

RIVOLI FUND MANAGEMENT



RIVOLI EQUITY FUND



FONDS COMMUN DE PLACEMENT

AGRÉÉ PAR L'AUTORITÉ DES MARCHES FINANCIERS (A.M.F)

**OPCVM conforme
aux normes européennes**

PROSPECTUS COMPLET

DATE D'AGREMENT DU PROSPECTUS LE 03/04/2007
MISE A JOUR LE 01/02/2012

SOMMAIRE DU PROSPECTUS COMPLET

PROSPECTUS SIMPLIFIÉ

PARTIE A STATUTAIRE

PRESENTATION SUCCINTE	4
INFORMATIONS CONCERNANT LES PLACEMENTS ET LA GESTION.....	4
1. Classification :	4
2. Objectifs de gestion :	5
3. Indicateurs de référence :	5
4. Stratégie d'investissement :	5
5. Profil de risque :	7
6. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :	7
FRAIS ET COMMISSIONS	8
INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL	9
INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES	10

PARTIE B STATISTIQUES

NOTE DÉTAILLÉE

CARACTERISTIQUES GENERALES	12
1. FORME DE L'OPCVM	12
2. LES ACTEURS	12
MODALITES DE FONCTIONNEMENT ET DE GESTION	14
CARACTERISTIQUES GENERALES	14
1. Caractéristiques des parts :	14
2. Date de clôture de l'exercice :	14
3. Indications sur le régime fiscal :	14
DISPOSITIONS PARTICULIERES	15
1. Objectifs de gestion :	15
2. Indicateurs de référence :	15
3. Stratégie d'investissement :	15
3.1 <i>Outils et méthodes utilisées</i>	16
3.2 <i>Catégories d'actifs</i>	17
4. Profil de risque :	19
4.1 Le risque lié à la gestion	19
4.2 Le risque de crédit	20
4.3 Le risque de contrepartie	20
4.4 Le risque en capital	20

5.	Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :	20
6.	Modalités de détermination et d'affectation des revenus :	21
7.	Caractéristiques des parts :	21
8.	Modalités de souscription et de rachat :	21
9.	Frais et commissions :	21
INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL		22
REGLES D'INVESTISSEMENT		23
REGLES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DE L'ACTIF		24
I.	REGLES D'ÉVALUATION	24
1.	Actions :	24
2.	Obligations :	24
3.	Titres de créances négociables :	24
4.	OPCVM :	25
5.	Opérations de pensions :	25
6.	Engagements hors bilan :	25
II.	METHODE DE COMPTABILISATION	25

REGLEMENT DU FCP

TITRE 1 - ACTIF ET PARTS	27
Article 1 - Parts de copropriété	27
Article 2 - Montant minimal de l'actif	27
Article 3 - Emission et rachat des parts	27
Article 4 - Calcul de la valeur liquidative	28
TITRE 2 - FONCTIONNEMENT DU FONDS	28
Article 5 - La société de gestion	28
Article 5 bis - Règles de fonctionnement	28
Article 6 - Le dépositaire	28
Article 7 - Le commissaire aux comptes	28
Article 8 - Les comptes et le rapport de gestion	29
TITRE 3 - MODALITES D'AFFECTION DES RESULTATS	29
Article 9	29
TITRE 4 - FUSION - SCISSION - DISSOLUTION – LIQUIDATION	29
Article 10 - Fusion – Scission	29
Article 11 - Dissolution – Prorogation	30
Article 12 – Liquidation	30
TITRE 5 – CONTESTATION	30
Article 13 - Compétence - Election de domicile	30



**OPCVM conforme
aux normes européennes**

PROTECTUS SIMPLIFIÉ

PARTIE A STATUTAIRE

PRESENTATION SUCCINTE

Code ISIN	FR0010106336
Dénomination	RIVOLI EQUITY FUND
Forme juridique	FCP de droit français
Société de gestion	RIVOLI FUND MANAGEMENT SAS
Déléataire administratif et comptable	CACEIS FASTNET
Durée d'existence prévue	99 ans
Dépositaire	CACEIS Bank France
Commissaire aux comptes	Cabinet SELLAM
Commercialisateur	RIVOLI FUND MANAGEMENT SAS

INFORMATIONS CONCERNANT LES PLACEMENTS ET LA GESTION

1. Classification :

OPCVM Diversifié.

2. Objectifs de gestion :

Réaliser un objectif de performance absolue non dépendant de l'évolution des marchés en utilisant des techniques de gestion quantitatives, l'objectif étant d'obtenir une performance, après déduction des frais de gestion, supérieure à l'EONIA capitalisé jour.

3. Indicateurs de référence :

RIVOLI EQUITY FUND a un objectif de performance absolue, c'est-à-dire que, moyennant une prise de risque décrite dans ce document, l'objectif est d'obtenir une performance supérieure à l'EONIA capitalisé jour.

L'EONIA (Euro OverNight Index Average) est le taux interbancaire offert entre banques de meilleure signature pour la rémunération des dépôts dans la zone Euro.

4. Stratégie d'investissement :

Par opposition à un OPCVM classique, le fonds pourra mettre en place des stratégies d'arbitrage et de trading exploitant les inefficiences qui peuvent survenir sur les marchés.

L'objectif de gestion du fonds est donc un objectif de rendement absolu, c'est à dire un objectif de rendement positif, que les marchés soient orientés à la hausse ou à la baisse.

Le fonds orientera sa gestion sur les marchés d'actions, d'obligations, d'indices de matières premières et de devises, la répartition du portefeuille étant fonction des perspectives des différents marchés concernés.

Dans les limites prévues par la réglementation, l'OPCVM pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, ou au travers d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations seront effectuées dans les limites décrites au paragraphe « profil de risque ».

Le fonds détiendra moins de 10% d'OPCVM et fonds d'investissement.

Nous attirons l'attention des souscripteurs sur le fait que le fonds utilise la méthode probabiliste (calcul de Valeur en Risque) conforme à la réglementation française en matière de calcul des engagements sur instruments financiers à terme (arrêté du 9 mars 2006 portant homologation du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, publié au J.O. du 21 mars 2006, et instruction AMF 2006-04 relative aux modalités de calcul de l'engagement des OPCVM sur instruments financiers).

4.1 Outils et méthodes utilisées

Les outils de trading font appel à des techniques sophistiquées de mathématiques et de statistiques permettant de tirer le meilleur parti des opportunités d'arbitrage et de trading pouvant apparaître sur les marchés.

