

FI de derecho francés

**EDMOND DE ROTHSCHILD
TRICOLORE RENDEMENT**

INFORME ANUAL

a 30 de septiembre de 2011

Sociedad gestora: Edmond De Rothschild Asset Management

Depositario: La Compagnie Financière Edmond De Rothschild Banque

Auditor: Kling & Associés

ÍNDICE

1. Orientación de las inversiones	3
2. Cambios relativos al OICVM	6
3. Informe de gestión	7
4. Información reglamentaria	9
5. Certificado del auditor	10
6. Cuentas del ejercicio	12

1. ORIENTACIÓN DE LAS INVERSIONES

- **FORMA JURÍDICA**

FI de derecho francés.

- **CLASIFICACIÓN**

Renta variable francesa.

- **APLICACIÓN DE LOS RESULTADOS**

El resultado neto se reparte entre las seis categorías de participaciones, de forma proporcional a la parte que representan en el patrimonio neto global.

Las participaciones B, C, I, E, I y R capitalizan el resultado; las participaciones D lo distribuyen con una frecuencia anual.

- **OBJETIVO DE GESTIÓN**

La gestión del FI, en un horizonte de inversión recomendado superior a 5 años, pretende aumentar el valor liquidativo mediante inversiones en sociedades principalmente francesas, cuyas características de valoración indiquen que son susceptibles de registrar buenos rendimientos. Los criterios de selección se definirán en la estrategia de inversión.

- **INDICADOR DE REFERENCIA**

El objetivo de gestión no se establece en función de ningún indicador de referencia. No obstante, a título informativo, el rendimiento del FI podrá compararse posteriormente con el índice SBF 120, dividendos netos no reinvertidos, expresado en euros para las participaciones emitidas en euros y en dólares estadounidenses para las participaciones emitidas en dicha divisa. Se trata de un índice que representa a las ciento veinte sociedades con mayor capitalización de la bolsa de París. Se calcula en euros en base a las cotizaciones de cierre.

- **ESTRATEGIA DE INVERSIÓN**

El FI lleva a cabo una gestión activa de selección de acciones (*stock-picking*) cotizadas en un universo de valores mayoritariamente franceses.

Las acciones europeas representarán, al menos, un 75% del patrimonio, del cual un 65% como mínimo serán acciones francesas. El conjunto de acciones de fuera de Francia no superará el 10% del patrimonio neto.

Estas acciones se seleccionarán en función de la estrategia que se describe a continuación:

- El universo de títulos en el que invierte el FI se compone de acciones de sociedades cuya capitalización es, en general, superior a 500 millones de euros.
- La utilización de informes de analistas externos está encaminada a ayudar al gestor a orientar su propio análisis en torno a un número reducido de títulos incluidos en el universo de inversión. La elección de analistas externos también está sujeta a un proceso de selección definido por la sociedad gestora.
- Los títulos seleccionados de este modo se someten entonces a un análisis cualitativo y cuantitativo. Así pues, el gestor seleccionará más concretamente títulos que presenten rendimientos netos elevados (Dividendo neto por acción/Cotización del título) y títulos infravalorados con respecto al universo de referencia en lo que se refiere a los siguientes ratios: Cotización del título/Patrimonio neto reevaluado por acción, Cotización del título/Flujo de efectivo por acción, Cotización del título/Beneficio neto por acción (BPA).

En función de las previsiones del gestor sobre la evolución de los mercados de renta variable y con el fin de aportar dinamismo o proteger la rentabilidad, el FI podrá:

- Invertir en obligaciones convertibles francesas denominadas en euros, negociadas en un mercado regulado europeo dentro de los límites del 0% al 25% del patrimonio neto, o extranjeras dentro de un límite más restrictivo del 10%. Estas obligaciones convertibles (sin restricción de calificación o duración) se seleccionan en función de su rendimiento previsto y de su correlación con las acciones subyacentes
- Recurrir a contratos de futuros u opciones, negociados en mercados organizados o regulados dentro del límite de una vez el patrimonio neto para aumentar o disminuir la exposición a renta variable.

- Contratos de opciones sobre acciones negociados en mercados organizados o regulados, dentro del límite del 25% del patrimonio neto tanto para disminuir la volatilidad de las acciones como para aumentar la exposición del FI a un número restringido de acciones. El aumento de esta exposición por acción queda limitado a una vez los títulos en circulación efectivamente mantenidos en la cartera sobre ese título en particular.

Por otra parte, dentro de un límite máximo del 10%, el FI podrá invertir en participaciones o acciones de OICVM:

- Referenciados a índices cotizados, para aumentar la exposición a los mercados de renta variable o diversificar la exposición a otras clases de activos (por ejemplo: materias primas o el sector inmobiliario).
- Franceses o europeos coordinados o no, con independencia de su clasificación, con el fin de exponerse a clases de activos de diversificación aprovechando la experiencia de los equipos de gestión especializados. Estos OICVM podrán estar gestionados por la sociedad gestora o por una sociedad vinculada.

El FI podrá ostentar títulos extranjeros y, por tanto, no denominados en euros, hasta un máximo del 10% del patrimonio neto, luego podrá estar expuesto al riesgo de cambio. Dentro de estos mismos límites, en función de las previsiones del gestor sobre la evolución a la baja de las fluctuaciones cambiarias, y a efectos de protección de la rentabilidad, el FI podrá recurrir a contratos de divisas a plazo o a *swaps* de cambio.

Para gestionar su tesorería, el fondo podrá recurrir, dentro de un límite del 10% del patrimonio neto, a préstamos en metálico, cesiones con pacto de recompra o instrumentos de deuda u obligaciones denominadas en euros así como a OICVM obligacionistas o monetarios, más concretamente.

• **PERFIL DE RIESGO**

Su dinero se invertirá principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora. Estos instrumentos estarán bajo la influencia de la evolución e incertidumbres del mercado.

