

# FCP INTERVALOR

## PROSPECTUS SIMPLIFIÉ

---

### PARTIE A STATUTAIRE

---

#### I. Présentation succincte :

**Codes ISIN** : FR0007499470 parts de distribution

FR0010564229 parts de capitalisation (à compter du 04 janvier 2008)

**Dénomination** : INTERVALOR

**Forme juridique** : FCP de droit français

**Compartiments/nourricier** : non

**Société de gestion** : GESTION VALOR

**Autre délégataire** : CACEIS FASTNET, gestionnaire administratif et comptable par délégation

**Durée d'existence prévue** : cet OPCVM a été initialement créé pour une durée de 99 ans

**Dépositaire** : CACEIS BANK

**Etablissements en charge de la centralisation des ordres de souscription et rachat et de la tenue des registres des parts (passif de l'OPCVM)** : CONSERVATEUR FINANCE

**Commissaire aux comptes** : Cabinet KPMG

**Commercialisateur** : CONSERVATEUR FINANCE

#### II. Informations concernant les placements et la gestion :

▪ **Classification** :

Actions internationales.

▪ **OPCVM d'OPCVM** :

Inférieur à 50 % de l'actif net.

▪ **Objectif de gestion** :

L'objectif de ce FCP est d'investir sur les grands marchés d'actions internationaux, tout en recherchant, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure ou égale à l'indice MSCI World.

▪ **Indicateur de référence** :

L'indicateur de référence est le MSCI WORLD INDEX USD, converti en euros, car la devise de référence du FCP est l'euro.

Le MSCI World est un indice capitalisant, publié par Morgan Stanley Capital International représentatif de l'évolution des grands marchés boursiers internationaux.

Le FCP n'étant pas indiciel, la performance du FCP pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

▪ **Stratégie d'investissement** :

Le FCP met en place une gestion discrétionnaire.

La stratégie d'investissement du fonds sera définie mensuellement au cours d'un comité réunissant l'équipe de gestion.

Le gérant sélectionne les différentes zones géographiques en fonction de ses perspectives macroéconomiques et boursières.

Il n'y a pas d'investissement prédéterminé minimum ou maximum dans une zone.

La décision d'investissement du gérant n'est guidée que pour parvenir à profiter au mieux des opportunités des marchés des pays de l'OCDE.

A partir de là, le gérant va appliquer la stratégie définie qui comporte plusieurs axes :

### **ACTIONS :**

- 1) *Sélection géographique* : déterminer les zones de plus forte croissance en adéquation avec le scénario économique, mis en place lors du comité de gestion.
- 2) *Sélection de valeurs* : en fonction de leur potentiel par rapport aux secteurs d'activité, en fonction d'analyses macroéconomiques.
- 3) *Stratégie directionnelle* : le gérant pourra prendre des positions directionnelles en fonction de l'orientation des marchés obligataire et action.
- 4) Vente d'actions et achats d'obligations convertibles et inversement.
- 5) Vente de grosses capitalisations et achats de petites et moyennes et inversement.

Le degré d'exposition au risque action du FCP est de 75 % minimum.

La gestion pourra utiliser des titres de sociétés de tous secteurs, de grande et moyenne ou petite capitalisation, émis sur les bourses des pays de l'OCDE.

Le FCP ne sera pas surexposé au marché action, son exposition nette ne peut excéder 100% de l'actif.

### **PRODUITS DE TAUX :**

Le FCP, ayant un degré d'exposition au risque action de 75 % minimum, pourra prendre des positions sur le marché obligataire :

- 1) *Positionnement sur la courbe des taux* : le gérant pourra acheter des obligations à court terme et long terme et vendre des obligations de maturité moyenne et vis versa.
- 2) Achat d'obligations du secteur privé contre des obligations d'état et inversement.  
Le fonds pourra être investi à plus de 10 % sur les marchés dits « émergents ».

Il n'investira pas dans les titres des pays en voie de développement.

La gestion utilisera, selon les opportunités, des obligations convertibles ou échangeables en actions.

Le fonds pourra investir la partie restante de son actif en produits de taux. Ce sont par exemple les obligations (sans distinction privé/public et sans niveau de rating minimum), les BMTN, les EMTN, les certificats, les BTAN ou certificats de dépôts..... Il n'y a pas de pourcentage maximum ou minimum requis par catégorie d'obligation. La gestion pourra utiliser toutes les échéances mises à sa disposition par la courbe de taux.

### **OPCVM :**

Le FCP pourra détenir jusqu'à 50 % de son actif en parts d'OPCVM de droit français (coordonnés ou non) ou européen coordonnés de toute classification.

Les placements peuvent être orientés vers les « trackers ».

Les stratégies d'investissement de ces OPCVM et fonds d'investissement sont compatibles avec celle du FCP.

### **INSTRUMENTS DERIVES et TITRES INTEGRANT DES DERIVES**

Le FCP peut être exposé sur les marchés de gré à gré sur le risque de change uniquement dans le cadre d'opération de change à terme et à titre de couverture uniquement.

Le FCP n'intervient pas en direct sur les marchés à terme fermes et conditionnels.

Le FCP pourra intervenir sur des instruments financiers intégrant des dérivés (BMTN, EMTN et certificats) dans le but de profiter d'opportunités proposées par tout autre marché : action, devises, taux, crédit...

Le FCP pourra intervenir jusqu'à 100% de son actif sur ces d'instruments.