D'autre part, le cadre juridique permet à RIVOLI EQUITY FUND de profiter aussi bien de la hausse que de la baisse des marchés dans la limite de la réglementation, et donc d'offrir une diversification par rapport aux produits de placements classiques.

Pour plus de détail sur les outils et méthodes, se référer à la note détaillée.

La gestion du risque :

Dans le cadre de la gestion Front-Office du fonds, Rivoli Fund Management a développé un programme informatique permettant de gérer en temps réel l'ensemble des positions, tant en terme de résultat qu'en terme de suivi des modèles utilisés sur les marchés.

Ce programme de Front Office alimente en temps réel un programme Middle-Office qui gère l'ensemble de la valorisation du fonds. Les états générés dans ce cadre permettent une confrontation avec le gestionnaire administratif et comptable du fonds, afin de garantir et de contrôler l'exactitude et la bonne fin des opérations et valorisation de RIVOLI EQUITY FUND.

Ces doubles contrôles permettent de détecter très rapidement tout écart de positions et de valorisation, et de prendre très rapidement les dispositions nécessaires afin de régulariser au plus vite les anomalies pouvant survenir.

Le contrôle du risque de marché :

Dans un souci de diversification, RIVOLI EQUITY FUND intervient sur un ensemble de marchés, avec de nombreuses stratégies par marché.

A chacune de ces stratégies est affecté un niveau de stop variant en fonction de son objectif d'investissement, permettant de couper une position prise à travers une stratégie sur un marché en cas d'évolution défavorable de celle-ci.

Ces niveaux de stop varient en fonction du type de stratégie mise en place et en fonction des caractéristiques propres à chaque marché (volatilité, liquidité).

L'ensemble de ces données est automatiquement pris en compte dans les systèmes informatiques de trading Front-Office, ce qui permet aux gestionnaires un suivi en temps réel des risques de marché du fonds.

4.2 Catégories d'actifs

Les liquidités seront constituées par des dépôts à terme, ou tout instrument du marché monétaire.

Valeurs Mobilières	Zone géographique : Tous pays
	Tous types de valeurs mobilières
Instruments du marché monétaire	Dans le cadre de la Gestion de trésorerie
	Tous titres et instruments du marché monétaire
OPCVM	Le fonds pourra employer jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement, conformes ou non-conformes, de droit français ou de droit étranger. <i>Pour plus détails, se reporter à la note détaillée.</i>

Dépôts à terme dans le cadre de la gestion de trésorerie du fonds.

Le fonds n'a pas vocation à être emprunteur d'espèces. Néanmoins une position débitrice ponctuelle peut exister en raison d'opérations liées aux flux du fonds, dans la limite de 10% de l'actif net.

Dans le cadre de la gestion de sa trésorerie, l'OPCVM pourra effectuer des prises et des mises en pension livrée, sans effet de levier. Les rémunérations de ces opérations seront acquises au fonds.

L'utilisation des instruments dérivés sert principalement à augmenter l'exposition du fonds sur les marchés dans lesquels il peut investir, et ce dans le respect des règles strictes définies par la réglementation. Les principaux instruments dérivés sont les contrats de marchés à terme, mais la société de gestion se réserve la possibilité de traiter d'autres instruments dérivés autorisés par la réglementation en vigueur. Ces opérations seront effectuées dans les limites décrites au paragraphe « profil de risque ».

Le fonds pourra utiliser les marchés dérivés afin d'intervenir sur le risque de change, en procédant à des opérations de change à terme.

5. 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 des marchés.

Du fait de l'utilisation du calcul de l'engagement par la VAR (méthode probabiliste en VAR absolue), le risque du fonds est limité par la réglementation : en effet, la Valeur en Risque (VAR) du fonds à un horizon d'une semaine et avec une probabilité de 95% ne pourra excéder 5%. Cela signifie que, avec une probabilité de 95%, la perte enregistrée sur une semaine par un souscripteur ne pourra excéder 5%. L'attention des souscripteurs est également attirée sur le fait que cette limite ne constitue aucunement une garantie, mais seulement un objectif exprimé en termes de probabilités.

5.1 Le risque lié à la gestion

Le processus de gestion repose en grande partie sur une analyse statistique et quantitative permettant de générer des signaux d'achats et de ventes de manière systématique. La qualité des signaux est évaluée à partir de simulations effectuées sur des données historiques. Cela ne constitue pas une garantie de la performance future du fonds.

Le fonds cherche également à générer de la performance en effectuant des prévisions sur l'évolution de certains marchés par rapport à d'autres à travers les stratégies d'arbitrage. Ces anticipations peuvent être erronées et conduire à une contre-performance.

RIVOLI EQUITY FUND a vocation à intervenir sur l'ensemble des marchés à terme mondiaux (à l'exception des contrats de marchandises en direct).

5.2 Le risque de crédit

Il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur, qui aura un impact négatif sur le cours du titre, et donc sur la valeur liquidative de l'OPCVM.

5.3 Le risque en capital

Le fonds étant exposé aux risques de marché, le capital initialement investi peut ne pas être entièrement restitué.

6. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Tous souscripteurs.

Ce produit de gestion collective s'adresse à des investisseurs avisés désirant dynamiser leur portefeuille, ainsi qu'à des entreprises et à des investisseurs institutionnels dans le cadre d'une diversification dynamique de leurs placements financiers.

RIVOLI EQUITY FUND est destiné à des investisseurs expérimentés ayant les compétences pour évaluer les risques inhérents à ce type de produit. Il n'en demeure pas moins que les risques inhérents à ce genre d'investissements sont importants et, de ce fait, les investisseurs sont invités à prendre connaissance de ce prospectus, et en cas de doute quant à l'opportunité de cet

investissement, il leur est recommandé de consulter leur banquier, conseiller juridique, comptable ou autre conseiller financier.

RIVOLI EQUITY FUND est un FCP. Ce fonds permet de diversifier un portefeuille du fait de la décorrélation de sa performance par rapport aux produits d'investissement classiques. L'intégration de cette classe d'actif au sein d'un portefeuille doit être effectuée afin d'optimiser le couple rendement/risque de l'investisseur.

La période d'investissement recommandée dans ce type de produit est supérieure à 3 ans.

FRAIS ET COMMISSIONS

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 reviennent à la société de gestion, au commercialisateur, etc...

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux / barème
Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	valeur liquidative × nombre de parts	5% maximum
Commission de souscription acquise à l'OPCVM	valeur liquidative × nombre de parts	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPCVM	valeur liquidative × nombre de parts	5% maximum
Commission de rachat acquise à l'OPCVM	valeur liquidative × nombre de parts	Néant

Les frais de fonctionnement et de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction 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 surperformance. Celles-ci 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 temporaires de titres.

