

FCP de droit français

**CORBEILLE UNIVERS
EQUILIBRE**

RAPPORT ANNUEL

au 30 décembre 2011

Société de Gestion : Edmond De Rothschild Asset Management

Dépositaire : La Compagnie Financière Edmond De Rothschild Banque

Commissaire aux comptes : PwC Sellam

SOMMAIRE

1. Orientation des placements	3
2. Changements intéressant l'OPCVM	6
3. Rapport de gestion	7
4. Informations réglementaires	8
5. Certification du Contrôleur Légal des Comptes	9
6. Comptes de l'exercice	11

1. ORIENTATION DES PLACEMENTS

- **FORME JURIDIQUE**

Fonds Commun de Placement de droit français.

- **CLASSIFICATION**

Diversifié.

- **AFFECTATION DES RESULTATS**

Capitalisation.

- **MODALITE PARTICULIERE**

OPCVM D'OPCVM jusqu'à 100%.

- **OBJECTIF DE GESTION**

Le FCP a pour objectif une surperformance par rapport à l'indice composite figurant ci-après sur la durée de placement recommandée (5 à 8 ans) :

- MSCI World, hors dividendes, exprimé en devises locales pour 50%,
- Tec 5 capitalisé (EUR) pour 50%.

- **INDICATEUR DE REFERENCE**

L'indicateur de référence est un indice composite associant pour 50% l'indice MSCI World, hors dividendes, exprimé en devises locales, et pour 50% l'indice Tec 5 capitalisé (EUR).

L'indice Morgan Stanley Capitalisations Internationales World, hors dividendes, exprimé en devises locales reflète les variations sur les grands marchés internationaux de 1600 titres. Il est calculé sur la base d'une variation des titres pondérée par la capitalisation de ceux-ci. Le calcul de référence de l'indice MSCI est réalisé en devises locales.

Le TEC 5 (EUR) représente le taux de rémunération accordé par les emprunts d'Etat français, émis avec une maturité de 5 ans. Il est calculé quotidiennement par interpolation des emprunts d'Etat les plus proches de cette maturité, sur la base des cours diffusés par les spécialistes en Valeurs du Trésor.

La gestion du FCP n'étant pas indicielle, la performance du FCP pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

- **STRATEGIE D'INVESTISSEMENT**

La société de gestion met en œuvre une gestion discrétionnaire. L'actif du FCP sera principalement investi en parts ou actions d'OPCVM français ou européens coordonnés y compris indiciels.

Le risque lié à l'investissement sur les marchés actions représentera environ 50% de l'actif net et celui lié à la détention de produits de taux environ 50% de l'actif net également.

Les produits seront sélectionnés selon la stratégie décrite ci-après.

- *Une allocation d'actifs* pour déterminer la pondération des actions et des produits de taux. Celle-ci est déterminée en fonction :

- du contexte macroéconomique : anticipations de croissance économique, politiques monétaires des différentes zones ou bien encore perspectives des parités de change,
- de la progression des bénéfices des sociétés (toutes tailles confondues), sur les niveaux de valorisation des différents marchés et sur l'évolution de la liquidité.

Tous ces éléments permettent de définir des anticipations de performance de chacune des grandes classes d'actifs, actions et obligations. A partir de ces anticipations, une répartition entre sous-jacents actions et obligataires sera déterminée, dans les bornes décrites précédemment.

Par ailleurs, l'univers d'investissement du FCP ne serait être réduit à son indice de référence.

Au sein de chacune des deux classes d'actifs actions et obligataires, la société de gestion applique le processus suivant :

- sur la partie actions :

Les actions en direct et/ou via des OPCVM représenteront au maximum 60% de l'actif net du FCP. L'allocation géographique portera sur les places boursières d'Europe, des Etats-Unis, du Japon et des pays émergents. Outre l'allocation géographique, certains thèmes spécifiques liés aux conclusions économiques et à l'analyse des sociétés seront choisis, aboutissant à des sur ou sous-expositions sectorielles et à une répartition entre les tailles des entreprises.

