



## Carta a los partícipes del FI Saint-Honoré Asie Opportunités

París, a 12 de mayo de 2010

**Asunto:** Modificación del FI Saint-Honoré Asie Opportunités con fecha del 1 de junio de 2010

Estimado/a Sr./Sra.:

Como partícipe del FI Saint-Honoré Asie Opportunités (Código ISIN de la participación A: FR0010449868, Código ISIN de la participación I: FR0010587568, Código ISIN de la participación R: FR0010849786) gestionado por nuestra sociedad, aprovechamos la presente para agradecerle la confianza que ha depositado en nosotros.

Deseamos comunicarle las modificaciones que llevaremos a cabo en el FI antes citado y que se refieren fundamentalmente a los siguientes aspectos:

- la adaptación de la estrategia de inversión a raíz de la ampliación del universo de inversión,
- en consecuencia, el cambio de objetivo de gestión y de indicador de referencia.

Con el fin de aprovechar la situación de dinamismo de los países emergentes a escala mundial, y así permitir a la gestión de su FI explotar las mejores oportunidades que presentan estos mercados, diversificando al mismo tiempo las zonas geográficas de intervención, el gestor podrá en adelante operar en el conjunto de los países emergentes (Asia, América Latina, Caribe, Europa del Este, Oriente Medio y África) y no operar ya únicamente en la zona asiática, excepto Japón. Este planteamiento discurre paralelo a la refundición de nuestra gama de OICVM de renta variable invertidos en los mercados emergentes. De este modo, el saldo pendiente de su FI aumentará sin intervención alguna por su parte a través de la absorción del FI Saint Honoré Emerging Opportunités el 1 de julio de 2010, operación autorizada por la AMF con fecha del 11 de mayo de 2010.

Le rogamos preste atención al hecho de que esta operación modificará el perfil de riesgo de su FI, que puede que ya no se adapte a sus objetivos o a su situación. En consecuencia, le invitamos a que se reúna con su intermediario habitual para asegurarse de que la nueva estrategia que le proponemos se ajusta a sus necesidades.

Más específicamente, las modificaciones realizadas son las siguientes:

	Situación actual	Situación tras la modificación
Indicador de referencia	MSCI All Country Asia Free ex Japan, convertido en euros, sin la reinversión de los dividendos netos.	MSCI Emerging Markets, sin la reinversión de los dividendos netos, expresado en euros para las participaciones denominadas en euros, y en dólares estadounidenses para las participaciones denominadas en dólares estadounidenses.
Objetivo de gestión	La búsqueda de rendimiento mediante una exposición principalmente centrada en los mercados de renta variable de Asia, excepto Japón, seleccionando de forma discrecional, valores pertenecientes a un universo de inversión comparable al índice MSCI All Country Asia Free ex Japan (convertido en euros), sin la reinversión de los dividendos netos	La gestión del FI, para un horizonte de inversión recomendado superior a 5 años, consiste en aumentar el valor liquidativo mediante inversiones en sociedades mayoritariamente procedentes de países emergentes (Asia, América Latina, Caribe, Europa del Este, Oriente Medio, África).
Exposición a las acciones de pequeña capitalización	El 10% como máximo del patrimonio neto	El 20% como máximo del patrimonio neto

La Autoridad de los mercados financieros francesa (*Autorité des marchés financiers*) ha autorizado estas modificaciones con fecha de 11 de mayo de 2010.

Por otra parte, su FI dispondrá en adelante:

- de una participación «E» de capitalización destinada más concretamente a su comercialización por distribuidores seleccionados a tal efecto por la Sociedad Gestora en situación de suscribir una participación en el momento de la suscripción inicial. El tipo máximo de los gastos de funcionamiento y gestión aplicable a estas participaciones es del 2,40% TII.
- de una participación «B» de capitalización destinada a todos los suscriptores que deseen suscribir en USD (Dólares estadounidenses) en situación de suscribir una participación en el momento de la suscripción inicial. El tipo máximo de los gastos de funcionamiento y gestión aplicable a estas participaciones es del 2% TII.

El FI aplicará a estas participaciones una comisión de rentabilidad cuya metodología de cálculo se detalla más adelante.

Por otra parte, se realizarán otras modificaciones en el fondo:

- Con el fin de reflejar las modificaciones introducidas, el FI Saint-Honoré Asie Opportunités cambia de denominación para pasar a denominarse Saint-Honoré Global Emerging.
- Se modifica la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad.