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

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux / barème
Frais de fonctionnement et de gestion TTC (incluant tous les frais hors frais de transaction, de surperformance et frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement)	Actif net	2 % TTC maximum de l'actif net.
Commission de surperformance	Actif net	20 % TTC Maximum de la surperformance du fonds par rapport à l'EONIA capitalisé jour, prélevés et calculés sur une base annuelle. Ces frais sont provisionnés quotidiennement et donnent lieu à reprise de provisions à hauteur des dotations en cas de performances négatives.
Prestataires percevant des commissions de mouvement : - Société de gestion - Dépositaire		Commission de mouvement du conservateur : montant forfaitaire de 20 euros à 65 euros TTC.

Régime fiscal :

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.

INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL

Conditions de souscription et de rachat :

Les demandes de souscription et de rachat sont reçues chaque jour jusqu'à 12h par l'établissement en charge de la gestion du passif, sont exécutées sur la valeur liquidative du jour (J), publiée le jour ouvré suivant (J+1).

Le règlement-livraison intervient en J+1 pour les souscriptions/rachats via Euroclear France, en J+2 pour les souscriptions/rachats via Cedel, Clearstream et Euroclear Banque.

Dépositaire – Conservateur - Établissement en charge de la gestion du passif :

CACEIS Bank France

Société anonyme

Établissement de crédit agréé par le CECEI le 1^{er} avril 2005 pour exercer ses activités en tant que banque et prestataire de services d'investissements.

Siège social : 1-3 place Valhubert, 75 013 Paris

Adresse postale : 1-3 place Valhubert, 75206 Paris Cedex 13

Établissement en charge centraliser les ordres de souscriptions / rachats :

- Pour les souscriptions/rachats en Euroclear France :
CACEIS Bank France
Société anonyme
Établissement de crédit agréé par le CECEI le 1^{er} avril 2005 pour exercer ses activités en tant que banque et prestataire de services d'investissements.
Siège social : 1-3 place Valhubert, 75 013 Paris
Adresse postale : 1-3 place Valhubert, 75206 Paris Cedex 13
- Pour les souscriptions/rachats en Cedel / Clearstream / Euroclear Banque :
RIVOLI FUND MANAGEMENT SAS
6 avenue Kléber, 75116 PARIS
Tel : (33) 1.56.88.24.57 / Fax : (33) 1.56.88.24.41

Type de parts :	Décimalisées (eau dix-millième)
Souscription minimum :	1 part
Valeur initiale :	100.00 euros
Date de clôture d'exercice :	Dernier jour de bourse de l'année calendaire
Affectation du résultat :	Revenu intégralement capitalisé
Valeur liquidative :	Quotidienne (chaque jour de Bourse de Paris, à l'exception des jours fériés légaux en France)
Publication sur :	www.rivolifund.com
Devise de comptabilité :	EURO
Date de création :	Cet OPCVM a été agréé par l'AMF le 10/08/2004 (F.C.I.M.T). Il a été créé le 06/10/2004.
Date de mutation :	La mutation de l'OPCVM en Fonds Commun de Placement a reçu l'agrément de l'AMF le 03/04/2007.
Date de publication du prospectus :	01/02/2012

Le site de l'AMF (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.

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

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 auprès de :

RIVOLI FUND MANAGEMENT
6 Avenue Kléber 75116 PARIS
(33).1.56.88.24.40
info@rivolifund.com

Ces documents sont également disponibles sur le site **www.rivolifund.com** (le cas échéant).

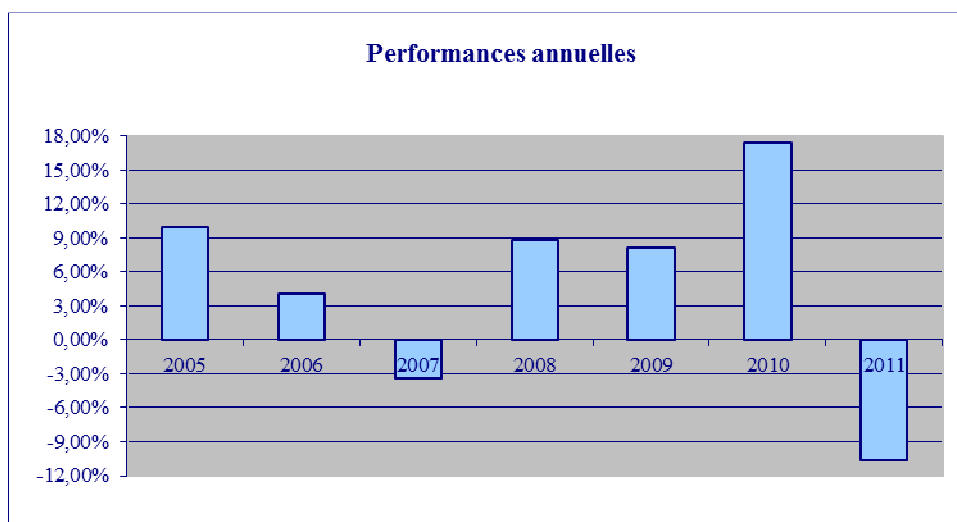
PARTIE B STATISTIQUE

Performances de l'OPCVM au 31/12/2011

Performances annualisées au 31/12/2011	1 an	3 ans	5 ans
Rivoli Equity Fund	-10.66%	4.30%	3.59%
EONIA	0.88%	0.66%	2.00%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Elles ne sont pas constantes dans le temps.



Les calculs de performance sont réalisés coupons nets réinvestis.

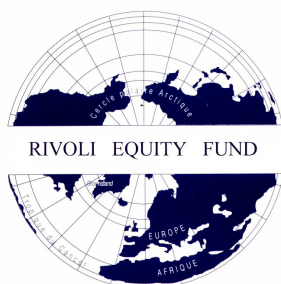
Présentation des frais facturés à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos au 31/12/2011

Frais de fonctionnement et de gestion	1.50%
Coût induit par l'investissement dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissements <i>Coûts liés à l'achat d'OPCVM et fonds d'investissement</i> <i>Déduction des rétrocessions</i>	NA NA NA
Autres frais facturés à l'OPCVM (1) <i>Commission de surperformance</i> <i>Commission de mouvements</i>	0.00% 0.00% NA
Total facturé à l'OPCVM au cours du dernier exercice clos	1.50%

(1) Les « autres frais facturés » à l'OPCVM sont susceptibles de varier fortement d'une année à l'autre. Les chiffres présentés ici sont ceux constatés au cours du précédent exercice clos.