- sur la partie taux :

Les produits de taux en direct et/ou par l'intermédiaire d'OPCVM représenteront au minimum 30% de l'actif net du FCP. Le choix de ces titres et OPCVM sera déterminé à partir de la qualité et de la sensibilité des titres contenus dans ces OPCVM. L'allocation géographique portera principalement sur les places boursières des pays de l'OCDE.

- Une sélection des fonds, déterminée de la manière suivante :

- les OPCVM pourront être gérés par la société de gestion ou par une société liée,

- le choix de ces OPCVM s'effectue selon un processus propre à la société de gestion, abordé par des critères qualitatifs et quantitatifs.

Par ailleurs, dans la limite maximum de 10%, le FCP pourra être investi en parts ou actions d'OPCVM alternatifs de droit français, agréés par l'AMF.

Le FCP pourra investir, dans la limite d'une fois l'actif net, sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés règlementés ou organisés, français et étrangers ou de gré à gré tels que :

- des contrats à terme sur actions, taux et indices,

- des options sur actions, taux, change et indices,

- des swaps d'actions, taux, change et indices.

Dans ce cadre et en vue de réaliser l'objectif de gestion, le gérant pourra prendre des positions en vue de :

- couvrir et/ou exposer le portefeuille au risques de marché (taux, actions, change, crédit).

- reconstituer une exposition synthétique sur une classe d'actif,

- augmenter l'exposition à un indice actions, de taux.

Pour réaliser son objectif de gestion, l'OPCVM pourra également investir sur des instruments financiers contenant des dérivés intégrés, dans le but de s'exposer aux marchés de taux, de devises ou d'actions internationaux. L'OPCVM pourra notamment acheter des parts d'EMTN (Euro Medium Term Note) ou d'obligations indexées, des warrants ou des certificats. La part des instruments à dérivés intégrés sera limitée à 10% maximum de l'actif net du portefeuille.

• 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 l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants. La performance du FCP peut ne pas être conforme à ses objectifs.

Risque en capital :

L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué même si les souscripteurs conservent leurs parts pendant la durée de placement recommandée.

Risque actions :

Le portefeuille est exposé aux marchés actions à hauteur de 60% maximum de l'actif net du portefeuille. Le gestionnaire 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 valorisation du portefeuille baissera. Le FCP ayant pour objet l'investissement principalement dans des sociétés sans restriction de capitalisations, il pourra de fait être investi dans des sociétés de petite capitalisation. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés de petites capitalisations (small caps) sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

Risque marchés émergents :

Le FCP peut être investi sur les marchés émergents. Outre les risques propres à chacune des sociétés émettrices, des risques exogènes existent, plus particulièrement sur ces marchés. Par ailleurs, l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Risque de taux :

La présence de produits de taux dans l'actif, à hauteur de 30% minimum du portefeuille, expose le FCP aux effets des fluctuations des taux d'intérêt.

La sensibilité globale du FCP sera au maximum de 10.

Risque de crédit :

Le risque de crédit représente le risque de défaillance d'un émetteur. La présence de créances d'entreprises privées en direct ou par l'intermédiaire d'OPCVM dans le portefeuille, expose le FCP aux effets de la variation de la qualité du crédit.

Risque de change :

Le FCP pourra détenir en direct ou via des OPCVM des titres libellés en devises étrangères. Dans ce cas, le capital pourra être exposé aux risques de change, à hauteur de 30% maximum.

• SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR TYPE

Tous souscripteurs. L'investisseur doit être conscient, du fait que l'OPCVM est exposé, suivant les opportunités de marchés au risque de taux et/ou au risque action, à une volatilité importante. Le FCP est principalement réservé à des personnes souhaitant utiliser cet OPCVM : à des fins de dynamisation de leur épargne constituée à travers des supports d'assurance-vie.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce FCP 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 FCP 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 FCP.