El perfil de riesgo del FI se ajusta a un horizonte de inversión superior a 5 años. Como cualquier inversión financiera, los inversores potenciales deben ser conscientes de que el valor de los activos del FI está sujeto a las fluctuaciones de los mercados de renta variable y que puede variar sustancialmente. La sociedad gestora no garantiza a los suscriptores que no vayan a sufrir pérdidas derivadas de su inversión en el FI.

Riesgo de renta variable:

Las fluctuaciones de los mercados de renta variable pueden conllevar variaciones importantes en el patrimonio neto, que pueden tener un impacto negativo en el rendimiento del FI. El fondo podrá presentar un perfil de riesgo y de fluctuaciones negativas superior al del mercado de renta variable global. La exposición al riesgo de renta variable puede constituir un máximo del 110% del patrimonio neto del fondo.

Asimismo, el rendimiento del fondo dependerá de las sociedades elegidas por el gestor. Existe el riesgo de que el gestor no seleccione las sociedades más rentables.

Riesgo de tipos de interés:

El riesgo de tipos de interés se limita a los instrumentos de deuda e instrumentos del mercado monetario, que podrán constituir hasta un máximo del 25% del patrimonio neto.

El riesgo de tipos de interés se refleja en una posible caída del valor del capital ante una gran fluctuación al alza de la curva de tipos.

El FI busca instrumentos de tipo variable o fijo con un vencimiento generalmente inferior a tres meses en el marco de su gestión de tesorería, o incluso obligaciones convertibles en el marco de su estrategia de inversión.

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se limita a los instrumentos de deuda e instrumentos del mercado monetario, que podrán constituir hasta un máximo del 25% del patrimonio neto.

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no pueda asumir sus obligaciones. En el marco de la gestión de tesorería, el riesgo de crédito se limitará mediante el uso de títulos emitidos por entidades cuya calificación a corto plazo sea igual o superior a BBB, otorgada por Standard & Poor's o cualquier otra calificación equivalente atribuida por otra agencia independiente. Por el contrario, las obligaciones convertibles utilizadas en el marco de la estrategia de inversión del FI no estarán sujetas a ninguna restricción de calificación.

Riesgo de cambio:

El capital puede exponerse al riesgo de cambio cuando los títulos o inversiones que lo compongan estén denominados en una divisa distinta a la del FI.

El riesgo de cambio corresponde al riesgo de pérdida de capital cuando se realiza una inversión en una moneda distinta al euro y ésta se deprecia frente al euro en el mercado cambiario.

Puesto que el fondo tiene como objetivo la inversión en títulos franceses, los valores extranjeros denominados en divisas distintas al euro no podrán superar el 10% del patrimonio neto.

Riesgo de pérdida de capital:

El FI carece de garantía o protección y, por lo tanto, puede que el capital invertido inicialmente no se recupere al completo.

Riesgo vinculado a la divisa de las participaciones denominadas en una divisa distinta de la del FI:

El partícipe que haya suscrito participaciones en divisas distintas de la divisa de referencia del FI (EUR) estará expuesto al riesgo de cambio.

El valor de los activos del OICVM podrá bajar si los tipos de cambio varían, lo que puede implicar una caída del valor liquidativo del fondo.

• **SUSCRIPTORES AFECTADOS Y PERFIL DEL INVERSOR TÍPICO**

Las participaciones “C”, “D” y “E” están destinadas a todos los inversores que deseen suscribir participaciones en euros. Las participaciones “B” están destinadas a todos los inversores que deseen suscribir participaciones en dólares estadounidenses.

Las participaciones “E” están destinadas más concretamente a ser comercializadas por distribuidores seleccionados a tal efecto por la Sociedad gestora.

Las participaciones “I” y “R” están destinadas a personas jurídicas en situación de suscribir un importe de 500.000 euros en el momento de la suscripción inicial.

Importe mínimo de suscripción inicial:

- Participaciones “B”, “C”, “D” y “E”: 1 participación.
- Participaciones “I” y “R”: 500.000 €

El FI se dirige principalmente a inversores que deseen aportar dinamismo a su ahorro a través de los mercados de renta variable principalmente franceses.

Las participaciones de este OICVM no se han registrado ni se registrarán en Estados Unidos en aplicación de la Ley de valores estadounidense (*Securities Act*) de 1933, en su versión modificada, ni han sido admitidas ni se admitirán en virtud de cualquier ley estadounidense. Estas participaciones no deberán ofertarse, venderse ni transferirse a Estados Unidos (incluidos sus territorios y posesiones) ni beneficiar, directa o indirectamente, a ninguna Persona estadounidense (en virtud del Reglamento S de la Ley de valores estadounidense de 1933).

El importe razonable para invertir en el FI depende de la situación personal del partícipe. Para determinarlo, se recomienda al partícipe solicitar el asesoramiento de un profesional para diversificar su inversión y determinar la parte de la cartera financiera o de su patrimonio que invertirá en el FI teniendo en cuenta más concretamente la duración recomendada para la inversión y la exposición de riesgos mencionada, su patrimonio personal, sus necesidades y sus propios objetivos. En todo caso, es imprescindible para todo partícipe diversificar suficientemente su cartera para no estar expuesto únicamente a los riesgos de este FI.

Duración mínima de inversión recomendada: 5 años.

2. CAMBIOS RELEVANTES EN EL OICVM

Creación de la participación B a 31/01/2011.

Cambio de denominación a 05/07/2011.

3. INFORME DE GESTIÓN

Después de una vuelta efímera del apetito por el riesgo que tuvo lugar a principios de año y que favoreció los sectores de inversión *value*, nacionales y financieros, el mercado osciló entre unos límites bastante estrechos hasta verano, a merced de la percepción del riesgo estatal, de la pujanza de la recuperación económica, y de algunos choques exógenos (tales como la catástrofe nuclear sufrida en Japón, las revueltas ligadas a la “Primavera árabe” o la subida del precio de las materias primas, entre otros). Sin embargo, durante este período, el mercado ha demostrado cierta fortaleza frente a estos factores de incertidumbre, lo que permitía pensar que los recortes de valoración representaban un buen amortiguador, y que la crisis pública en Europa estaba ya en cierto modo estabilizada y delimitada.