### **DEVISES**

Le FCP sera soumis au risque de change à hauteur des actifs non libellés en euros, qui n'auraient pas fait l'objet d'une couverture spécifique.

## **DEPOTS LIQUIDITES ET EMPRUNTS D'ESPECES**

Le FCP :

- N'aura pas recours aux dépôts rémunérés.
- Se réserve le droit d'être emprunteur d'espèces dans la limite de 10 % de l'actif net dans le cadre de la gestion de trésorerie et de celle des souscriptions et des rachats.

Le FCP pourra conclure des opérations d'acquisition et de cessions temporaires de titres jusqu'à 100% de son actif. Ces titres ne feront l'objet d'aucune cession ultérieure ou de remise en garantie par le FCP.

Le détail des catégories d'actifs et des instruments financiers se trouve dans la note détaillée.

### ▪ **Profil de risque :**

« Votre argent sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés ».

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

L'attention des investisseurs est appelée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de commercialisation de ces marchés peuvent s'écarter des standards qui prévalent sur les grandes places internationales.

#### **a) Risque action :**

Le FCP est classé « Actions internationales » et peut connaître une volatilité élevée en raison d'une exposition à hauteur de 75 % minimum en actions internationales sur lesquelles les variations de cours peuvent être importantes.

Ainsi une baisse des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés de petite capitalisation sont destinés à accueillir des entreprises, qui en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

#### **b) Risque de change :**

Les variations de devises peuvent être importantes sur les actions internationales.

La valeur en euro des investissements en devises étrangères suit la variation des cours de change des devises de cotation.

La valeur liquidative du FCP peut connaître des variations négatives dues à la baisse des devises par rapport à l'euro.

#### **c) Risque de perte du capital :**

Un rachat des parts du FCP s'effectuera sur la base d'une valeur liquidative dépendant des paramètres de marchés du jour du rachat.

Le FCP n'offre pas de garantie, il suit les variations de marché et de devises des instruments entrant dans la composition du portefeuille, facteurs pouvant le conduire à ne pas restituer le capital investi initialement.

#### **d) Risque de taux :**

La hausse des taux est suivie d'une baisse des cours des obligations du portefeuille, qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Ce fonds ne doit pas être considéré comme sans risque car il s'adresse plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante.

#### **e) Risque lié aux pays émergents :**

Le fonds peut investir sur les marchés émergents à plus de 10% de l'Actif Net.

L'exposition sur ces marchés est réduite et les mouvements de marché peuvent être très marqués, à la hausse comme à la baisse, la valeur liquidative du FCP pourra donc avoir, proportionnellement à la part investie sur ce marché, le même comportement.

**L'attention des investisseurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.**

#### **f) Autres risques :**

Le FCP pourra à titre accessoire être exposé au risque de crédit.

Le détail des risques mentionnés ci-dessus se trouve dans la note détaillée.

- **Garantie ou protection :**  
Néant.
- **Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :**  
Tous souscripteurs, plus particulièrement destiné aux « Assurances Mutuelles Le Conservateur ».

Il s'adresse aux personnes physiques et morales souhaitant investir dans les valeurs internationales de grande capitalisation, tout en bénéficiant des avantages fiscaux des contrats d'assurance vie. L'OPCVM sert notamment d'unité de compte à un contrat d'assurance vie. La durée minimale de placement recommandée est de 5 ans.

L'investissement du souscripteur doit dépendre de sa situation personnelle. Il convient de tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels, de la durée recommandée du placement, mais également de son souhait de prendre des risques du fait de la volatilité inhérente au marché des actions, et de la stratégie dynamique du fonds. L'acquisition de fractions de parts est autorisée.

### III. **Informations sur les frais, commissions et la fiscalité :**

#### III.1 **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'OPCVM servent à compenser les frais supportés par l'OPCVM pour investir ou désinvestir les avoirs confiés.

Les commissions non acquises à l'OPCVM reviennent à la société de gestion de portefeuille, au commercialisateur, etc.

<b><i>Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats</i></b>	<b><i>Assiette</i></b>	<b><i>Taux barème</i></b>
Commissions de souscription non acquises à l'OPCVM	Valeur liquidative* nombre parts	3 % maximum
Commissions de souscription acquises à l'OPCVM	néant	néant
Commissions de rachat non acquises à l'OPCVM	Valeur liquidative* nombre parts	1 % maximum
Commissions de rachat acquises à l'OPCVM	néant	néant

##### ***Frais de fonctionnement et de gestion :***

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse,...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 sur performance, qui rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM.
- ✓ Des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM.
- ✓ Une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres.

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

<b>Frais facturés à l'OPCVM</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>
Frais de fonctionnement et de gestion TTC (incluant tous les frais hors frais de transaction, de sur performance et frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement).	Actif net	2 % TTC maximum*
Commission de sur performance.	néant	néant
Prestataires percevant des commissions de mouvement : <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Société de gestion.</li> <li>▪ Dépositaire.</li> </ul>	Sur les transactions	néant néant

\* la société n'est pas assujettie à la TVA.

### III.2 Régime fiscal :

Le FCP est soumis au régime fiscal général applicable aux OPCVM.

Le régime fiscal des distributions et des plus ou moins-values latentes ou réalisées dépend de la nature juridique et de la résidence fiscale des investisseurs.

Si la souscription aux parts du FCP est réalisée dans le cadre de la souscription d'un contrat d'assurance vie, les souscripteurs se verront appliquer la fiscalité des contrats d'assurance vie.