Durée de placement minimum recommandée : entre 5 et 8 ans.

2. CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPCVM

Changement de CAC de KPMG à SELLAM le 01-01-2011.

3. RAPPORT DE GESTION

2011 aura été une année compliquée :

Au plan économique, l'année a été contrastée dans le temps et dans l'espace, terminant mieux qu'elle n'avait commencé aux USA et moins bien en Europe et dans les pays émergents.

Ce retournement a eu plusieurs causes :

Aux USA : la politique monétaire très accommodante a limité la baisse de l'immobilier et a dopé les marchés financiers en dépit des doutes sur la situation budgétaire et le consensus politique.

En Europe : la situation de l'endettement est apparue en risque lors du sommet du 21 juillet lorsque les chefs d'états et de gouvernement ont dû sauver la Grèce. Depuis, chaque « sauvetage » a paru attiser de nouvelles craintes, ce qui a fini par peser sur l'économie réelle passée en quelques mois d'un beau début d'année à un début de récession.

Dans beaucoup de pays émergents, en particulier en Chine, en Inde et au Brésil, les Banques Centrales ont resserré les conditions monétaires pour lutter contre l'inflation pendant les 6 premiers mois avant de s'orienter progressivement vers des politiques moins négatives pour la croissance.

Au plan des marchés, la hiérarchie a été respectée en fonction des révisions des données économiques, les USA surperformant nettement l'Europe et les pays émergents.

Au plan sectoriel, c'est à nouveau le secteur financier qui a le plus souffert compte tenu de sa dépendance au risque lié à la dette souveraine, longtemps supposée sans risque...Les secteurs les plus cycliques ont également pesé.

Les obligations, quant à elles, ont servi soit de refuge (USA, UK, Allemagne) soit de repoussoir (Grèce, Italie, Espagne).

Dans ce contexte, la performance en 2011 du fonds Corbeille Univers Equilibre a été de -10,25% contre -2,26% pour son indice de référence.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

- **DIRECTIVE SUR LA FISCALITE DE L'EPARGNE**

Au regard du décret 2005-132 transposant la directive 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne, l'OPCVM est investi à 25% ou moins en créances et produits assimilés.

- **DROIT DE VOTE**

La société de gestion s'est attachée, conformément au Règlement Général de l'AMF et à sa Politique de vote, à exercer lors des Assemblées Générales de chaque société, les droits de vote attachés aux actions détenues en portefeuille, sous réserve des difficultés administratives occasionnées par les délais impartis, notamment lorsque l'exercice des droits de vote s'effectue à l'étranger. Les droits de vote sont librement exercés et les décisions de vote sont guidées par l'intérêt des porteurs. La Politique de vote est disponible sur le site Internet d'EDRAM : www.edram.fr

- **POLITIQUE EN MATIERE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES**

Conformément à l'article 314-75 du Règlement Général de l'AMF, la société de gestion a mis en place une « Politique de Meilleure Sélection/Meilleure exécution » des intermédiaires et contreparties. L'objectif de cette politique est de sélectionner, selon différents critères prédéfinis, les négociateurs et les intermédiaires dont la politique d'exécution permettra d'assurer le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres. La politique est disponible sur le site internet www.edram.fr

- **COMPTE RENDU RELATIF AUX FRAIS D'INTERMEDIATION**

Conformément à l'article 314-82 du Règlement Général de l'AMF, la société de gestion a élaboré le document appelé "compte rendu relatif aux frais d'intermédiation". Ce document est disponible sur le site Internet d'EDRAM : www.edram.fr



CORBEILLE UNIVERS EQUILBRE FONDS COMMUN DE PLACEMENT

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS Exercice clos le 30 DECEMBRE 2011

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2011 sur :

- le contrôle des comptes annuels du fonds commun de placement CORBEILLE UNIVERS EQUILBRE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par de la société de gestion du fonds. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

II. - JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Les modalités d'évaluation des instruments financiers, telles que décrites dans l'annexe, ainsi que les comptes annuels qui vous sont présentés, ont été établis en conformité des principes, règles et méthodes comptables spécifiques applicables aux OPCVM, tels que disposés par l'arrêté du 16 décembre 2003.