La tendencia sufrió una clara inflexión durante el verano, con un fuerte desplome del mercado por la conjunción de dos acontecimientos trascendentales: en primer lugar, la neta desaceleración del crecimiento confirmada por algunos resultados semestrales de empresas considerados decepcionantes, y, en segundo lugar, la exacerbación del riesgo público a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, los retrasos entre Republicanos y Demócratas para alcanzar un acuerdo sobre el aumento del límite máximo de la deuda se combinaron con la degradación de su calificación por S&P. En Europa, la crisis pública, hasta ese momento limitada a los países periféricos, se extendió a Italia y España, y los conatos de respuesta por parte de las autoridades europeas (como fue el nuevo plan de ayuda a Grecia o la cumbre franco-alemana) el mercado las consideró insuficientes (en concreto, debido a la negativa a emitir “eurobonos” y a aumentar el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera). Las dudas sobre la pujanza del crecimiento se propagaron rápidamente entre los agentes económicos.

La caída del mercado alcanzó su punto álgido en septiembre y, a finales del mes, los inversores seguían todavía esperando una acción concertada de las autoridades europeas sobre consideraciones tanto a largo plazo (evolución de la gobernanza de la eurozona hacia un mayor federalismo, emisión de eurobonos, etc.), como sobre todo a corto plazo: organización de una quiebra ordenada de Grecia y la quita aplicada a su deuda, ratificación del FEEF por los parlamentos nacionales y definición de sus modalidades de intervención, recapitalización de los bancos, inconcebible a principios de año, pero ineludible en el futuro habida cuenta de los recortes sobre las deudas públicas, de la toma en consideración de la desaceleración económica, de las exigencias reglamentarias en materia de solvencia, pero sobre todo para evitar un *credit crunch* (en Europa, los bancos ya son percibidos como el eslabón más débil de la cadena). La volatilidad sigue siendo elevada y los inversores se debaten entre las discrepancias de los discursos macroeconómicos (aquellas sobre el impacto recesivo del desendeudamiento de los Estados y del sector bancario, efecto de profecía autocumplida y pérdida de confianza de los hogares en cuanto al consumo y de las empresas respecto de la inversión, apoyo dudoso del crecimiento de los países emergentes, etc.) y microeconómicos: no se ha observado hasta la fecha desaceleración por parte de las empresas, que se consideran estar mejor preparadas que en 2008 para hacer frente a una posible desaceleración (con volúmenes a menudo inferiores a los niveles anteriores a la crisis, una mejor gestión de las existencias en la cadena de valor, puntos muertos reducidos, balances sólidos, etc.).

Durante el ejercicio (del 30/09/2010 al 30/09/2011), la participación C de EdR Tricolore Rendement ha arrojado una rentabilidad del -17,59% frente al -17,57% de la de su índice de referencia, el SBF 120. Las participaciones E, I y R han arrojado respectivamente las siguientes rentabilidades: -17,91%, -16,75% y -16,88% durante el ejercicio. La participación B arroja una rentabilidad del -25,65% desde su creación, frente al -25,02% de la de su índice de referencia en USD. Con una tasa de inversión cercana al 95% durante el período, el fondo ha aprovechado su fuerte subexposición al sector financiero, y su sobreexposición a sectores defensivos como el farmacéutico y el de las telecomunicaciones. Sin embargo, estos últimos no han desempeñado plenamente su papel de amortiguador, ya que la caída del mercado ha sido indiscriminada, y se ha visto amplificada por la subida de la prima de riesgo en el mercado francés, en un contexto de recrudecimiento del riesgo estatal y de dudas sobre el mantenimiento de la calificación de la deuda francesa. La reciente caída de los mercados llama pues la atención por su difusión dentro de todos los sectores (a diferencia de lo que ocurrió a principios de la década), y por su acaecimiento dentro del ciclo económico (recuperación del ciclo, a diferencia de lo que ocurrió en 2008).

EdR Tricolore Rendement no ha podido sacar partido a la buena resistencia de sectores como el agroalimentario o el de los bienes de consumo no discrecionales, que no responden a los criterios de inversión valor/rendimiento del fondo. Conviene destacar, por último, el resultado negativo de ciertos valores de la cartera, entre ellos, el de Air France, CGG Veritas, Pages Jaunes o el de Veolia.

3. INFORME DE GESTIÓN

La cartera actual de EdR Tricolore Rendement parece estar bien posicionada en el contexto actual. La baja valoración del mercado justifica una tasa de inversión del 97%. Los valores de rendimiento que constituyen la base de la cartera de EdR Tricolore Rendement (cerca del 50%) presentan en la actualidad un ratio rendimiento/riesgo especialmente atractivo, gracias a sus características que combinan visibilidad, calidad del balance, baja valoración y elevado rendimiento. En efecto, en el contexto actual de incertidumbre sobre el recorrido del crecimiento, los valores de rendimiento son menos vulnerables al ejercicio de revisión de las perspectivas de beneficios. Su bajo crecimiento, lejos de cuestionarse, tiene el mérito de ofrecer visibilidad. Además, la solidez de sus balances tranquiliza a los inversores en un contexto de riesgo de endurecimiento del crédito. Por último, la diferencia entre el rendimiento del dividendo y el rendimiento de las obligaciones del Estado nunca había sido tan alta, y no parece que vaya a reducirse teniendo en cuenta las presiones deflacionistas actuales y la política de tipos bajos que mantendrá Estados Unidos hasta mediados de 2013. A título ilustrativo, el rendimiento de cartera de EdR Tricolore Rendement asciende actualmente al 6%. De hecho, las razones que incitaron a Bouygues a lanzar una oferta pública de adquisición de acciones en agosto de 2011 resumen correctamente lo que hace atractivos los valores de rendimiento en el contexto actual: la solidez de sus balances y sus bajas valoraciones (en el caso de Bouygues, además, con una capitalización bursátil inferior respecto de los fondos propios).