Ces informations ne sauraient se substituer à celles fournies dans le cadre d'un conseil fiscal individuel.

Avertissement : selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur de l'OPCVM.

Particularité fiscale sur les catégories de parts C et D : le passage d'une catégorie de part à une autre est considéré comme une cession suivie d'une souscription et en conséquence pourra entraîner une taxation au titre des plus-values de valeurs mobilières.

Eligibilité au quota d'investissement de 40 % - fiscalité des revenus de l'épargne (décret 2005-132 transposant la directive 2003/48/CE) : le FCP est investi au maximum à 40 % en produits dont les revenus, profits et assimilés proviennent de sommes qualifiées de créances.

### IV. Informations d'ordre commercial :

#### ▪ **Conditions de souscription et de rachat** :

Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées chaque jour ouvré avant 18 heures 30 et sont exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative (soit à cours inconnu).

Les souscriptions et les rachats pourront se faire en millièmes de parts.

Il est possible de procéder en franchise de commissions à des opérations de rachat/souscription simultanés, sur la base d'une même valeur liquidative, pour un volume de transactions de solde nul pour le même support.

Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées auprès de CONSERVATEUR FINANCE 59, rue de la Faisanderie - 75781 PARIS Cedex 16.

#### ▪ **Date de clôture de l'exercice** :

Le dernier jour de bourse ouvré en France du mois de septembre de chaque année.

#### ▪ **Affectation du résultat** :

Capitalisation (parts C) et distribution (parts D).

#### ▪ **Fréquence de distribution** :

Les porteurs de parts de distribution perçoivent un dividende annuel dans les trois mois qui suivent la clôture de l'exercice.

#### ▪ **Date et périodicité de calcul de la valeur liquidative** :

La valeur liquidative du FCP est établie chaque jour de bourse ouvré en France (1<sup>ère</sup> valeur liquidative journalière : lundi 22 juin 2009). Il ne sera pas calculé de valeur liquidative les jours fériés légaux en France et des jours de fermeture de la bourse de Paris (calendrier officiel : Euronext).

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

La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion, sur le site INTERNET du commercialisateur : [www.conservateur.fr](http://www.conservateur.fr) ainsi que sur la Base OPCVM GECO : [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)

▪ **Devise de libellé des parts :**

Type de parts	Code ISIN	Distribution des revenus	Devise de libellé	Souscripteurs concernés	Valeur liquidative d'origine en euros	Montant minimum de 1 <sup>ère</sup> souscription
D	FR0007499470	Distribution	Euro	Tous souscripteurs et plus particulièrement les Assurances Mutuelles Le Conservateur	152,45	100 euros en millièmes de parts
C	FR0010564229	Capitalisation	Euro	Tous souscripteurs et plus particulièrement les Assurances Mutuelles Le Conservateur	243,47	100 euros en millièmes de parts

▪ **Date de création :**

Cet OPCVM a été créé le 15/03/96 et agréé par l'Autorité des Marchés Financiers le 15/03/96.

**V. Informations supplémentaires :**

Le prospectus complet de l'OPCVM et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur de parts auprès de CONSERVATEUR FINANCE - 59, rue de la Faisanderie - 75781 PARIS Cedex 16 - Tél : 01 53 65 72 31.

Des explications supplémentaires peuvent être obtenues si nécessaires auprès du commercialisateur Conservateur Finance ou en composant le numéro 01 53 65 72 31.

**Date de publication du prospectus : 8/2/2010**

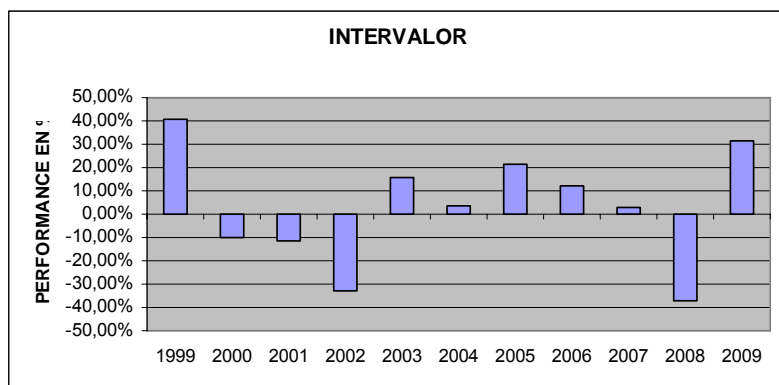
Le site de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) contient des informations complémentaires sur la liste des documents réglementaires et l'ensemble des dispositions relatives à la protection des investisseurs.

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

## PARTIE B STATISTIQUE

### Performances d 'INTERVALOR au 31/12/2009

Catégorie part : D  
Devise de nominal de la part : EURO



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
INTERVALOR	31,27 %	-5,44 %	2,82 %
MSCI World converti en euro	28,28 %	-10,21 %	-1,09 %

#### **AVERTISSEMENT ET COMMENTAIRES EVENTUELS**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Elles ne sont pas constantes dans le temps.