Informations sur les transactions au cours du dernier exercice clos au 31/12/2011

Aucune transaction n'a eu lieu entre la société de gestion pour le compte des OPCVM qu'elle gère et une société liée.



**OPCVM conforme
aux normes européennes**

NOTE DÉTAILLÉE

CARACTERISTIQUES GENERALES

1. FORME DE L'OPCVM

Dénomination :	RIVOLI EQUITY FUND
Forme juridique :	FCP
État membre de constitution :	France
Dates d'agrément par l'AMF :	10/08/2004 (agrément initial F.C.I.M.T) 03/04/2007 (agrément mutation en F.C.P)
Date de création :	06/10/2004
Durée d'existence prévue :	99 ans

Synthèse de l'offre de gestion :

Code ISIN	Distribution des revenus	Devise de libellé	Souscripteurs	Montant minimum de souscription
FR0010106336	Capitalisation	EUR	Tous souscripteurs	1 Part

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 de :

RIVOLI FUND MANAGEMENT
6 avenue Kléber, 75 116 Paris, France
Tel : (33) 1.56.88.24.40
info@rivolifund.com

Ces documents sont également disponibles sur le site : www.rivolifund.com

2. LES ACTEURS

Société de gestion :

RIVOLI FUND MANAGEMENT

Société anonyme simplifiée

Siège social : 6 avenue Kléber, 75 116 Paris, France

Société de gestion agréée par l'AMF en date du 29/10/1998 sous le n° GP 98-047

Dépositaire et conservateur :

CACEIS Bank France

Société anonyme

Établissement de crédit agréé par le CECEI le 1^{er} avril 2005 pour exercer ses activités en tant que banque et prestataire de services d'investissements.

Siège social : 1-3 place Valhubert, 75 013 Paris

Adresse postale : 1-3 place Valhubert, 75206 Paris Cedex 13

Commissaire aux comptes :

Cabinet SELLAM

49-53 Avenue des Champs Elysées, 75 008 Paris

Signataire : Patrick SELLAM

Commercialisateur : RIVOLI FUND MANAGEMENT SAS

Délégué de la gestion administrative et comptable :

CACEIS FASTNET

1 place Valhubert, 75 013 PARIS

Établissement en charge de la gestion du passif :

CACEIS Bank France

Société anonyme

Établissement de crédit agréé par le CECEI le 1^{er} avril 2005 pour exercer ses activités en tant que banque et prestataire de services d'investissements.

Siège social : 1-3 place Valhubert, 75 013 Paris

Adresse postale : 1-3 place Valhubert, 75206 Paris Cedex 13

Établissement en charge centraliser les ordres de souscriptions / rachats :

- Pour les souscriptions/rachats en Euroclear France :

CACEIS Bank France

Société anonyme

Établissement de crédit agréé par le CECEI le 1^{er} avril 2005 pour exercer ses activités en tant que banque et prestataire de services d'investissements.

Siège social : 1-3 place Valhubert, 75 013 Paris

Adresse postale : 1-3 place Valhubert, 75206 Paris Cedex 13

- Pour les souscriptions/rachats en Cedel / Clearstream / Euroclear Banque :

RIVOLI FUND MANAGEMENT SAS

6 avenue Kléber, 75116 PARIS

Tel : (33) 1.56.88.24.57 / Fax : (33) 1.56.88.24.41

CARACTERISTIQUES GENERALES

1. Caractéristiques des parts :

Code ISIN :	FR0010106336
Nature :	Chaque porteur de parts dispose d'un droit de copropriété sur les actifs de l'OPCVM proportionnel au nombre de parts possédées.
Inscription :	Tenue du passif par le dépositaire. Inscription en Euroclear France.
Droit de vote :	Aucun droit de vote n'est attaché aux parts, les décisions étant prises par la société de gestion.
Forme des parts :	Au porteur.
Type de parts :	Décimalisée (au dix-millième).
Valeur initiale :	100 Euros.

2. Date de clôture de l'exercice :

Dernier jour de bourse de l'année calendaire.

3. Indications sur le régime fiscal :

Régime fiscal (selon l'instruction du bulletin officiel des impôts du 26/03/1993)

- Personnes physiques fiscalement domiciliées en France :
Les personnes physiques qui réalisent des profits par l'intermédiaire d'un FCP sont imposées, lors de la cession ou du rachat des parts du fonds.
- Personnes physiques fiscalement domiciliées hors de France :
Exonération de l'imposition sur les plus-values réalisées lors de la cession des parts du fonds, sous réserve des conventions fiscales en vigueur.
- Personnes morales :
Les personnes morales sont imposées selon le principe de l'impôt sur les sociétés en fonction des plus ou moins values dégagées en fin d'exercice sur la dernière valeur liquidative connue.

Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que les informations fournies ne constituent qu'un résumé général du régime fiscal français applicable à l'investisseur dans un FCP français de capitalisation. Les investisseurs sont donc invités à examiner leur situation particulière avec leur conseil fiscal.

DISPOSITIONS PARTICULIERES

Code ISIN : FR0010106336

Classification : OPCVM Diversifié

1. Objectifs de gestion :

Réaliser un objectif de performance absolue non dépendant de l'évolution des marchés en utilisant des techniques de gestion quantitatives, l'objectif étant d'obtenir une performance, après déduction des frais de gestion, supérieure à l'EONIA capitalisé jour.

2. Indicateurs de référence :

RIVOLI EQUITY FUND a un objectif de performance absolue, c'est-à-dire que, moyennant une prise de risque décrite dans ce document, l'objectif est d'obtenir une performance supérieure à l'EONIA capitalisé jour.

L'EONIA (Euro OverNight Index Average) est le taux interbancaire offert entre banques de meilleure signature pour la rémunération des dépôts dans la zone Euro.

3. Stratégie d'investissement :

Par opposition à un OPCVM classique, le fonds pourra mettre en place des stratégies d'arbitrage et de trading exploitant les inefficiences qui peuvent survenir sur les marchés.

L'objectif de gestion du fonds est donc un objectif de rendement absolu, c'est à dire un objectif de rendement positif, que les marchés soient orientés à la hausse ou à la baisse.

Le fonds orientera sa gestion sur les marchés d'actions, d'obligations, d'indices de matières premières et de devises, la répartition du portefeuille étant fonction des perspectives des différents marchés concernés.

Dans les limites prévues par la réglementation, l'OPCVM pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, ou au travers d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations seront effectuées dans les limites décrites au paragraphe « profil de risque ».