Los valores de reestructuración (el 18% de la cartera) presentan un fuerte potencial de revalorización que depende menos de hipótesis macroeconómicas que de la capacidad de transformación de los equipos directivos con el respaldo de sus accionistas. Esta visibilidad es apreciable en el contexto actual.

Los valores cíclicos (el 23% de la cartera), ofrecen una cierta protección gracias a unas valoraciones muy por debajo de su valor real que ya han descontado hipótesis muy pesimistas, y a un buen potencial de revalorización en caso de mejora de las perspectivas económicas.

Por último, la prima de riesgo del mercado francés podría relajarse si el consenso que parece perfilarse en los distintos partidos políticos (incluso en período preelectoral) en materia de reducción del déficit presupuestario se confirma y viene acompañado de medidas creíbles.

La rentabilidad pasada no garantiza rentabilidades futuras.

4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

- **DIRECTIVA SOBRE LA FISCALIDAD DEL AHORRO**

Al amparo de lo dispuesto en el Decreto 2005-132 de transposición de la Directiva 2003/48/CE sobre la fiscalidad de las rentas del ahorro, el OICVM invierte un máximo del 25% de su patrimonio en deuda y productos asimilados.

- **DERECHO DE VOTO**

En virtud del Reglamento general de la AMF (Autorité des marchés financiers, Autoridad de los mercados financieros francesa) y de su Política de voto, la sociedad gestora se compromete a ejercer los derechos de voto inherentes a las acciones ostentadas en cartera, salvo en caso de dificultades administrativas ocasionadas por los plazos concedidos, en concreto, cuando el ejercicio de los derechos de voto se lleva a cabo en el extranjero. Los derechos de voto se ejercerán libremente y las decisiones de voto se tomarán en función de los intereses de los titulares. Podrá consultar la Política de voto en la página web de EDRAM: www.edram.fr

- **POLÍTICA EN MATERIA DE SELECCIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES**

De conformidad con el Artículo 314-75 del Reglamento general de la AMF, la sociedad gestora ha establecido una "Política de Mejora de Selección/Mejora de ejecución" en materia de intermediarios y contrapartes. El objetivo de esta política consiste en seleccionar, en función de distintos criterios predeterminados, a los negociadores e intermediarios que lleven a cabo una política de ejecución garantizando el mejor resultado posible en la formalización de las órdenes. Podrá consultar la política en la página web www.edram.fr

- **INFORME SOBRE LOS GASTOS DE INTERMEDIACIÓN**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-82 del Reglamento General de la AMF, la sociedad gestora ha elaborado el documento denominado "Informe sobre los gastos de intermediación". Este documento está disponible en la página web de EDRAM: www.edram.fr

5. INFORME DE AUDITORÍA

Estimados Sres. partícipes:

De conformidad con la misión encomendada por la Dirección de la sociedad gestora EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio de un mes cerrado a 30 de septiembre de 2011, respecto de:

- el control de las cuentas anuales del Fondo de Inversión EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT (ANTERIORMENTE DENOMINADO TRICOLORE RENDEMENT), denominadas en euros, tal y como aparecen en el documento adjunto al presente informe;
- la explicación de nuestras observaciones;
- las verificaciones específicas y las informaciones previstas por la ley.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre las cuentas anuales a partir de nuestra auditoría, ya que su formulación corresponde a la Dirección de la sociedad gestora.

I. OPINIÓN SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría ajustándonos a las normas profesionales aplicables en Francia. Dichas normas exigen la realización de diligencias que permitan obtener la certeza razonable de que las cuentas anuales no contienen anomalías significativas. Una auditoría consiste en examinar, mediante la realización de muestreos, los elementos que justifiquen los datos incluidos en las cuentas anuales. Consiste asimismo en apreciar los principios contables aplicados y las estimaciones significativas utilizadas para el cierre de las cuentas anuales, así como en apreciar su presentación de conjunto. Consideramos que nuestros controles proporcionan una base razonable para emitir la opinión que se expresa a continuación.

Certificamos que las cuentas anuales son veraces y se ajustan a la legalidad vigente y que ofrecen, de conformidad con las normas y principios contables franceses, una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM al final de dicho ejercicio.

II. EXPLICACIÓN DE NUESTRAS OBSERVACIONES

En cumplimiento de lo previsto en el Artículo L.823-9 del Código mercantil francés (*Code de commerce*) relativo a la explicación de nuestras observaciones, les informamos de los siguientes extremos:

Nuestros controles se han centrado, en particular, en el cumplimiento de los principios y métodos contables aplicables a los OICVM, previstos por el reglamento CRC n.º 2003-02 de 2 de octubre de 2003, así como en la existencia y valoración de los instrumentos financieros que componen la cartera.

Las observaciones expresadas se enmarcan en las tareas de auditoría de las cuentas anuales analizadas en su conjunto y, por lo tanto, han contribuido a la formación de nuestra opinión reflejada en la primera parte del presente informe.

III. VERIFICACIONES E INFORMACIONES ESPECÍFICAS

Asimismo, hemos procedido, de acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia, a las comprobaciones específicas previstas por la ley.

No tenemos observaciones que formular acerca de la veracidad y concordancia entre las cuentas anuales y las informaciones ofrecidas en el informe de gestión y en los documentos dirigidos a los partícipes sobre la situación financiera y las cuentas anuales.