La performance de l'OPCVM est calculée coupons nets réinvestis, en revanche celle de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués

#### **Présentation des frais facturés à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos au 30/09/09 :**

<b>Frais de fonctionnement et de gestion</b>	<b>1,50 % TTC</b>
<b>Coût induit par l'investissement dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissement :</b> Ce coût se détermine à partir : <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Des coûts liés à l'achat d'OPCVM et fonds d'investissement.</li><li>▪ Déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion de l'OPCVM investisseur.</li></ul>	0,16 %
<b>Autres frais facturés à l'OPCVM :</b> Ces autres frais se décomposent : <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Commissions de sur performance.</li><li>▪ Commissions de mouvement.</li></ul>	Néant
Total facturé à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos :	1,66 % TTC

**Frais de fonctionnement et de gestion :**

Ils recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions, et le cas échéant, de la commission de sur performance. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse,...) et la commission de mouvement. Les frais de fonctionnement et de gestion incluent notamment les frais de gestion financière, les frais de gestion administrative et comptable, les frais de dépositaire, de conservation et d'audit.

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

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

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

**Autres frais facturés à l'OPCVM :**

- a) Des commissions de sur performance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs.
- b) Des commissions de mouvement. C'est une commission facturée à l'OPCVM à chaque opération sur le portefeuille.

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

**Informations sur les transactions au cours du dernier exercice clos au 30/09/09 :**

Les frais de transactions sur le portefeuille actions ont représenté 0,47 % de l'actif moyen.

Le taux de rotation du portefeuille actions a été de 3,36 de l'actif moyen.

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

<b>Classe d'actifs</b>	<b>Transactions</b>
Actions	0 %
Titres de créances	0 %
.....	

# FCP INTERVALOR

## NOTE DETAILLEE

### I. Caractéristiques générales

#### I.1 Caractéristiques générales :

- **Dénomination** : INTERVALOR
- **Forme Juridique et état membre dans lequel l'OPCVM a été constitué** : Fonds commun de placement - FCP de Droit français
- **Date de création et durée d'existence prévue** : cet OPCVM a été créé le 15/03/96 initialement pour une durée de 99 ans
- **Synthèse de l'offre de gestion** :

Type de parts	Code ISIN	Distribution des revenus	Devise de libellé	Souscripteurs concernés	Valeur liquidative d'origine en euros	Montant minimum de 1 <sup>ère</sup> souscription
D	FR0007499470	Distribution	Euro	Tous souscripteurs et plus particulièrement les Assurances Mutuelles Le Conservateur	152,45	100 euros en millièmes de parts
C	FR0010564229	Capitalisation	Euro	Tous souscripteurs et plus particulièrement les Assurances Mutuelles Le Conservateur	243,47	100 euros en millièmes de parts

- **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 commercialisateur: CONSERVATEUR FINANCE - 59, rue de la Faisanderie - 75781 PARIS Cedex 16 - Tél: 01 53 65 72 31.  
Pour des informations complémentaires, vous pouvez contacter CONSERVATEUR FINANCE à l'adresse ci-dessus, vous connecter sur le site ou composer le numéro 01 53 65 72 31.

#### I.2 Acteurs :

- **Société de gestion** :  
GESTION VALOR, société de gestion de Portefeuille agréée par l'AMF le 15/04/2004 sous le numéro GP 04 018. Siège social : 59, rue de la Faisanderie - 75781 PARIS Cedex 16.
- **Dépositaire et conservateurs** :
  - a) **Dépositaire et conservateur** :  
CACEIS BANK  
Société Anonyme  
Siège social : 1/3 place Valhubert – 75013 Paris  
Adresse postale : 1/3 place Valhubert – 75206 Paris Cedex 13
  - b) **Etablissement en charge de la centralisation des ordres de souscription et rachat**  
CONSERVATEUR FINANCE : 59, rue de la Faisanderie - 75781 PARIS Cedex 16  
Activité principale : Etablissement de crédit
  - c) **Etablissement en charge de la tenue des registres des parts** :  
CONSERVATEUR FINANCE
- **Commissaire aux Comptes** :  
Cabinet KPMG - 1, cours Valmy - 92923 PARIS LA DEFENSE Cedex
- **Commercialisateur** :  
CONSERVATEUR FINANCE - 59, rue de la Faisanderie - 75781 PARIS Cedex 16  
Téléphone : 01 53 65 72 31  
Site internet : [www.conservateur.fr](http://www.conservateur.fr)

- **Déléataire de la gestion administrative et comptable**  
CACEIS FASTNET  
Société Anonyme  
Siège social : 1/3 place Valhubert – 75013 Paris  
Adresse postale : 1/3 place Valhubert – 75206 Paris Cedex 13

---

## II. Modalités de fonctionnement et de gestion

---

### II.1 Caractéristiques générales :

#### 1) **Caractéristiques des parts** :

- **Codes ISIN** : FR0007499470 parts de distribution  
FR0010564229 parts de capitalisation (à compter du 04 janvier 2008)
- **Nature du droit** : Chaque porteur de parts dispose d'un droit de copropriété sur les actifs de l'OPCVM proportionnel au nombre de parts possédées.  
Il n'y a pas de lien entre la copropriété et l'absence de droit de vote.
- **Inscription à un registre** : Toutes les parts sont nominatives.  
Les parts sont inscrites dans un registre tenu par Conservateur Finance au nom de chaque souscripteur.
- **Droits de vote** : Les droits de vote attachés aux titres détenus par le FCP sont exercés par la société de gestion, laquelle est seule habilitée à prendre les décisions conformément à la réglementation en vigueur.  
La politique de vote de la société de gestion peut être consultée au siège social de la société de gestion conformément à l'article 322-75 du règlement général de l'AMF.
- **Forme de parts** : Les parts sont souscrites au nominatif.
- **Décimalisation** : Les parts du FCP peuvent être souscrites en millièmes de parts.