Le fonds pourra également utiliser la technique des swaps et réaliser des opérations de gré à gré (CAP FLOOR).

Le fonds détiendra moins de 10% d'OPCVM et fonds d'investissement.

Nous attirons l'attention des souscripteurs sur le fait que le fonds utilise la méthode probabiliste (calcul de Valeur en Risque) conforme à la réglementation française en matière de calcul des engagements sur instruments financiers à terme (arrêté du 9 mars 2006 portant homologation du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, publié au J.O. du 21 mars 2006, et instruction AMF 2006-04 relative aux modalités de calcul de l'engagement des OPCVM sur instruments financiers).

Outils et méthodes utilisées

Les outils de trading font appel à des techniques sophistiquées de mathématiques et de statistiques permettant de tirer le meilleur parti des opportunités d'arbitrage et de trading pouvant apparaître sur les marchés.

D'autre part, le cadre juridique permet à RIVOLI EQUITY FUND de profiter aussi bien de la hausse que de la baisse des marchés dans la limite de la réglementation et donc d'offrir une diversification par rapport aux produits de placements classiques.

- **Les Bases de données :**

L'étude mathématique et quantitative sur les marchés exige l'utilisation de bases de données fiables et exhaustives.

A cet effet, nous disposons de bases de données complètes sur tous les marchés que nous envisageons de traiter, ceci depuis leur création.

Celles-ci, dûment vérifiées et contrôlées, faisant l'objet d'une attention toute particulière, et support de travail principal de notre activité, sont mises à jour quotidiennement à partir des principales sources disponibles sur le marché et recontrôlées afin d'en garantir la bonne qualité.

- **Les méthodes de suivi de tendance :**

Ces méthodes permettent de détecter et de tirer profit des tendances qui apparaissent sur les marchés en utilisant des techniques de filtrage dont le but est de faire la différence entre une vraie tendance et les faux signaux sans signification réelle.

Nous utilisons dans ce cadre un ensemble d'outils d'analyse permettant de déterminer des tendances très courtes (de quelques jours à quelques semaines) aussi bien que des tendances plus longues (au delà de 18 mois), cela dans un souci de diversification des risques.

- **Les stratégies d'arbitrage :**

Ces méthodes permettent de tirer parti d'inefficiences temporaires pouvant exister entre les différents marchés. Elles pourront également tirer profit des mouvements de courbe de taux. Elles sont basées sur des analyses statistiques des relations intermarchés, et offrent une certaine décorrélation par rapport à des prises de position sur des marchés pris isolément.

- **Les indicateurs de force de marché :**

En conjonction avec les outils de suivi de tendance, nous utilisons des indicateurs permettant de déterminer la puissance et la significativité des mouvements observés sur les marchés.

Ces indicateurs permettent de mesurer la configuration d'un marché, d'en anticiper une courte tendance future ou au contraire un renversement de tendance. Ils permettent également, lorsqu'un marché ne présente pas d'opportunités majeures, de s'abstenir de prendre une position sur ce marché.

- **Analyse de la volatilité :**

Les techniques que nous utilisons attachent la plus grande importance à l'analyse de la volatilité des marchés. Développées dans le cadre de confirmation de tendances, ou d'anticipation d'arbitrage, elles permettent de filtrer les prises de position sur l'ensemble des marchés sur lesquels nous investissons.

- **Les outils de simulation :**

Nous avons développé des outils informatiques propriétaires utilisant les dernières technologies disponibles, permettant de simuler sur le passé l'ensemble des statistiques de rentabilité et de risque retenues, et d'en mesurer la régularité.

Ces simulations sont effectuées de la façon la plus réaliste possible et notamment en tenant compte des différents frais qui seraient constatés dans une exécution réelle.

L'utilisation de ces simulations permettent d'estimer de manière réaliste les performances attendues sur le fonds, mais surtout les risques de sous-performance.

La gestion du risque :

Dans le cadre de la gestion Front-Office du fonds, Rivoli Fund Management a développé un programme informatique permettant de gérer en temps réel l'ensemble des positions, tant en terme de résultat qu'en terme de suivi des modèles utilisés sur les marchés.

Ce programme de Front Office alimente en temps réel un programme Middle-Office qui gère l'ensemble de la valorisation du fonds. Les états générés dans ce cadre permettent une confrontation avec le comptable du fonds, afin de garantir et de contrôler l'exactitude et la bonne fin des opérations et valorisation de RIVOLI EQUITY FUND.

Ces doubles contrôles permettent de détecter très rapidement tout écart de positions et de valorisation, et de prendre très rapidement les dispositions nécessaires afin de régler au plus vite les anomalies pouvant survenir.

Le contrôle du risque de marché :

Dans un souci de diversification, RIVOLI EQUITY FUND intervient sur un ensemble de marchés avec de nombreuses stratégies par marché.

A chacune de ces stratégies est affecté un niveau de stop variant en fonction de son objectif d'investissement, permettant de couper une position prise à travers une stratégie sur un marché en cas d'évolution défavorable de celle-ci.

Ces niveaux de stop varient en fonction du type de stratégie mise en place et en fonction des caractéristiques propres à chaque marché (volatilité, liquidité)


L'ensemble de ces données est automatiquement pris en compte dans les systèmes informatiques de trading Front-Office, ce qui permet aux gestionnaires un suivi en temps réel des risques de marché du fonds.

Catégories d'actifs

- **LIQUIDITES :**

Les liquidités seront constituées par des dépôts à terme, ou tout instrument du marché monétaire.

- **ACTIFS HORS DERIVES INTEGRES :**

Valeurs Mobilières	Zone géographique : Tous pays
	Tous types de valeurs mobilières
Instruments du marché monétaire	Dans le cadre de la Gestion de trésorerie
	Tous titres et instruments du marché monétaire
OPCVM	La société de gestion se laisse la possibilité d'investir dans ses OPCVM mais ces investissements ne sont pas des objectifs premiers de gestion.
(oui) 	<i>Le fonds pourra employer jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions des OPCVM ou fonds d'investissement</i>

