société de Gestion, il informe l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS.

ARTICLE 7 - Le Commissaire aux Comptes :

Un Commissaire aux Comptes est désigné pour six exercices, après accord de l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS, par le Directoire de la Société de Gestion.

Il effectue les diligences et contrôles prévus par la loi et notamment certifie, chaque fois qu'il y a lieu, la sincérité et la régularité des comptes et des indications de nature comptable contenues dans le rapport de gestion.

Il peut être renouvelé dans ses fonctions.

Il porte à la connaissance de l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS, ainsi qu'à celle de la Société de Gestion du F.C.P., les irrégularités et inexactitudes qu'il a relevées dans l'accomplissement de sa mission.

Les évaluations des actifs et la détermination des parités d'échange dans les opérations de transformation, fusion ou scission sont effectuées sous le contrôle du Commissaire aux Comptes.

Il apprécie tout apport en nature et établit sous sa responsabilité un rapport relatif à son évaluation et à sa rémunération.

Il atteste l'exactitude de la composition de l'actif et des autres éléments avant publication.

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont fixés d'un commun accord entre celui-ci et le Directoire de la Société de Gestion au vu d'un programme de travail précisant les diligences estimées nécessaires.

En cas de liquidation, il évalue le montant des actifs et établit un rapport sur les conditions de cette liquidation.

Il atteste les situations servant de base à la distribution d'acomptes.

ARTICLE 8 - Les comptes et le rapport de gestion :

A la clôture de chaque exercice, la Société de Gestion établit les documents de synthèse et un rapport sur la gestion du Fonds pendant l'exercice écoulé.

L'inventaire est certifié par le Dépositaire et l'ensemble des documents ci-dessus est contrôlé par le Commissaire aux Comptes.

La Société de Gestion tient ces documents à la disposition des porteurs de parts dans les quatre mois suivant la clôture de l'exercice et les informe du montant des revenus auxquels ils ont droit : ces documents sont soit transmis par courrier à la demande expresse des porteurs de parts, soit mis à leur disposition à la Société de Gestion ou chez le Dépositaire.

TITRE III

MODALITES D'AFFECTATION DES RESULTATS

ARTICLE 9 :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion, des dotations éventuelles aux amortissements et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté des reports à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Le résultat net est réparti entre les sept catégories de parts au prorata de leur quote-part dans l'actif net global.

Pour les parts B, C, E, I, J et R les sommes capitalisables sont égales aux résultats nets précédemment définis majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Pour les parts D, les sommes distribuables sont égales aux résultats nets précédemment définis majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus des parts de la catégorie D afférents à l'exercice clos et du report à nouveau.

Lors de l'affectation du résultat, les sommes capitalisables et distribuables précitées sont ajustées par le jeu des comptes de régularisation en fonction du nombre de parts existant le jour de la capitalisation des revenus pour les parts B, C, E, I, J et R et de la mise en paiement des sommes distribuables pour les parts D.

Les détenteurs de parts B, C, E, I, J et R se voient appliquer le régime de la capitalisation pure, c'est-à-dire la mise en réserve de la totalité des produits alors que les détenteurs de parts D perçoivent sous forme de revenus la totalité des sommes distribuables.

TITRE IV

FUSION – SCISSION - DISSOLUTION – LIQUIDATION

ARTICLE 10 - Fusion - Scission :

La Société de Gestion peut soit faire apport, en totalité ou en partie, des actifs compris dans le Fonds à un autre O.P.C.V.M. qu'elle gère, soit scinder le Fonds en deux ou plusieurs autres Fonds Communs dont elle assurera la gestion.

Ces opérations de fusion ou de scission ne peuvent être réalisées qu'un mois après que les porteurs en ont été avisés. Elles donnent lieu à la délivrance d'une nouvelle attestation précisant le nombre de parts détenues par chaque porteur.

ARTICLE 11 - Dissolution - Prorogation :

Si les actifs du Fonds demeurent inférieurs, pendant trente jours, au montant fixé à l'article 2 ci-dessus, la Société de Gestion en informe l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS et procède, sauf opération de fusion avec un autre Fonds Commun de Placement, à la dissolution du Fonds (ou le cas échéant du compartiment).

La Société de Gestion peut dissoudre par anticipation le Fonds (ou le cas échéant du compartiment) ; elle informe les porteurs de parts de la décision et à partir de cette date les demandes de souscription ou de rachat ne sont plus acceptées.

La Société de Gestion procède également à la dissolution du Fonds en cas de demande de rachat de la totalité des parts, de cessation de fonction du Dépositaire, lorsque aucun autre Dépositaire n'a été désigné, ou à l'expiration de la durée du Fonds, si celle-ci n'a pas été prorogée.

La Société de Gestion informe l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS par courrier de la date et de la procédure de dissolution retenue. Ensuite, elle adresse à l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS le rapport du Commissaire aux Comptes.

La prorogation d'un Fonds peut être décidée par la Société de Gestion en accord avec le Dépositaire. Sa décision doit être prise au moins trois mois avant l'expiration de la durée prévue pour le Fonds et portée à la connaissance des porteurs de parts et de l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS.

ARTICLE 12 - Liquidation :

En cas de dissolution, le Dépositaire, ou la Société de Gestion, est chargé des opérations de liquidation. Ils sont investis à cet effet, des pouvoirs les plus étendus pour réaliser les actifs, payer les créanciers éventuels et répartir le solde disponible entre les porteurs de parts en numéraire ou en valeurs.

Le Commissaire aux Comptes et le Dépositaire continuent d'exercer leurs fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation.

TITRE V
CONTESTATION

ARTICLE 13 - Compétence - Election de domicile :

Toutes contestations relatives au Fonds qui peuvent s'élever pendant la durée de fonctionnement de celui-ci, ou lors de sa liquidation, soit entre les porteurs de parts, soit entre ceux-ci et la Société de Gestion ou le Dépositaire, sont soumises à la juridiction des tribunaux compétents.