2) **Date de clôture** : Le dernier jour de bourse ouvré du mois de septembre de chaque année.

3) **Régime fiscal** : Le FCP est soumis au régime fiscal général applicable aux OPCVM.

Le régime fiscal des distributions et des plus ou moins-values latentes ou réalisées dépend de la nature juridique et de la résidence fiscale des investisseurs.

Si la souscription aux parts du FCP est réalisée dans le cadre de la souscription d'un contrat d'assurance vie, les souscripteurs se verront appliquer la fiscalité des contrats d'assurance vie.

Ces informations ne sauraient se substituer à celles fournies dans le cadre d'un conseil fiscal individuel.

*Avertissement* : selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur de l'OPCVM.

*Particularité fiscale sur les catégories de parts C et D* : le passage d'une catégorie de part à une autre est considéré comme une cession suivie d'une souscription et en conséquence pourra entraîner une taxation au titre des plus-values de valeurs mobilières.

Eligibilité au quota d'investissement de 40 % - fiscalité des revenus de l'épargne (décret 2005-132 transposant la directive 2003/48/CE) : le FCP est investi au maximum à 40 % en produits dont les revenus, profits et assimilés proviennent de sommes qualifiées de créances.

### II.2 Dispositions particulières :

1) **Codes ISIN** : FR0007499470 parts de distribution

FR0010564229 parts de capitalisation (à compter du 04 janvier 2008)

2) **OPCVM d'OPCVM** : Inférieur à 50 % de l'actif net.

3) **Classification** : Actions internationales.

4) **Objectif de gestion** : L'objectif de ce FCP est d'investir sur les grands marchés d'actions internationaux, tout en recherchant, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure ou égale à l'indice MSCI World.

5) **Indicateur de référence** : L'indicateur de référence est le MSCI WORLD INDEX USD, converti en euros, car la devise de référence du FCP est l'euro.

Le MSCI World est un indice capitalisant, publié par Morgan Stanley Capital International représentatif de l'évolution des grands marchés boursiers internationaux.

Le FCP n'étant pas indiciel, la performance du FCP pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

## 6) Stratégie d'investissement :

### ▪ Les stratégies utilisées :

Le gérant sélectionne les différentes zones géographiques en fonction de ses perspectives macroéconomiques et boursières.

Il n'y a pas d'investissement prédéterminé minimum ou maximum dans une zone.

La décision d'investissement du gérant n'est guidée que pour parvenir à profiter au mieux des opportunités des marchés des pays de l'OCDE.

Le FCP met en place une gestion discrétionnaire, la gestion pourra adopter plusieurs stratégies :

#### a) Stratégie de « bottom up » :

Cette stratégie part du bas vers le haut.

En effet le gérant sélectionnera des valeurs en fonction de leur potentiel par rapport aux secteurs d'activité, aux prévisions macroéconomiques et à leur pays d'origine.

Si la valeur présente un potentiel important et que le secteur ne paraît pas ou peu risqué, la valeur sera sélectionnée (stock picking).

#### b) Stratégie de « top down » :

Cette stratégie est à l'inverse de celle du bottom up. C'est une méthode de gestion qui part du haut vers le bas.

Le gérant part d'une analyse macroéconomique sectorielle ou géographique pour déterminer une stratégie d'investissement. Son analyse doit aboutir à la sélection de valeurs qui semblent les plus à même de profiter des prévisions macroéconomiques.

#### c) Stratégies techniques à travers une analyse graphique des tendances de marché :

##### ▪ Stratégie directionnelle :

Il s'agit de prendre des positions directionnelles en fonction de l'orientation du marché action.

Cette stratégie se traduit par une exposition plus ou moins forte au marché action.

L'objectif est ainsi de profiter au mieux de la tendance du marché pour réduire les pertes en cas de baisse de ce dernier ou de maximiser ses gains en cas de forte hausse.

##### ▪ Stratégie de sur et/ou sous pondération :

Le gérant pourra adopter une stratégie de sur et/ou sous pondération de certaines lignes par rapport à d'autres dans un même secteur d'activité.

Seuls les titres en portefeuille pourront être vendus, les ventes sèches n'existent pas.

Cette stratégie consiste à acheter des actifs considérés comme décotés et à se couvrir contre la baisse des marchés en vendant des actifs équivalents considérés comme surévalués.

Cette méthode, utilisée sur les actions, vise soit à être totalement neutre par rapport à l'évolution des marchés, soit à anticiper une tendance en privilégiant les positions acheteuses ou vendeuses.

#### d) Positionnement sur la courbe des taux :

Des stratégies de pentification et/ou aplatissement seront mis en place.

Seuls les titres en portefeuille pourront être vendus, les ventes sèches n'existent pas. Le gérant peut décider de se positionner sur des échéances présentant de meilleures perspectives et vendre celles qui n'en présentent plus.

Il s'agit des configurations :

▪ de la courbe dite « Barbell » : exemple : *achat des échéances deux et dix ans et vente de l'échéance cinq ans.*

▪ de la courbe dite « Bullett ou Butterfly » : exemple : *vente des échéances deux et dix ans et achat de l'échéance de cinq ans.*

#### e) Sélection de titres :

Des obligations du secteur public ou privé seront intégrées dans le fonds à la suite d'une sélection sectorielle si le couple risque/rendement le justifie.

Il n'y a pas de catégorie de rating particulier à respecter.