En París, a 21 de diciembre de 2011

Cabinet DIDIER KLING & ASSOCIÉS

Didier KLING
Auditor
Colegio de París

6. CUENTAS ANUALES

• BALANCE en EUR

ACTIVO

	30/09/2011	30/09/2010
Inmovilizado neto		
Depósitos		
Instrumentos financieros	1.777.486.817,91	2.562.437.935,37
Acciones y valores asimilados	1.725.049.908,39	2.418.995.913,27
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.725.049.908,39	2.418.995.913,27
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Obligaciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instrumentos de deuda		29.974.015,62
Negociados en un mercado regulado o asimilado		29.974.015,62
Instrumentos de deuda negociables		29.974.015,62
Otros instrumentos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Organismos de inversión colectiva	52.436.909,52	113.468.006,48
OICVM europeos armonizados y OICVM franceses de vocación general	52.436.909,52	113.468.006,48
OICVM reservados a determinados inversores – FIR - FCIMT		
Fondos de inversión y de crédito (FCC, por sus siglas en francés) cotizados		
Fondos de inversión y de crédito (FCC) no cotizados		
Operaciones temporales con títulos		
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra inversa		
Créditos representativos de títulos prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
Créditos	5.913.121,06	4.084.238,84
Operaciones de cambio a plazo de divisas		
Otros	5.913.121,06	4.084.238,84
Cuentas financieras	649.228,29	885.653,86
Efectivo	649.228,29	885.653,86
Total activo	1.784.049.167,26	2.567.407.828,07

- PASIVO

	30/09/2011	30/09/2010
Fondos propios		
Capital	1.715.340.381,45	2.497.811.424,30
Remanente	11.848,31	7.376,15
Resultado	63.538.092,64	65.249.907,78
Total fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)	1.778.890.322,40	2.563.068.708,23
Instrumentos financieros		
Operaciones de cesión con instrumentos financieros		
Operaciones temporales con títulos		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos tomados en préstamo		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
Deudas	5.158.844,86	4.339.119,84
Operaciones de cambio a plazo de divisas		
Otros	5.158.844,86	4.339.119,84
Cuentas financieras		
Deudas con entidades bancarias corrientes		
Préstamos		
Total pasivo	1.784.049.167,26	2.567.407.828,07

- **FUERA DE BALANCE en EUR**

	30/09/2011	30/09/2010
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Compromisos en mercados no organizados		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Compromisos en mercados no organizados		
Otros compromisos		

- **CUENTA DE RESULTADOS en EUR**

	30/09/2011	30/09/2010
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras		
Ingresos por acciones y valores asimilados	113.013.680,31	126.289.574,34
Ingresos por obligaciones y valores asimilados		435.288,40
Ingresos por instrumentos de deuda	70.866,48	436.919,43
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Ingresos sobre instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
Total (1)	113.084.546,79	127.161.782,17
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	5.901,88	1.505,46
Otros gastos financieros		
Total (2)	5.901,88	1.505,46
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	113.078.644,91	127.160.276,71
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	45.962.825,58	56.022.013,80
Resultado neto del ejercicio (1 - 2 + 3 - 4)	67.115.819,33	71.138.262,91
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-3.577.726,69	-5.888.355,13
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (6)		
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	63.538.092,64	65.249.907,78

1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan con arreglo al Reglamento del comité de la normativa contable n.º 2003-02, en su versión modificada y en materia del plan contable de los OICVM.

Serán de aplicación los siguientes principios contables generales:

- imagen fidedigna, comparabilidad, continuidad de la actividad,
- regularidad, veracidad,
- prudencia,
- permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método contable que se ha llevado a cabo para el registro de los ingresos por títulos de renta fija será el de intereses cobrados.

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizarán sin incluir los gastos.

La divisa de referencia a efectos de la contabilidad de la cartera es el EURO.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Normativa de valoración de activos

Los instrumentos financieros se contabilizan aplicando el método del coste histórico y se registran en el balance a su valor actual, determinado por el último valor de mercado conocido o, en caso de ausencia de dicho mercado, por todos los medios externos o recurriendo a modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales que se han utilizado para el cálculo del valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su entrada en cartera se registran como "diferencias de valoración".

Los valores denominados en una divisa distinta a la de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y, posteriormente, se convierten a la divisa de la cartera en función de la cotización de las divisas en el día de valoración.

Depósitos:

Los depósitos con un vencimiento residual igual o inferior a 3 meses se valoran aplicando el método lineal.

Acciones, obligaciones y otros valores negociados en un mercado regulado o asimilado:

Para calcular el valor liquidativo, las acciones y demás valores negociados en un mercado regulado o asimilado se valoran en base a la última cotización bursátil de la jornada.

Las obligaciones y los valores asimilados se valoran a la cotización de cierre comunicada por los distintos proveedores de servicios financieros. Los intereses devengados por las obligaciones y los valores asimilados se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

Acciones, obligaciones y otros valores no negociados en un mercado regulado o asimilado:

Los valores no negociados en un mercado regulado se valoran bajo la responsabilidad de la sociedad gestora aplicando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios retenidos en operaciones significativas y recientes.

Instrumentos de deuda negociables:

Los Instrumentos de deuda negociables (*Titres de Créances Négociables*, TCN) y asimilados que no son objeto de operaciones significativas se valoran aplicando un método actuarial a partir de un tipo de referencia, que se define más adelante en el presente informe, e incrementado, si procede, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

TCN con vencimiento igual o inferior a 1 año: Tipo de interés de oferta en el mercado interbancario en euros (Euribor).

TCN con vencimiento superior a 1 año: Tipo de los Bonos del Tesoro con intereses anuales normalizados (*Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés*; BTAN) o al tipo de las Obligaciones asimilables del Tesoro (*Obligations Assimilables du Trésor*; OAT) con vencimiento próximo para los plazos más prolongados.

Los Instrumentos de deuda negociables con una vida residual igual o inferior a 3 meses podrán valorarse aplicando el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo de mercado comunicado a diario por el Banco de Francia.

OICVM en cartera:

Las participaciones o acciones de OICVM se valorarán al último valor liquidativo conocido.

Operaciones temporales con títulos:

Los títulos recibidos con pacto de recompra se registran en el activo bajo el epígrafe “Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra” por el importe previsto en el contrato, incrementado por los intereses devengados que deban percibirse.

Los títulos que se hayan cedido con pacto de recompra se registran en la cartera del comprador a su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se registra en la cartera del vendedor al valor fijado en el contrato e incrementado por los intereses devengados pendientes de pago.

Los títulos que se hayan prestado se valoran a su valor actual y se registran en el activo bajo el epígrafe “créditos representativos de títulos prestados” al valor actual incrementado por los intereses devengados por percibir.