(non) <input type="radio"/>		<i>conformes à la directive suivants :</i>
	<input checked="" type="radio"/>	OPCVM pouvant investir jusqu'à 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement.
	<input checked="" type="radio"/>	OPCVM pouvant investir plus de 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement
(oui) <input checked="" type="radio"/> (non) <input type="radio"/>		<i>Le fonds pourra employer jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions des OPCVM français non conformes à la directive suivants :</i>
	<input checked="" type="radio"/>	OPCVM pouvant investir jusqu'à 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement.
	<input checked="" type="radio"/>	OPCVM pouvant investir plus de 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement
	<input checked="" type="radio"/>	OPCVM nourricier
	<input checked="" type="radio"/>	OPCVM bénéficiant d'une procédure allégée
	<input checked="" type="radio"/>	OPCVM contractuels
	<input checked="" type="radio"/>	OPCVM à règles d'investissement allégées sans effet de levier
	<input checked="" type="radio"/>	OPCVM à règles d'investissement allégées à effet de levier
	<input checked="" type="radio"/>	OPCVM de fonds alternatifs
	<input checked="" type="radio"/>	FCPR dont FCPI, FCPR bénéficiant d'une procédure allégée, Fonds d'investissement de proximité, FCIMT, OPC étrangers non conformes à la directive : Fonds d'investissement faisant l'objet d'un accord bilatéral entre l'Autorité des marchés financiers et leur autorité de surveillance, Fonds d'investissement répondant aux critères fixés par l'Autorité des marchés financiers.
<i>Ces OPCVM et fonds d'investissement peuvent être gérés par la société de gestion ou une société liée.</i>		

- DEPOTS :

Dépôts à terme dans le cadre de la gestion de trésorerie du fonds.

- EMPRUNTS D'ESPECES :

Le fonds n'a pas vocation à être emprunteur d'espèces. Néanmoins une position débitrice ponctuelle peut exister en raison d'opérations liées aux flux du fonds, dans la limite de 10% de l'actif net.

- PRISE EN PENSION ET MISE EN PENSION LIVREE :

(par référence au Code Monétaire et Financier)

Dans le cadre de la gestion de sa trésorerie, l'OPCVM pourra effectuer des prises et des mises en pension livrée, sans effet de levier. Les rémunérations de ces opérations seront acquises au fonds.

- LES INSTRUMENTS DERIVES :

L'utilisation des instruments dérivés sert principalement à augmenter l'exposition du fonds sur les marchés dans lesquels il peut investir, et ce dans le respect des règles strictes définies par la réglementation. Les principaux instruments dérivés sont les contrats de marchés à terme, mais la société de gestion se réserve la possibilité de traiter d'autres instruments dérivés autorisés par la réglementation en vigueur. Ces opérations seront effectuées dans les limites décrites au paragraphe « profil de risque ».

Nature des marchés d'intervention	<ul style="list-style-type: none">- Tous marchés règlementés- Tous marchés organisés- Tous marchés de gré à gré
Typologie des marchés	<ul style="list-style-type: none">- Tous marchés de taux- Tous marchés actions- Tous marchés des changes- Tous marchés de matières premières via des indices
Nature des interventions	<ul style="list-style-type: none">- Toutes opérations d'exposition- Toutes opérations de couverture
Nature des instruments	<ul style="list-style-type: none">- Tous marchés à terme hors dérivés de crédit dans un but d'augmentation de l'exposition et/ou de la couverture- Toutes opérations de change à terme dans un but de couverture exclusivement- Swap de change- Swap de taux- Total return swap

4. Profil de risque :

Du fait du calcul de l'engagement par la VAR (méthode probabiliste en VAR absolue), le risque du fonds est limité par la réglementation : en effet, la Valeur en Risque (VAR) du fonds à un horizon d'une semaine et avec une probabilité de 95% ne pourra excéder 5%. Cela signifie que, avec une probabilité de 95%, la perte enregistrée sur une semaine par un souscripteur ne pourra excéder 5%. L'attention des souscripteurs est également attirée sur le fait que cette limite ne constitue aucunement une garantie, mais seulement un objectif exprimé en termes de probabilités.

Les encours seront principalement investis dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

4.1 Le risque lié à la gestion

Le processus de gestion repose en grande partie sur une analyse statistique et quantitative permettant de générer des signaux d'achats et de ventes de manière systématique. La qualité des signaux est évaluée à partir de simulations effectuées sur des données historiques. Cela ne constitue pas une garantie de la performance future du fonds.

RIVOLI EQUITY FUND est un FCP utilisant des produits dérivés, il se trouve donc lié aux risques de ce type de produits, notamment à travers la volatilité.

La volatilité représente la dispersion moyenne de la performance autour de sa performance moyenne, par exemple une volatilité de 16% annuelle représente une variation de plus ou moins

1% par jour. La volatilité de l'indice CNO Etrix 7-10 ans se situe (en condition de marché standard) entre 5% et 7% en fonction des conditions de marché. Plus un marché est agité, plus sa volatilité augmente.

Le fonds cherche également à générer de la performance en effectuant des prévisions sur l'évolution de certains marchés par rapport à d'autres à travers les stratégies d'arbitrage. Ces anticipations peuvent être erronées et conduire à une contre-performance.

RIVOLI EQUITY FUND a vocation à intervenir sur l'ensemble des marchés à terme mondiaux (à l'exception des contrats de marchandises en direct).

4.2 Le risque de crédit

Il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur, qui aura un impact négatif sur le cours du titre, et donc sur la valeur liquidative de l'OPCVM.

4.3 Le risque de contrepartie

Le risque de contrepartie est faible. Le fonds pourra investir sur les marchés de taux internationaux aux travers d'Emprunts d'Etats. Le risque de défaut de ces pays existe, mais il est minime. L'autre partie des actifs est investie en contrats à terme. Les marchés à terme sont des marchés régulés, dont la chambre de compensation agit comme contrepartie.

Par ailleurs, le fonds pourra être exposé au risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments financiers à terme conclus avec un établissement de crédit. Le fonds serait alors exposé au risque que cet établissement ne puisse honorer ses engagements au titre de ces instruments.

4.4 Le risque en capital

Le fonds étant exposé aux risques de marché, le capital initialement investi peut ne pas être entièrement restitué.

5. Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Tous souscripteurs.

Ce produit de gestion collective s'adresse à des investisseurs avisés désirant dynamiser leur portefeuille, ainsi qu'à des entreprises et à des investisseurs institutionnels dans le cadre d'une diversification dynamique de leurs placements financiers.

RIVOLI EQUITY FUND est destiné à des investisseurs expérimentés ayant les compétences pour évaluer les risques inhérents à ce type de produit. Il n'en demeure pas moins que les risques inhérents à ce genre d'investissements sont importants et, de ce fait, les investisseurs sont invités à prendre connaissance de ce prospectus et en cas de doute quant à l'opportunité de cet investissement, il leur est recommandé de consulter leur banquier, conseiller juridique, comptable ou autre conseiller financier.