▪ **Catégories d'actifs et instruments financiers :**

a) Les actifs (hors dérivés intégrés) :

▪ **Actions :**

Le degré d'exposition au risque action du FCP est de 75 % minimum.

La gestion pourra utiliser des titres de sociétés de tous secteurs, de grande et moyenne ou petite capitalisation, émis sur les bourses des pays de l'OCDE, y compris la France.

Le FCP ne sera pas surexposé au marché action, son exposition nette ne peut excéder 100% de l'actif.

▪ **Obligations, titres de créance et instruments du marché monétaire :**

Les obligations n'ont pas de rating particulier. Elles peuvent être non notées ou de qualité supérieure (AAA).

Il n'y a pas de pourcentage maximum ou minimum requis par catégorie d'obligation.

Elles peuvent être :

- à taux fixe (état, garanties, secteur public et privé),
- à taux variable (état, garanties, secteur public et privé),
- indexées sur l'inflation,
- convertibles ou échangeables en actions,
- indexées sur le TEC.

Les titres sélectionnés se concentrent dans la zone OCDE et les titres des pays en voie de développement sont interdits.

Le fonds pourra être investi à plus de 10 % sur les marchés dits « émergents ».

▪ **Actions ou parts d'OPCVM ou fonds d'investissement :**

Le FCP peut détenir jusqu'à 50% de son actif net en parts ou actions d'autres OPCVM de droit français (coordonnés ou non) ou européens coordonnés, de toute classification.

Les placements peuvent être orientés vers les « trackers ».

b) Les instruments dérivés :

Le FCP peut utiliser les instruments financiers à terme dans le seul but de neutraliser le risque de change (agrément de l'AMF le 24/02/05).

*Nature du marché d'intervention :* gré à gré.

*Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :* change.

*Nature des interventions :* couverture.

*Nature des instruments utilisés :* change à terme.

*Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :* couverture non systématique du risque de change.

c) Les titres intégrant des dérivés :

Des BMTN, EMTN et certificats sont utilisés dans le but de profiter d'opportunités proposées par tout autre marché (action, option, devise, taux, crédit...) et sont adossés le cas échéant à un capital garanti.

*Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :* action, change, crédit, taux.

*Nature des interventions :* indexation sur l'évolution d'un sous-jacent.

*Nature des instruments utilisés :* produits structurés de type convertible synthétique, certificats, EMTN/BMTN ...

*Stratégie d'utilisation des dérivés intégrés pour atteindre l'objectif de gestion :* augmentation de l'exposition au marché sans recherche de surexposition.

Les bons de souscription ou warrants pourront rentrer dans le portefeuille à la condition qu'il y ait eu des opérations sur titres entraînant l'attribution de ce type d'instruments financiers. Le FCP n'a pas pour objectif l'acquisition directe d'actifs de cette nature .

d) Devises

Le FCP sera soumis au risque de change à hauteur des actifs non libellés en euros, qui n'auraient pas fait l'objet d'une couverture spécifique.

e) Les dépôts :

Le FCP n'aura pas recours aux dépôts rémunérés.

f) Les emprunts d'espèces :

Le FCP n'a pas vocation à être emprunteur d'espèces, toutefois il pourra, en raison des opérations liés à ses flux (investissements et désinvestissements en cours ou opérations de souscriptions et de rachats) réaliser des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de l'actif.

**g) Les opérations d'acquisition et cession temporaire de titres :**

Nature des opérations : elles consistent en des prêts et emprunts de titres, en des prises et mises en pension.

Nature des interventions : l'optimisation des revenus de l'OPCVM, recherché par ces opérations, reste limitée à la réalisation de l'objectif de gestion.

Niveau utilisation : 100 % de l'actif du FCP.

Effet de levier : néant.

Rémunération : indications complémentaires dans la rubrique frais et commissions.

**7) Profil de risque :** Le profil de risque du FCP est adapté à un horizon d'investissement de 5 ans minimum.

Les investisseurs potentiels doivent être conscients que la valeur des actifs du FCP est soumise principalement aux fluctuations des marchés actions internationaux et français, des marchés de taux, ainsi qu'à celles des devises locales.

La société de gestion ne garantit pas aux souscripteurs qu'ils ne subiront pas de pertes suite à leur investissement dans le FCP.

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

**Risque action :**

Le FCP est classé « Actions internationales » et peut connaître une volatilité élevée en raison d'une exposition à hauteur de 75 % minimum en actions internationales sur lesquelles les variations de cours peuvent être importantes.

Ainsi une baisse des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés de petite capitalisation sont destinés à accueillir des entreprises, qui en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

**Risque de change :**

Les variations de devises peuvent être importantes sur les actions internationales.

La valeur en euro des investissements en devises étrangères suit la variation des cours de change des devises de cotation.

La valeur liquidative du FCP peut connaître des variations négatives dues à la baisse des devises par rapport à l'euro.

**Risque de perte en capital :**

Un rachat des parts du FCP s'effectuera sur la base d'une valeur liquidative dépendant des paramètres de marchés du jour du rachat.

Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie, ni de protection du capital investi.

Sa durée minimale de placement recommandée est de 5 ans.

**Risque de taux :**

La hausse des taux est suivie d'une baisse des cours des obligations du portefeuille, qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Ce fonds ne doit pas être considéré comme sans risque car il s'adresse plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante.

**Risque lié aux pays émergents :**

Le fonds peut investir sur les marchés émergents à plus de 10% de l'Actif Net.