Los títulos que se hayan tomado en préstamo se registran en el activo bajo el epígrafe “Títulos tomados en préstamo” por el importe previsto en el contrato y en el pasivo bajo el epígrafe “Deudas representativas de títulos tomados en préstamo” por el importe previsto en el contrato incrementado por los intereses devengados pendientes de pago.

Instrumentos financieros a plazo:

Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado regulado o asimilado:

Los instrumentos financieros a plazo negociados en mercados regulados se valoran a la cotización de compensación de la jornada.

Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado regulado o asimilado:

Swaps:

Los contratos de canje de tipo de interés y/o de cambio se valoran a su valor de mercado en función del precio calculado por actualización de los flujos de intereses futuros a los tipos de interés y/o de cambio del mercado. Este precio se corrige con el riesgo de emisor.

Los *swaps* de índice se valoran aplicando un método actuarial en base a un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los *swaps* restantes se valoran a su valor de mercado o a un valor estimado según las modalidades establecidas por la sociedad gestora.

Compromisos fuera de balance:

Los contratos a plazo firme se registran a su valor de mercado en compromisos fuera de balance a la cotización utilizada en la cartera.

Las operaciones a plazo condicionales se traducen a subyacente equivalente.

Los compromisos sobre contratos de canje se presentan a su valor nominal o, en ausencia de valor nominal, por un importe equivalente.

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración del patrimonio neto.

Estos gastos se imputan a la cuenta de resultados del OICVM.

Los gastos de gestión se abonan íntegramente a la sociedad gestora, que asume el conjunto de los gastos de funcionamiento de los OICVM.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de operación.

El tipo aplicado en base al patrimonio neto es del:

- 2,00%, impuestos incluidos, para las participaciones C, D y B,
- 2,40%, impuestos incluidos, para la participación E,
- 1,00%, impuestos incluidos, para la participación I,
- 1,15%, impuestos incluidos, para la participación R.

Aplicación del resultado

El resultado neto del ejercicio equivale al importe de los intereses, atrasos, primas y lotes y dividendos, incrementado por el ingreso procedente de las sumas temporalmente disponibles. Los gastos de gestión y las comisiones de operaciones financieras se imputarán a estos ingresos. Las plusvalías o minusvalías latentes o realizadas y las comisiones de suscripción y de reembolso no constituyen ingresos.

Los importes distribuibles equivalen al resultado neto del ejercicio aumentado por el remanente del ejercicio anterior e incrementado o disminuido por el saldo de las cuentas de regularización de los beneficios del ejercicio cerrado.

De conformidad con las disposiciones que se recogen en el folleto, el resultado neto se reparte entre las diferentes clases de participaciones o acciones de forma proporcional a su participación en el patrimonio neto global.

Se distribuirá la parte proporcional de las cantidades distribuibles correspondientes a las participaciones o acciones D; la correspondiente a las participaciones o acciones C se capitalizará.

- **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO en EUR**

	30/09/2011	30/09/2010
Patrimonio neto inicial	2.563.068.708,23	3.127.256.422,55
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	495.446.000,49	617.953.874,11
Reembolsos (descontadas las comisiones de reembolso atribuidas al OICVM)	-890.668.766,27	-1.135.372.356,62
Plusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	78.796.629,97	75.891.512,58
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-116.588.023,68	-79.889.332,40
Plusvalías derivadas de instrumentos financieros a plazo		
Minusvalías derivadas de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de operación	-12.991.718,50	-8.823.932,29
Diferencias de cambio	3.273,47	
Variaciones de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-392.283.408,73	-95.466.704,98
Diferencia de valoración ejercicio N	-710.622.885,68	-318.339.476,95
Diferencia de valoración ejercicio N-1	318.339.476,95	222.872.771,97
Variaciones de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo		
Diferencia de valoración ejercicio N		
Diferencia de valoración ejercicio N-1		
Distribución del ejercicio anterior	-13.008.191,91	-9.619.037,63
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	67.115.819,33	71.138.262,91
Anticipos abonados durante el ejercicio		
Otros elementos		
Patrimonio neto final	1.778.890.322,40	2.563.068.708,23

- **COMPOSICIÓN POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

	Importe	%
Activo		
Obligaciones y valores asimilados		
TOTAL Obligaciones y valores asimilados		
Instrumentos de deuda		
TOTAL Instrumentos de deuda		
Pasivo		
Operaciones de cesión con instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión con instrumentos financieros		
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura		
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones		

- **COMPOSICIÓN POR NATURALEZA DE TIPOS DE INTERÉS DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, DEL PASIVO Y DE FUERA DE BALANCE**

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda								
Operaciones temporales con títulos								
Cuentas financieras							649.228,29	0,04
Pasivo								
Operaciones temporales con títulos								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

- COMPOSICIÓN POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, DEL PASIVO Y DE FUERA DE BALANCE**

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados										
Instrumentos de deuda										
Operaciones temporales con títulos										
Cuentas financieras	649.228,29	0,04								
Pasivo										
Operaciones temporales con títulos										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

Las posiciones a plazo de los tipos se presentan en función del vencimiento del subyacente.