*PwC Sellam, SARL, 49 - 53, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris.
T: +33 (0) 1 45 62 00 82, F: +33 (0) 1 42 89 45 28, opcvm@cabinetsellam.com*

Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Paris. Société à responsabilité limitée au capital de 10 000 €. Siège social: 49 - 53, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris. RCS Paris: 453 541 450 - TVA n° FR 27 453 541 450 - Siret: 453 541 450 00012 - Code APE: 6920 Z.



Nos travaux et sondages ont notamment porté sur le respect des principes prévus par le plan comptable des OPCVM. Dans ce cadre, nous avons contrôlé l'existence et l'évaluation des instruments financiers du portefeuille.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris, date de la signature électronique

Le Commissaire aux Comptes
PwC Sellam - Société de commissariat aux comptes

Document authentifié par signature électronique

Patrick Sellam

PwC Sellam, SARL, 49 - 53, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris.
T: +33 (0) 1 45 62 00 82, F: +33 (0) 1 42 89 45 28, opcvm@cabinetsellam.com

Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Paris. Société à responsabilité limitée au capital de 10 000 €.
Siège social: 49 - 53, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris.
RCS Paris: 453 541 450 - TVA n° FR 27 453 541 450 - Siret: 453 541 450 00012 - Code APE: 6920 Z.

6. COMPTES ANNUELS

- BILAN en EUR

ACTIF

	30/12/2011	31/12/2010
Immobilisations nettes		
Dépôts		
Instruments financiers	38 906 876,68	52 324 084,46
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	38 477 817,09	51 960 607,78
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	38 477 817,09	51 608 892,78
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT		351 715,00
Fonds d'investissement et FCC cotés		
Fonds d'investissement et FCC non cotés		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	429 059,59	363 476,68
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	429 059,59	363 476,68
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
Créances	8 077 224,19	10 838 936,70
Opérations de change à terme de devises	7 000 000,00	9 650 000,00
Autres	1 077 224,19	1 188 936,70
Comptes financiers	656 109,02	171 048,53
Liquidités	656 109,02	171 048,53
Total de l'actif	47 640 209,89	63 334 069,69

PASSIF

	30/12/2011	31/12/2010
Capitaux propres		
Capital	39 966 121,21	53 112 728,25
Report à nouveau		
Résultat	-284 670,11	-350 454,73
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	39 681 451,10	52 762 273,52
Instruments financiers	428 978,82	363 390,37
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	428 978,82	363 390,37
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	428 978,82	363 390,37
Autres opérations		
Dettes	7 182 436,91	10 151 617,69
Opérations de change à terme de devises	7 144 954,94	9 907 074,84
Autres	37 481,97	244 542,85
Comptes financiers	347 343,06	56 788,11
Concours bancaires courants	347 343,06	56 788,11
Emprunts		
Total du passif	47 640 209,89	63 334 069,69

- **HORS BILAN en EUR**

	30/12/2011	31/12/2010
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
CAC 40 10 EUR 0112	1 234 545,00	
CBO US UST 2A 0311		2 773 960,16
CBO US UST 2A 0312	1 868 825,35	
CME CME S&P 500 0311		2 101 487,09
CME CME S&P 500 0312	1 929 823,21	
CME EMI MSCI EM 0311		2 067 876,71
EUR EUREX EUROS 0311		3 380 740,00
EUR EUREX EUROS 0312	4 154 400,00	
GR SCHATZ 0311		20 492 940,00
LIF LIFF FTSE 1 0311		1 581 828,79
NYS NYL MSCI EM 0312	1 774 640,84	
S&P500 MINI 0311		233 498,57
S&P500 MINI 0312	241 227,90	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
CME CME EUR/GBP 0311		1 251 240,01
CME CME EUR/GBP 0312	626 010,12	
CME CME EUR/USD 0311		4 109 164,77
CME EUR/USD 0312	5 244 540,31	
EUREX DIVIDEN 1213	909 000,00	2 334 200,00
MON CAC 40 10 E 0111		266 665,00
TSE TSE TOPIX I 0311		1 729 310,04
TSE TSE TOPIX I 0312	1 822 192,10	
Options		
CME EUR/USD/0111/CALL/1.4		1 485,97
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