RIVOLI EQUITY FUND est un FCP, ce fonds permet de diversifier un portefeuille du fait de la décorrélation de sa performance par rapport aux produits d'investissement classiques. Son intégration au sein d'un portefeuille doit être effectuée afin d'optimiser le couple rendement/risque de l'investisseur.

La période d'investissement recommandée dans ce type de produit est supérieure à 3 ans.

6. Modalités de détermination et d'affectation des revenus :

Les revenus sont intégralement capitalisés.

7. Caractéristiques des parts :

Devise	Euro
Forme des parts	Au porteur
Type de parts	Décimalisée (au dix-millième)
Souscription minimum	1 part
Valeur initiale	100 euros

8. Modalités de souscription et de rachat :

Conditions de souscription et de rachat	<p>Les demandes de souscription et de rachat sont reçues chaque jour jusqu'à 12h par l'établissement en charge de la gestion du passif, sont exécutées sur la valeur liquidative du jour (J), publiée le jour ouvré suivant (J+1).</p> <p>Le règlement-livraison intervient en J+1 pour les souscriptions/rachats via Euroclear France, en J+2 pour les souscriptions/rachats via Cedel, Clearstream et Euroclear Banque.</p>
Valeur liquidative	<p>Quotidienne (chaque jour de Bourse de Paris, à l'exception des jours fériés légaux en France).</p> <p>Publication sur www.rivolifund.com.</p>
Etablissement en charge de recevoir les souscriptions / rachats	<p>CACEIS Bank France, société anonyme, établissement de crédit agréé par le CECEI le 1er avril 2005 pour exercer ses activités en tant que banque et prestataire de services d'investissements.</p> <p>Siège social : 1-3 place Valhubert 75013 PARIS</p>

9. Frais et commissions :

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux / barème
Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	valeur liquidative × nombre de parts	5 % maximum
Commission de souscription acquise à l'OPCVM	valeur liquidative × nombre de parts	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPCVM	valeur liquidative × nombre de parts	5 % maximum
Commission de rachat acquise à l'OPCVM	valeur liquidative × nombre de parts	Néant

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux / barème
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 de l'actif net.
Commission de surperformance	Actif net	20 % TTC Maximum de la surperformance du fonds par rapport à l'EONIA capitalisé jour, prélevés et calculés sur une base annuelle. Ces frais sont provisionnés quotidiennement et donnent lieu à reprise de provisions à hauteur des dotations en cas de performances négatives.
Prestataires percevant des commissions de mouvement : - Société de gestion - Dépositaire		Commission de mouvement du conservateur : montant forfaitaire de 20 euros à 65 euros TTC.

Pratique en matière de commissions en nature :

Les courtiers utilisés peuvent éventuellement mettre à titre gratuit à disposition de Rivoli Fund Management des systèmes d'informations, des analyses de marchés ou rapports d'analystes susceptibles d'aider les gestionnaires dans leurs décisions.

Pour toute information complémentaire, les porteurs peuvent se reporter au rapport annuel de l'OPCVM disponible gratuitement auprès de la société de gestion.

INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL

Les documents d'informations périodiques (rapports annuels ou plaquettes semestrielles) retraceront les opérations effectuées, développant :

- Les résultats financiers de ces opérations,
- Les engagements, rapportés à l'actif de l'OPCVM en fin de période,
- Les évolutions dans l'utilisation des instruments financiers (stratégies, incidences sur le résultat et l'exposition du portefeuille).

Dans le rapport annuel, au titre de l'information comptable certifiée par le commissaire aux comptes, seront mentionnés les principes et méthodes comptables retenus en matière d'instruments financiers.

L'ensemble de ces documents sont tenus à disposition des souscripteurs sur simple demande auprès de la société de gestion et du valorisateur.

REGLES D'INVESTISSEMENT

Le FCP est un OPCVM conforme aux normes européennes. Il sera investi conformément aux dispositions réglementaires en vigueur applicables à cette catégorie de fonds. Sont notamment applicables les limites d'investissement suivantes :

Ratio de division des risques en matière de dépôts	20% par établissement de crédit.
Emprunts d'espèces	10%
Règles de division des risques	5/10/40%
Emprunts garantis (emprunts publics et assimilés)	35/100% - 6 émissions
Obligations foncières	25/80%
Parts ou actions d'OPCVM	10%
Ratio des actifs dérogatoires	10%
Ratio de risque de contrepartie	10%
Intégration des sous-jacents dans les ratios	Oui
Intégration des pensions dans les ratios	Oui
Cessions temporaires de titres	100%
Acquisitions temporaires de titres	10%
Prises en pension contre espèces	100%
Ratios d'emprise	10%
Ratios d'emprise sur OPCVM	25%
Ratio en cumul	20%
Ratio en cumul emprunt garantis /obligations foncières	35%

Méthode de calcul du ratio d'engagement :

Nous attirons l'attention des souscripteurs sur le fait que le fonds utilise la méthode probabiliste (calcul de Valeur en Risque) conforme à la réglementation française en matière de calcul des engagements sur instruments financiers à terme (arrêté du 9 mars 2006 portant homologation du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, publié au J.O. du 21 mars 2006, et instruction AMF 2006-04 relative aux modalités de calcul de l'engagement des OPCVM sur instruments financiers).

Le risque du fonds est limité par la réglementation : en effet, la Valeur en Risque (VAR) du fonds à un horizon d'une semaine et avec une probabilité de 95% ne pourra excéder 5%. Cela signifie que, avec une probabilité de 95%, la perte enregistrée sur une semaine par un souscripteur ne pourra excéder 5%. L'attention des souscripteurs est également attirée sur le fait que cette limite ne constitue aucunement une garantie, mais seulement un objectif exprimé en termes de probabilités.

Règles d'investissement spécifiques de RIVOLI EQUITY FUND :

- Rivoli Fund Management autorise Rivoli Equity Fund à investir dans ses fonds sans qu'aucun frais de souscription /rachat ne soit prélevé, à l'exception des frais éventuellement acquis à l'OPCVM.
- RIVOLI EQUITY FUND ne peut investir qu'au maximum 10% de son actif dans d'autres OPCVM.

I. REGLES D'ÉVALUATION

1. Actions :

Les valeurs françaises et européennes sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse.

2. Obligations :

Les obligations françaises cotées au pied du coupon sont valorisées sur la base du dernier cours de bourse connu et des intérêts courus calculés à J, J étant le jour de calcul de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Les valeurs étrangères sont évaluées sur la base du cours de clôture de leur marché principal converti en euros suivant le cours des devises le jour de l'évaluation.