- COMPOSICIÓN POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, DEL PASIVO Y DE FUERA DE BALANCE**

	USD						Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda								
OIC								
Operaciones temporales con títulos								
Créditos								
Cuentas financieras	56.290,52							
Pasivo								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros								
Operaciones temporales con títulos								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

- **CRÉDITOS Y DEUDAS: COMPOSICIÓN POR NATURALEZA**

	Naturaleza de débito/crédito	30/09/2011
Créditos	Ventas con pago diferido	5.913.121,06
Total créditos		5.913.121,06
Deudas	Compras con pago diferido	2.314.503,68
	Gastos de gestión	2.844.341,18
Total deudas		5.158.844,86

- **NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS**

	En participaciones	En importe
Participación C		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.531.352,585	371.503.903,71
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.904.228,544	-688.033.171,16
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-1.372.875,959	-316.529.267,45
Participación E		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	6.450,5	783.992,54
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.505,943	-308.783,13
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3.944,557	475.209,41
Participación D		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	110.425,813	21.372.227,99
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-406.938,432	-77.685.666,07
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-296.512,619	-56.313.438,08
Participación I		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	952.039,073	95.276.152,92
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.176.496,519	-117.163.146,05
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-224.457,446	-21.886.993,13
Participación B		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	811	58.679,21
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-100	-5.662,16
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	711	53.017,05
Participación R		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	52.725,975	6.451.044,12
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-57.950	-7.472.337,70
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-5.224,025	-1.021.293,58

- **COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO**

	En importe
Participación C Comisiones de reembolso adquiridas Comisiones de suscripción adquiridas Total comisiones adquiridas	
Participación B Comisiones de reembolso adquiridas Comisiones de suscripción adquiridas Total comisiones adquiridas	
Participación D Comisiones de reembolso adquiridas Comisiones de suscripción adquiridas Total comisiones adquiridas	
Participación I Comisiones de reembolso adquiridas Comisiones de suscripción adquiridas Total comisiones adquiridas	
Participación R Comisiones de reembolso adquiridas Comisiones de suscripción adquiridas Total comisiones adquiridas	
Participación E Comisiones de reembolso adquiridas Comisiones de suscripción adquiridas Total comisiones adquiridas	

- **GASTOS DE GESTIÓN**

	30/09/2011
Participación C Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 37.606.469,75 2,00
Participación E Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 11.350,37 2,40
Participación D Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 6.544.048,73 2,00
Participación R Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de los gastos de gestión	 40.429,50 1,15

- **GASTOS DE GESTIÓN**

	30/09/2011
Participación B	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	359,87
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	
Participación I	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	1.760.167,36
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de los gastos de gestión	

- **COMPROMISOS RECIBIDOS Y PRESTADOS**

Garantías recibidas por el OICVM

No procede.

Otros compromisos recibidos y/o prestados

No procede.

- **VALOR BURSÁTIL DE LOS TÍTULOS OBJETO DE ADQUISICIÓN TEMPORAL**

	30/09/2011
Títulos cedidos con pacto de recompra inversa	
Títulos tomados en préstamo	

- **VALOR BURSÁTIL DE LOS TÍTULOS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA**

	30/09/2011
Instrumentos financieros cedidos en garantía y mantenidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no registrados en el balance	

- **INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO MANTENIDOS EN CARTERA**

	Código Isin	Denominación	30/09/2011
Renta variable			
Obligaciones			
TCN			
OICVM			52.436.909,52
	FR0010902718	Edmond de Rothschild France Opportunites Part. I	3.025.024,80
	FR0010399782	Edmond de Rothschild Sécurité R	49.411.884,72
Instrumentos financieros a plazo			
Total títulos del grupo			52.436.909,52

• **TABLA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO**

	30/09/2011	30/09/2010
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	11.848,31	7.376,15
Resultado	63.538.092,64	65.249.907,78
Total	63.549.940,95	65.257.283,93

	30/09/2011	30/09/2010
Participación E		
Aplicación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	19.518,87	6.367,05
Total	19.518,87	6.367,05

	30/09/2011	30/09/2010
Participación D		
Aplicación		
Distribución	8.172.863,53	13.586.975,71
Remanente del ejercicio	12.069,58	14.364,67
Capitalización		
Total	8.184.933,11	13.601.340,38
Información relativa a las participaciones con derecho de distribución		
Número de participaciones	1.542.049,723	1.838.562,342
Distribución unitaria	5,30	7,39
Créditos impositivos		
Importe global de los créditos impositivos	69.477,96	

	30/09/2011	30/09/2010
Participación B		
Aplicación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	1.522,33	
Total	1.522,33	

	30/09/2011	30/09/2010
Participaciones R		
Aplicación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	60.463,33	75.628,95
Total	60.463,33	75.628,95

	30/09/2011	30/09/2010
Participación I		
Aplicación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	6.457.288,96	6.446.966,13
Total	6.457.288,96	6.446.966,13

	30/09/2011	30/09/2010
Participación C		
Aplicación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	48.826.214,35	45.119.605,27
Total	48.826.214,35	45.119.605,27

- TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO EJERCICIOS**

	28/09/2007	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2011
Patrimonio neto Global en EUR	4.143.211.803,60	3.094.047.260,51	3.127.256.422,55	2.563.068.708,23	1.778.890.322,40
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN C					
Patrimonio neto en EUR	3.477.326.715,32	2.565.222.457,66	2.561.008.520,56	2.021.632.770,22	1.404.627.304,49
Número de títulos	12.319.441	11.544.322,251	10.952.432,3	8.745.953,11	7.373.077,151
Valor liquidativo unitario en EUR	282,26	222,20	233,83	231,15	190,50
Capitalización unitaria en EUR	6,04	4,86	5,54	5,15	6,62
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN E					
Patrimonio neto en EUR			91.263,92	305.674,40	654.267,64
Número de títulos			721,429	2.453,97	6.398,527
Valor liquidativo unitario en EUR			126,50	124,56	102,25
Capitalización unitaria en EUR			2,78	2,59	3,05
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN D					
Patrimonio neto en EUR	665.885.088,28	468.520.658,85	413.579.140,63	352.700.342,57	234.928.379,22
Número de títulos	2.648.736	2.419.514,796	2.080.392,051	1.838.562,342	1.542.049,723
Valor liquidativo unitario en EUR	251,39	193,64	198,79	191,83	152,34
Capitalización unitaria en EUR	5,41	4,22	4,73	7,39	5,30
Crédito impositivo unitario en EUR					*
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN R					
Patrimonio neto en EUR			118,12	2.224.935,50	1.337.682,55
Número de títulos			1	18.880,586	13.656,561
Valor liquidativo unitario en EUR			118,12	117,84	97,95
Capitalización unitaria en EUR			3,75	4,00	4,42
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN B					
Patrimonio neto en USD					52.865,97
Número de títulos					711
Valor liquidativo unitario en USD					74,35
Capitalización unitaria en EUR					2,14

	28/09/2007	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2011
Patrimonio neto Global en EUR	4.143.211.803,60	3.094.047.260,51	3.127.256.422,55	2.563.068.708,23	1.778.890.322,40
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN I					
Patrimonio neto en EUR		60.304.144,00	152.577.379,32	186.204.985,54	137.303.286,27
Número de títulos		675.421,315	1.607.879,045	1.965.256,435	1.740.798,989
Valor liquidativo unitario en EUR		89,28	94,89	94,74	78,87
Capitalización unitaria en EUR		2,97	3,04	3,28	3,70

* El crédito impositivo unitario sólo se determinará en la fecha de distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales en vigor.