• **COMPTE DE RESULTAT en EUR**

	30/12/2011	31/12/2010
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	609,91	6,26
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
Total (1)	609,91	6,26
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières		54,75
Autres charges financières		
Total (2)		54,75
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	609,91	-48,49
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	311 889,72	380 084,24
Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)	-311 279,81	-380 132,73
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	26 609,70	29 678,00
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)		
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-284 670,11	-350 454,73

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPCVM.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

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.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

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 dernière valeur de marché connue 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.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

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 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 ferme 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.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPCVM.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 0,70% TTC.

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période considérée.

Affectation du résultat

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, majorés du produit des sommes momentanément disponibles. Les frais de gestion et les charges sur opérations financières s'imputent sur ces produits. Les plus ou moins-values latentes ou réalisées et les commissions de souscription et de rachat ne constituent pas des produits.

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

Conformément aux dispositions énoncées dans le prospectus complet, l'OPCVM capitalisera intégralement les sommes distribuables.

• **EVOLUTION DE L'ACTIF NET en EUR**

	30/12/2011	31/12/2010
Actif net en début d'exercice	52 762 273,52	58 490 644,60
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	1 298 646,61	2 274 900,19
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-9 561 022,87	-10 702 860,93
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	730 224,47	2 974 949,48
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-539 644,06	-925 780,06
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	3 105 635,91	3 078 202,37
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-2 698 696,55	-5 395 403,72
Frais de transactions	-24 599,75	-40 421,21
Différences de change	-54 112,05	-687 532,29
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-4 418 553,30	3 822 226,33
Différence d'estimation exercice N	911 735,35	5 330 288,65
Différence d'estimation exercice N-1	-5 330 288,65	-1 508 062,32
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-607 421,02	253 481,49
Différence d'estimation exercice N	-428 372,19	179 048,83
Différence d'estimation exercice N-1	-179 048,83	74 432,66
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-311 279,81	-380 132,73
Acomptes versés au cours de l'exercice		
Autres éléments		
Actif net en fin d'exercice	39 681 451,10	52 762 273,52

• VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées		
Titres de créances		
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances		
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Actions et valeurs assimilées		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers		
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Actions	9 334 636,95	23,52
Taux	1 868 825,35	4,71
TOTAL Opérations de couverture	11 203 462,30	28,23
Autres opérations		
Actions	2 731 192,10	6,88
Change	5 870 550,43	14,79
TOTAL Autres opérations	8 601 742,53	21,68

• VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							656 109,02	1,65
Passif								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							347 343,06	0,88
Hors-bilan								
Opérations de couverture	1 868 825,35	4,71						
Autres opérations								

• VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	656 109,02	1,65								
Passif										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	347 343,06	0,88								
Hors-bilan										
Opérations de couverture					1 868 825,35	4,71				
Autres opérations										

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

• VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	USD		JPY		GBP		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC	2 238 150,44	5,64						
Opérations temporaires sur titres								
Créances	488 002,15	1,23	52 563,23	0,13	8 978,81	0,02		
Comptes financiers			15 859,05	0,04	144 100,96	0,36	16 146,63	0,04
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	7 144 954,94	18,01						
Comptes financiers	347 343,06	0,88						
Hors-bilan								
Opérations de couverture	5 814 517,30	14,65						
Autres opérations	5 244 540,31	13,22	1 822 192,10	4,59	626 010,12	1,58		