L'exposition sur ces marchés est réduite et les mouvements de marché peuvent être très marqués, à la hausse comme à la baisse, la valeur liquidative du FCP pourra donc avoir, proportionnellement à la part investie sur ce marché, le même comportement.

**L'attention des investisseurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.**

**Risque de crédit :**

En cas de dégradation de la qualité de signature d'un émetteur, ainsi qu'en cas de défaut de l'émetteur, il peut y avoir une baisse de la valeur des actifs, qui pourra se traduire par une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Ce fonds ne doit pas être considéré comme sans risque car il s'adresse plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante.

8) **Garantie ou protection** : Néant.

9) **Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type** :

Tout souscripteur, destiné plus particulièrement aux « Assurances Mutuelles Le Conservateur ».

Il s'adresse aux personnes physiques et morales souhaitant investir dans les valeurs internationales de grande capitalisation, tout en bénéficiant des avantages fiscaux des contrats d'assurance vie.

L'OPCVM sert notamment d'unité de compte à un contrat d'assurance.

La durée minimale de placement recommandée est de 5 ans.

L'acquisition de fractions de parts est autorisée.

L'investissement du souscripteur doit dépendre de sa situation personnelle. Il convient de tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels, de la durée recommandée du placement, mais également de son souhait de prendre des risques du fait de la volatilité inhérente au marché des actions, et de la stratégie dynamique du fonds.

10) **Modalités de détermination et d'affectation des revenus** :

Le FCP a deux catégories de parts : des parts « C » de capitalisation et des parts « D » de distribution.

Pour les parts « C », les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Les porteurs de parts « D » reçoivent un dividende.

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

11) **Fréquence de distribution** :

Annuelle pour les porteurs de parts de distribution, dans les trois mois qui suivent la clôture de l'exercice.

12) **Caractéristiques des parts** : Les parts sont libellées en euros et peuvent être décimalisées jusqu'aux millièmes de parts.

13) **Modalités de souscription et de rachat** :

**Conditions de souscriptions et de rachats** :

Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées chaque jour ouvré avant 18 heures 30 et sont exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative (soit à cours inconnu).

Les souscriptions et les rachats pourront se faire en millièmes de parts.

Il est possible de procéder en franchise de commissions à des opérations de rachat/souscription simultanés, sur la base d'une même valeur liquidative, pour un volume de transactions de solde nul pour le même support.

Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées auprès de CONSERVATEUR FINANCE - 59, rue de la Faisanderie - 75781 PARIS Cedex 16.

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

La valeur liquidative du FCP est établie chaque jour de bourse ouvré en France (1<sup>ère</sup> valeur liquidative journalière : lundi 22 juin 2009). Il ne sera pas calculé de valeur liquidative les jours fériés légaux en France et des jours de fermeture de la bourse de Paris (calendrier officiel : EURONEXT).

**Lieu de publication de la valeur liquidative** :

La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion, sur le site internet du commercialisateur: [www.conservateur.fr](http://www.conservateur.fr) ainsi que sur la base OPCVM GECO : [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org).

14) **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'OPCVM servent à compenser les frais supportés par l'OPCVM pour investir ou désinvestir les avoirs confiés.

Les commissions non acquises à l'OPCVM reviennent à la société de gestion de portefeuille, au commercialisateur, etc.

<b>Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>
Commissions de souscription non acquises à l'OPCVM	Valeur liquidative* nombre parts	3 % maximum
Commissions de souscription acquises à l'OPCVM	néant	néant
Commissions de rachat non acquises à l'OPCVM	néant	1 % maximum
Commissions de rachat acquises à l'OPCVM	néant	néant

**Frais de fonctionnement et de gestion :**

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse,...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 sur performance, qui rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM.
- ✓ Des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM.
- ✓ Une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres.

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

<b>Frais facturés à l'OPCVM</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>
Frais de fonctionnement et de gestion TTC (incluant tous les frais hors frais de transactions, de sur performance et frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement).	Actif net	2 % TTC maximum*
Commission de sur performance.	néant	néant
Prestataires percevant des commissions de mouvement : <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Société de gestion. Dépositaire.</li> </ul>	Sur les transactions	néant néant

\* la société n'est pas assujettie à la TVA.

### **III. Informations d'ordre commercial**

Toutes les informations concernant les distributions, les souscriptions, les rachats de parts et la diffusion des informations concernant l'OPCVM peuvent être obtenues en s'adressant directement à : CONSERVATEUR FINANCE - 59, rue de la Faisanderie - 75781 PARIS Cedex 16.

La valeur liquidative est disponible:

- sur le site internet : [www.conservateur.fr](http://www.conservateur.fr)
- la base OPCVM GECO : [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)
- auprès de la société de gestion

---

## **IV. Règles d'investissement**

---

### **OPCVM investissant plus de 10% en parts ou actions d'OPCVM**

#### **Ratios réglementaires applicables à l'OPCVM**

Conformément aux dispositions des articles R 214-1 à R 214-18 et R214-26 du Code Monétaire et Financier, les règles de composition de l'actif prévu par le Code Monétaire et Financier et les règles de dispersion des risques applicables à cet OPCVM doivent être respectées à tout moment. Si un dépassement de ces limites intervient indépendamment de la société de gestion ou à la suite de l'exercice d'un droit de souscription, la société de gestion aura pour objectif prioritaire de régulariser cette situation dans les plus brefs délais, en tenant compte de l'intérêt des porteurs de parts de l'OPCVM.