Les émissions non cotées sont évaluées de façon actuarielle sur la base du taux de référence ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- taux interbancaire offert en Euros (TIBEUR / EURIBOR) pour les tranches à taux révisable annuellement,
- taux de l'OAT de maturité proche pour les tranches à taux fixe.

Les emprunts contrôlés sont valorisés au dernier cours coté, ou, en l'absence de transaction significative, sur la base de l'actualisation des flux futurs.

Les titres non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

3. Titres de créances négociables :

Les titres de créances négociables et assimilés sont évalués :

- pour ceux faisant l'objet de transactions significatives, au prix du marché,
- pour les autres, de façon actuarielle sur la base de la courbe des taux définis ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :
 - o taux interbancaire offert en Euros (TIBEUR / EURIBOR) pour les titres de créances négociables d'une durée inférieure à un an,
 - o taux des BTAN (Bons du Trésor à Intérêt Annuel Normalisé) publiés par la Banque de France pour les titres de créances négociables dont l'échéance est supérieure à un an et inférieure à cinq ans ,
 - o pour les titres de créances négociables dont l'échéance est supérieure à cinq ans, taux de l'O.A.T. de maturité proche,
 - o pour les TCN à taux variables, par référence à une courbe de crédit intégrant les caractéristiques intrinsèques de l'émetteur,
 - o pour les titres synthétiques, sur la base des flux futurs à recevoir.

Les asset swaps sont évalués sur la base d'un prix intégrant les sources des contreparties.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

4. OPCVM :

Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

5. Opérations de pensions :

Les titres pris ou mis en pension sont évalués au cours d'initiation de la pension majoré de la rémunération convenue, prorata temporis.

6. Engagements hors bilan :

Les contrats à terme conditionnels sur les actions françaises négociés sur le marché réglementé français sont valorisés au cours de clôture du jour d'évaluation.

Les autres contrats à terme fermes et conditionnels négociés sur les marchés réglementés européens sont valorisés au cours de clôture.

Les contrats à terme fermes et conditionnels négociés sur les autres marchés réglementés sont valorisés sur la base du cours de clôture de leur marché converti en euros suivant le cours des devises le jour de l'évaluation.

Les opérations sur contrats à terme fermes sont évaluées par application à la valeur nominale de ces contrats de leurs cours de clôture. Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent du sous-jacent.

Engagements de gré à gré :

Les swaps de taux sont évalués de façon actuarielle sur la base des taux fournis par des contributeurs Reuters ; ils sont valorisés à leur valeur nominale majorée des intérêts courus et du résultat de l'évaluation en valeur de marché.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base des taux fournis par la contrepartie ; ils sont valorisés à leur valeur nominale majorée du résultat de l'évaluation en valeur de marché.

Les changes à terme sont valorisés au cours des devises le jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport.

Les caps et les floors sont évalués sur la base des cours fournis par la contrepartie.

Toutefois, pour les opérations dont la valeur résiduelle de vie est égale ou inférieure à trois mois, les méthodes d'évaluation pourront être simplifiées dans le respect des règles fixées par l'Autorité des marchés financiers.

II. METHODE DE COMPTABILISATION

Les comptes annuels sont établis conformément aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPCVM (Règlement du Comité de Réglementation Comptable n°2003-02 du 2 octobre 2003).

Les titres en portefeuille sont inscrits au bilan à leur valeur actuelle.

La méthode suivie pour la comptabilisation des revenus d'obligations et créances de toute nature est celle des intérêts encaissés.

Les opérations sont comptabilisées en frais exclus.

Les données comptables ne font l'objet d'aucune réintégration ou rectification pour l'arrêté des comptes de l'exercice. Cette méthode est par conséquent homogène avec celle utilisée pour le calcul des valeurs liquidatives (principe de permanence des méthodes de calcul de la valeur liquidative).



**OPCVM conforme
aux normes européennes**

REGLEMENT

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 du 06/10/2004 sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de la prorogation prévue au présent règlement.

Article 2 - Montant minimal de l'actif

Il ne peut être procédé au rachat des parts si l'actif du FCP devient inférieur à 300 000 euros; dans ce cas, et sauf si l'actif redevient entre temps supérieur à ce montant, la société de gestion prend les dispositions nécessaires pour procéder dans le délai de trente jours à la fusion ou à la dissolution du fonds.

Article 3 - Emission et rachat des parts

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

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

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

Les souscriptions doivent être intégralement libérées le jour du calcul de la valeur liquidative. Elles doivent être effectuées en numéraire.

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

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

Sauf en cas de succession ou de donation-partage, la cession ou le transfert de parts entre porteurs, ou de porteurs à un tiers, est assimilé 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 est inférieur au montant fixé par la réglementation, aucun rachat des parts ne peut être effectué.

Souscription minimale de une part, selon les modalités prévues dans le prospectus simplifié et la note détaillée.

Le FCP peut cesser d'émettre des parts en application de l'article L. 214-30 second alinéa du code monétaire et financier dans des cas de situations objectives entraînant la fermeture des souscriptions telles qu'un nombre maximum de parts ou d'actions émises, un montant maximum d'actif atteint ou l'expiration d'une période de souscription déterminée. Ces situations objectives sont définies dans la note détaillée de l'OPCVM.

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.

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 5 bis - 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 6 - Le dépositaire

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

Le dépositaire doit s'assurer de la régularité des décisions de la société de gestion. Il doit, le cas échéant, prendre toutes mesures conservatoires qu'il juge utiles. En cas de litige avec la société de gestion, il informe l'Autorité des marchés financiers.

Article 7 - 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 certifie, chaque fois qu'il y a lieu, la sincérité et la régularité des comptes et des indications de nature comptable contenues dans le rapport de gestion.

Il peut être renouvelé dans ses fonctions.

Il porte à la connaissance de l'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 8 - Les comptes et le rapport de gestion

A 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 - MODALITES D'AFFECTIONATION DES RESULTATS

Article 9

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

Le FCP opte pour la formule suivante 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.

TITRE 4 - FUSION - SCISSION - DISSOLUTION – LIQUIDATION

Article 10 - Fusion – Scission

La société de gestion peut soit faire apport, en totalité ou en partie, des actifs compris dans le fonds à un autre 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 11 - Dissolution – Prorogation

Si les actifs du fonds demeurent inférieurs, pendant trente jours, au montant fixé à l'article 2 ci-dessus, la société de gestion en informe l'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 12 – Liquidation

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

Le commissaire aux comptes et le dépositaire continuent d'exercer leurs fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation.

TITRE 5 – CONTESTATION

Article 13 - Compétence - Election de domicile

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