- **CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE**

	Nature de débit/crédit	30/12/2011
Créances	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	7 000 000,00
	Dépôts de garantie en espèces	1 077 224,19
Total des créances		8 077 224,19
Dettes	Vente à terme de devise	7 144 954,94
	Rachats à payer	14 555,00
	Frais de gestion	22 926,97
Total des dettes		7 182 436,91

- **NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS**

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	11 872	1 298 646,61
Parts rachetées durant l'exercice	-86 706	-9 561 022,87
Solde net des souscriptions/rachats	-74 834	-8 262 376,26

- **COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT**

	En montant
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

- **FRAIS DE GESTION**

	30/12/2011
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	322 776,40
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,70
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	10 886,68

- **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES**

Garanties reçues par l'OPCVM

Néant.

Autres engagements reçus et/ou donnés

Néant.

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	30/12/2011
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPOTS DE GARANTIE**

	30/12/2011
Instrument financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	Code Isin	Libellés	30/12/2011
Actions			
Obligations			
TCN			
OPCVM			36 239 666,65
	FR0010594028	Edmond de Rothschild Asia I	875 499,02
	FR0010479923	Edmond de Rothschild China Part A	476 950,20
	FR0010701417	Edmond de Rothschild COMMOSPHERE	731 400,00
	FR0007021050	Edmond de Rothschild Emerging Bonds C	1 115 247,25
	FR0010842419	Edmond de Rothschild Emerging Convertibles	721 368,88
	FR0010696773	Edmond de Rothschild Europe Flexible Part A	1 294 370,00
	FR0010398966	Edmond de Rothschild Europe Synergy Part A	3 370 850,00
	FR0010588681	Edmond de Rothschild Europe Value & Yield Part	1 144 050,00
	FR0010782391	Edmond de Rothschild Global Convertibles I	1 781 440,00
	FR0010449868	Edmond de Rothschild Global Emerging Part A	236 160,00
	FR0010587568	Edmond de Rothschild Global Emerging Part I	1 555 200,43
	FR0010556159	Edmond de Rothschild Infrasphere A	578 886,46
	FR0010702944	Edmond de Rothschild Investissement Prudent	1 514 496,00
	FR0010399782	Edmond de Rothschild Sécurité R	3 509 845,12
	FR0010674929	Edmond de Rothschild Selective Europe A	1 512 945,00
	FR0010789321	Edmond de Rothschild Signatures Euro	2 557 350,00
	FR0010588343	Edmond de Rothschild Tricolore C	997 300,00
	FR0010589044	Edmond de Rothschild US Value & Yield Part C	0,10
	FR0010594002	Edmond de Rothschild US Value & Yield Part I	10 938 608,00
	FR0010831545	LCF MONDE FLEXIBLE Part I	549 701,24
	FR0010455824	SAINT-HONORE BRESIL Part A	777 998,95
Instrument financiers à terme			
Total des titres du groupe			36 239 666,65

- TABLEAU D'AFFECTION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE

	30/12/2011	31/12/2010
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-284 670,11	-350 454,73
Total	-284 670,11	-350 454,73
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-284 670,11	-350 454,73
Total	-284 670,11	-350 454,73

- **TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Actif net	86 277 158,52	56 852 241,12	58 490 644,60	52 762 273,52	39 681 451,10
Nombre de titres	737 033,7135	611 416,177	539 013,3295	461 804,7642	386 970,7642
Valeur liquidative unitaire	117,05	92,98	108,51	114,25	102,54
Capitalisation unitaire	-0,79	-0,67	-0,68	-0,75	-0,73