#### **Méthode de calcul de l'engagement de l'OPCVM sur les instruments financiers à terme**

Linéaire.

---

## **V. Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs**

---

Le FCP est valorisé en cours de clôture.

Le FCP s'est conformé aux règles et méthodes comptables prescrites par la réglementation en vigueur et notamment au plan comptable des OPCVM.

La devise de valorisation du FCP est l'euro.

### **Règles d'évaluation des actifs**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la valeur de marché ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN swapés : valorisés selon la courbe OIS (Overnight Indexed Swaps) ;
- les TCN d'une durée de vie supérieure à trois mois : valorisés selon la courbe OIS (Overnight Indexed Swaps) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

### **OPCVM détenus**

Les parts ou actions d'OPCVM seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

### **Opérations temporaires sur titres**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

### **Instruments financiers à terme**

#### *Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé*

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

#### *Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé*

Les swaps

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

### **Engagements hors bilan**

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

## **Méthode de comptabilisation**

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

---

## **VI. Règlement**

---

### **TITRE 1 - 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 parts 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 constitution sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au présent règlement.

Catégories de parts

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

Les différentes catégories de parts pourront :

- bénéficier de régimes différents de distribution des revenus ; (distribution ou capitalisation)
- être libellées en devises différentes ;
- supporter des frais de gestion différents ;
- supporter des commissions de souscriptions et de rachat différentes ;
- avoir une valeur nominale différente.

Possibilité de regroupement ou de division des parts.

Les parts pourront être fractionnées, sur décision du conseil d'administration de la société de gestion (en dixièmes, centièmes, millièmes, ou dix-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 conseil d'administration 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 des parts anciennes.

#### **Article 2 - Montant minimal de l'actif**

Il ne peut être procédé au rachat des parts si l'actif du FCP (ou d'un compartiment) 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 - Émission 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 teneur de compte 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 assimilé(e) 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 exigée 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 FCP de ses parts, comme l'émission de parts nouvelles, peuvent être suspendus, à titre provisoire, par la société de gestion, quand des circonstances exceptionnelles l'exigent et si l'intérêt des porteurs le commande.

Lorsque l'actif net du FCP (ou le cas échéant, d'un compartiment) est inférieur au montant fixé par la réglementation, aucun rachat des parts ne peut être effectué (sur le compartiment concerné, le cas échéant).

Les conditions et les modalités de souscriptions initiale et ultérieure minimales sont prévues dans le prospectus simplifié et la note détaillée.

#### **Article 4 - Calcul de la valeur liquidative**

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

Les apports en nature ne peuvent comporter que les titres, valeurs ou contrats admis à composer l'actif des OPCVM ; ils sont évalués conformément aux règles d'évaluation applicables au calcul de la valeur liquidative.

## **TITRE 2 - 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 6 - Règles de fonctionnement**

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

#### **Article 7 - 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'Autorité des marchés financiers.

## **Article 8 - Le commissaire aux comptes**

Un commissaire aux comptes est désigné pour six exercices, après accord de l'Autorité des marchés financiers, par le conseil d'administration ou le directoire de la société de gestion.

Il effectue les diligences et contrôles prévus par la loi et notamment atteste, 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'Autorité des marchés financiers, ainsi qu'à celle de la société de gestion du FCP, 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 conseil d'administration ou 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.

Ses honoraires sont compris dans les frais de gestion.

## **Article 9 - Les comptes et le rapport de gestion**

À la clôture de chaque exercice, la société de gestion établit les documents de synthèse et établit 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 3 - MODALITÉS D'AFFECTATION DES RÉSULTATS**

### **Article 10 – Affectation des revenus**

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 (et/ou de chaque compartiment) majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion 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.

La société de gestion décide de la répartition des résultats.

Pour chaque catégorie de parts le cas échéant, FCP peut opter pour l'une des formules suivantes :

- la capitalisation pure : les sommes distribuables sont intégralement capitalisées à l'exception de celles qui font l'objet d'une distribution obligatoire en vertu de la loi ;

- la distribution pure : les sommes sont intégralement distribuées, aux arrondis près ; possibilité de distribuer des acomptes ;

Pour les FCP qui souhaitent conserver la liberté de capitaliser ou/et de distribuer. La société de gestion décide chaque année de l'affectation des résultats. Le cas échéant, il peut être distribué des acomptes dans le respect de la réglementation applicable.

## **TITRE 4 - FUSION - SCISSION - DISSOLUTION – LIQUIDATION**

### **Article 11 - Fusion – Scission**

La société de gestion peut soit faire apport, en totalité ou en partie, des actifs compris dans le fonds à un autre OPCVM 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 12 - 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'Autorité des marchés financiers et procède, sauf opération de fusion avec un autre fonds commun de placement, à la dissolution du fonds.

La société de gestion peut dissoudre par anticipation le fonds ; elle informe les porteurs de parts de sa 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, lorsqu'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'Autorité des marchés financiers par courrier de la date et de la procédure de dissolution retenue. Ensuite, elle adresse à l'Autorité des marchés 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 3 mois avant l'expiration de la durée prévue pour le fonds et portée à la connaissance des porteurs de parts et de l'Autorité des marchés financiers.

### **Article 13 - Liquidation**

En cas de dissolution, le dépositaire, ou la société de gestion, est chargé(e) 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 5 - CONTESTATION**

### **Article 14 - Compétence - Élection 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.

Date de mise à jour : 8/2/2010