Situación actual	Situación tras la modificación
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Indicador de referencia: MSCI All Country Asia Free ex Japan (convertido en euros) sin la reinversión de los dividendos netos.</li> <li>- En caso de rentabilidad positiva del valor liquidativo del FI y del indicador de referencia y en cuanto el valor liquidativo del FI supere el indicador de referencia, se aplicará una provisión del 15% libre de impuestos al exceso de rentabilidad del valor liquidativo del FI con respecto al indicador de referencia.</li> <li>- En caso de rentabilidad positiva del valor liquidativo del FI y negativa del indicador de referencia, se aplicará una provisión del 15% libre de impuestos a la rentabilidad absoluta del valor liquidativo del FI</li> <li>- El primer periodo se extiende del 15 de marzo de 2007 al 31 de marzo de 2008.</li> <li>- Los periodos de referencia expiran con el último valor liquidativo del ejercicio a finales de marzo.</li> <li>- Los gastos variables de gestión son objeto de provisión con cada cálculo del valor liquidativo.</li> <li>- Esta comisión de rentabilidad se paga anualmente después del cierre de cada ejercicio contable del FI.</li> </ul> <p>No se aplicará comisión de rentabilidad alguna en los siguientes casos:</p> <p>Cuando la rentabilidad del FI sea negativa con respecto al último cierre</p> <p>Cuando la rentabilidad del FI sea inferior a la de su indicador de referencia con respecto al último cierre</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Indicador de referencia: MSCI Emerging Markets, sin la reinversión de los dividendos netos, expresado en euros para las participaciones denominadas en euros, y en dólares estadounidenses para las participaciones denominadas en dólares estadounidenses.</li> <li>- La comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad del FI a la del indicador de referencia.</li> <li>- Cuando el FI supere el rendimiento del indicador de referencia, se aplicará una provisión del 15% libre de impuestos al exceso de rentabilidad.</li> <li>- Para las participaciones A e I, los periodos de referencia expiran con el último valor liquidativo del mes de marzo.</li> <li>- Para las participaciones B y E, el primer periodo de referencia empieza el 1 de junio de 2010 y expira con el último valor liquidativo del mes de marzo de 2011. Los periodos de referencia siguientes expiran con el último valor liquidativo del mes de marzo.</li> <li>- Las comisiones de rentabilidad son objeto de provisión con cada cálculo del valor liquidativo.</li> <li>- Esta comisión de rentabilidad se paga anualmente después del cálculo del último valor liquidativo del periodo de referencia.</li> </ul> <p>No se aplicará comisión de rentabilidad cuando la rentabilidad del FI sea inferior a la del indicador de referencia durante el periodo de cálculo.</p> <p>En caso de no alcanzarse la rentabilidad prevista, la provisión para comisiones de rentabilidad se reajustará por medio de una reversión de las provisiones limitada al nivel de las dotaciones.</p> <p>En caso de reembolso de participaciones, la parte proporcional de la comisión de rentabilidad relativa a las participaciones reembolsadas revertirá a la sociedad gestora.</p>

Para mejorar la claridad del texto, se ha actualizado la redacción del riesgo vinculado a los países emergentes, y se ha precisado, dentro del riesgo de renta variable, el riesgo vinculado a las pequeñas capitalizaciones, que no estaba desarrollado en el folleto actual. Estos riesgos siguen manteniéndose dentro del límite del 60% al 200% del patrimonio neto.

Además el porcentaje de las comisiones por movimientos sigue siendo como máximo del 0,50% más IVA, aplicándose en adelante un mínimo variable en función del instrumento comprendido entre 0 € y 200 € por operación.

La totalidad de estos cambios entrarán en vigor a partir del 1 de junio de 2010.

Estas modificaciones se aplicarán de manera automática sin ninguna intervención por su parte. No obstante, si no se ajustasen a sus intereses, puede obtener el reembolso sin gastos adicionales de sus participaciones durante un plazo de tres meses a partir de la fecha de recepción de la presente carta

El nuevo folleto completo del FI Saint-Honoré Global Emerging estará disponible en nuestra página web (<http://www.edram.fr>) y se actualizará en la página web de la Autoridad de los mercados financieros francesa a partir del 1 de junio de 2010; Asimismo, puede obtenerlo, en el plazo máximo de una semana, previa petición escrita en la sede de nuestra sociedad.

Quedamos a su disposición para cualquier información adicional que pudiera necesitar.

Atentamente,

**Christophe BOULANGER**  
**Director General**

Documento adjunto: *Folleto Simplificado del FI Saint-Honoré Global Emerging*

***M<sup>a</sup> Dolores Espinosa de los Monteros,  
traductrice assermentée de français, atteste  
que la traduction ci-dessus est en tout fidèle  
et conforme à un document rédigé en  
français.***

***À Madrid, le 22 juin 2010.***

***Signé : M<sup>a</sup> Dolores Espinosa de los  
Monteros***

***Yo, M<sup>a</sup> Dolores Espinosa de los Monteros,  
traductora jurada de francés, certifico que la  
que antecede es traducción fiel y completa al  
español de un documento redactado en  
francés.***

***Madrid, a 22 de junio de 2010***

***Firmado: M<sup>a</sup> Dolores Espinosa de los  
Monteros***