• **INVENTAIRE en EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM français à vocation générale				
FRANCE				
Edmond de Rothschild Asia I	EUR	9 284,189	875 499,02	2,21
Edmond de Rothschild China Part A	EUR	2 510	476 950,20	1,20
Edmond de Rothschild COMMOSPHERE WORLD Part I (EUR)	EUR	5 000	731 400,00	1,84
Edmond de Rothschild Emerging Bonds C	EUR	325	1 115 247,25	2,81
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles Part B	EUR	7 649,723	721 368,88	1,82
Edmond de Rothschild Europe Flexible Part A	EUR	11 000	1 294 370,00	3,26
Edmond de Rothschild Europe Synergy Part A	EUR	35 000	3 370 850,00	8,49
Edmond de Rothschild Europe Value & Yield Part C	EUR	15 000	1 144 050,00	2,88
Edmond de Rothschild Global Convertibles I	EUR	16 000	1 781 440,00	4,49
Edmond de Rothschild Global Emerging Part A	EUR	2 000	236 160,00	0,60
Edmond de Rothschild Global Emerging Part I	EUR	18 000,005	1 555 200,43	3,92
Edmond de Rothschild Infrasphere A	EUR	6 074,997	578 886,46	1,46
Edmond de Rothschild Investissement Prudent Part IC	EUR	16 320	1 514 496,00	3,82
Edmond de Rothschild Sécurité R	EUR	32	3 509 845,12	8,85
Edmond de Rothschild Selective Europe A	EUR	9 450	1 512 945,00	3,81
Edmond de Rothschild Signatures Euro Investment Grade I	EUR	250	2 557 350,00	6,44
Edmond de Rothschild Tricolore C	EUR	5 000	997 300,00	2,51
Edmond de Rothschild US Value & Yield Part C	EUR	0,001	0,10	
Edmond de Rothschild US Value & Yield Part I	EUR	92 200	10 938 608,00	27,56
LCF MONDE FLEXIBLE Part I	EUR	5 689,9	549 701,24	1,39
SAINT-HONORE BRESIL Part A	EUR	8 303,97	777 998,95	1,96
TOTAL FRANCE			36 239 666,65	91,32
TOTAL OPCVM français à vocation générale			36 239 666,65	91,32
OPCVM européens coordonnés et assimilables				
LUXEMBOURG				
BGF LOC.A2 USD C2D	USD	117 250	2 238 150,44	5,64
TOTAL LUXEMBOURG			2 238 150,44	5,64
TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables			2 238 150,44	5,64
TOTAL Organismes de placement collectif			38 477 817,09	96,96
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
CAC 40 10 EUR 0112	EUR	-39	-34 612,59	-0,09
CBO US UST 2A 0312	USD	-11	-1 191,69	
CME CME EUR/GBP 0312	GBP	5	-5 200,23	-0,01
CME CME S&P 500 0312	USD	-8	539,23	

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CME EUR/USD 0312	USD	42	-36 397,95	-0,09
EUR EUREX EUROS 0312	EUR	-180	-149 600,00	-0,37
EUREX DIVIDEN 1213	EUR	100	-106 100,00	-0,27
NYS NYL MSCI EM 0312	USD	-50	-50 071,26	-0,13
S&P500 MINI 0312	USD	-5	67,40	
TSE TSE TOPIX I 0312	JPY	25	-45 805,10	-0,12
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-428 372,19	-1,08
TOTAL Engagements à terme fermes			-428 372,19	-1,08
TOTAL Instruments financiers à terme			-428 372,19	-1,08
Appel de marge				
Ap marge LCFR Banque	USD	113 114,38	87 135,06	0,22
Appels de marges Rotchild en euro	EUR	290 312,58	290 312,58	0,73
Appels de marges Rotchild en GBP	GBP	4 343,75	5 200,22	0,01
Appels de marges Rotchild en JPY	JPY	4 575 000	45 805,10	0,12
TOTAL Appel de marge			428 452,96	1,08
Créances			8 077 224,19	20,36
Dettes			-7 182 436,91	-18,10
Comptes financiers			308 765,96	0,78
Actif net			39 681 451,10	100,00

CORBEILLE UNIVERS EQUILIBRE	EUR	386 970,7642	102,54
------------------------------------	------------	---------------------	---------------