• **INVENTARIO en EUR**

Denominación de los valores	Divisa	Cnt. N.º o nominal	Valor actual	% Pat. net.
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o				
BÉLGICA				
GBL VVPR STRIP	EUR	26.800	80,40	
TOTAL BÉLGICA			80,40	
ESPAÑA				
DIA	EUR	7.153.573	21.260.418,96	1,20
TOTAL ESPAÑA			21.260.418,96	1,20
FRANCIA				
ADP PROMESSES	EUR	225.454	12.771.969,10	0,72
AIR FRANCE KLM	EUR	6.080.916	33.712.598,30	1,90
ALSTOM	EUR	1.646.303	40.951.787,13	2,30
ANF	EUR	596.369	18.380.092,58	1,03
AXA	EUR	1.018.000	10.078.200,00	0,57
BNP PARIBAS	EUR	1.310.145	39.369.857,25	2,21
BOUYGUES	EUR	2.287.743	57.044.871,71	3,21
CAP GEMINI	EUR	1.426.548	35.813.487,54	2,01
CARREFOUR	EUR	3.504.665	60.069.958,10	3,38
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	1.202.198	70.617.110,52	3,97
CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE VERITAS / EX-	EUR	3.616.265	48.801.496,18	2,74
CNIM	EUR	79.439	4.274.612,59	0,24
COLAS	EUR	114.553	12.371.724,00	0,70
DASSAULT AVIATION	EUR	20.500	12.915.205,00	0,73
EULER HERMES SA	EUR	108.630	4.914.421,20	0,28
FRANCE TELECOM	EUR	10.105.753	124.300.761,90	6,99
GDF SUEZ	EUR	2.683.043	60.207.484,92	3,38
GROUPE EUROTUNNEL REGROUP	EUR	6.198.578	39.670.899,20	2,23
IPSEN	EUR	1.125.975	25.469.554,50	1,43
LAGARDERE	EUR	3.096.228	57.326.661,42	3,22
MICHELIN CAT.B	EUR	1.112.117	50.278.809,57	2,83
NATIXIS	EUR	15.475.354	36.862.293,23	2,07
PAGESJAUNES	EUR	13.350.434	39.584.036,81	2,23
RENAULT SA	EUR	548.861	13.759.945,27	0,77
SA DES CEMENTS VICAT - VICAT	EUR	385.710	18.878.575,95	1,06
SAINT-GOBAIN	EUR	1.409.600	40.695.152,00	2,29
SANOFI	EUR	3.430.271	169.283.873,85	9,51
SEQUANA / EX SEQUANA CAPITAL	EUR	865.792	3.981.777,41	0,22
THALES	EUR	2.665.946	62.783.028,30	3,53
TOTAL	EUR	4.399.869	146.229.646,22	8,22

Denominación de los valores	Divisa	Cnt. N.º o nominal	Valor actual	% Pat. net.
VINCI (EX SGE)	EUR	2.913.885	94.468.151,70	5,31
VIVENDI	EUR	11.072.258	169.793.076,43	9,53
TOTAL FRANCIA			1.615.661.119,88	90,81
LUXEMBURGO				
SES	EUR	2.832.199	51.744.275,73	2,91
TOTAL LUXEMBURGO			51.744.275,73	2,91
PAÍSES BAJOS				
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	EUR	894.975	18.977.944,88	1,07
STMICROELECTRONICS NV/PARIS	EUR	3.526.351	17.406.068,54	0,98
TOTAL PAÍSES BAJOS			36.384.013,42	2,05
TOTAL Acc. y val. as. neg. en mercados regul. o as.			1.725.049.908,39	96,97
TOTAL Acciones y valores asimilados			1.725.049.908,39	96,97
Organismos de inversión colectiva				
OICVM franceses de vocación general				
FRANCIA				
Edmond de Rothschild France Opportunités Part. I	EUR	35.480	3.025.024,80	0,17
Edmond de Rothschild Sécurité R	EUR	451	49.411.884,72	2,78
TOTAL FRANCIA			52.436.909,52	2,95
TOTAL OICVM franceses de vocación general			52.436.909,52	2,95
TOTAL Organismos de inversión colectiva			52.436.909,52	2,95
Créditos			5.913.121,06	0,33
Deudas			-5.158.844,86	-0,29
Cuentas financieras			649.228,29	0,04
Patrimonio neto			1.778.890.322,40	100,00

EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN D	EUR	1.542.049,723	152,34
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN C	EUR	7.373.077,151	190,50
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN R	EUR	13.656,561	97,95
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN I	EUR	1.740.798,989	78,87
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN B	USD	711	74,35
EDMOND DE ROTHSCHILD TRICOLORE RENDEMENT PARTICIPACIÓN E	EUR	6.398,527	102,25

- **INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(SEGÚN ORDEN FISCAL DEL CGI: N.º140 5I - 2 - 05, DE 11 DE AGOSTO DE 2005)**

DESGLOSE DEL CUPÓN

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos susceptibles de beneficiarse de la opción a pago liberador				
Acciones con derecho a descuento	8.034.079,06	EUR	5,21	EUR
Otros ingresos sin derecho a exoneración ni a deducción liberadora				
Ingresos no declarables y no imponibles	138.784,47	EUR	0,09	EUR
TOTAL	8.172.863,53	EUR	5,30	EUR