



Carta a los partícipes del fondo Saint-Honoré Brésil

París, 22 de marzo de 2012

Asunto: Fusión por absorción del fondo Saint-Honoré Brésil por el fondo Edmond de Rothschild Latin America el 2 de mayo de 2012.

Estimado/a señor/a:

Le agradecemos la confianza depositada en nosotros como titular de participaciones del fondo Saint-Honoré Brésil gestionado por nuestra sociedad (código ISIN participación A: FRO010455824, código ISIN participación B: FRO010930032, código ISIN participación E: FRO010594093, código ISIN participación I: FRO010614552, código ISIN participación R: FRO010704973).

1. Operación

Como parte de la racionalización de nuestra gama de OICVM de renta variable y con el fin de hacerla más transparente, le comunicamos que el Comité Ejecutivo de nuestra sociedad ha resuelto la absorción del fondo Saint-Honoré Brésil por las participaciones correspondientes del fondo Edmond de Rothschild Latin America (código ISIN participación C: FRO011100965, código ISIN participación B: FRO011092451, código ISIN participación E: FRO011100916, código ISIN participación I: FRO011100932, código ISIN participación R: FRO011100981).

El organismo supervisor francés, la AMF (*Autorité des marchés financiers*), autorizó el 1 de marzo de 2012 la operación de fusión por absorción, que se efectuará el 2 de mayo de 2012 sobre la base de los valores liquidativos a fecha 30 de abril de 2012.

Puede solicitar el reembolso de sus participaciones sin gasto alguno durante un plazo de tres meses a partir de la fecha de recepción de esta carta.

Con el fin de facilitar la fusión, se aceptarán operaciones de suscripción o de reembolso del fondo Saint-Honoré Brésil hasta el 26 de abril de 2012 antes de las 11:00.

2. Modificaciones que comporta la operación

Perfil de riesgo:

- Modificación del perfil riesgo/rendimiento: SÍ
- Aumento del perfil riesgo/rendimiento: SÍ
- Aumento de los gastos: NO

El fondo absorbido y el absorbente tienen unos objetivos de gestión distintos. El perfil riesgo/rendimiento variará, puesto que el fondo Edmond de Rothschild Latin America podrá invertir ahora hasta el 100% de su patrimonio en acciones sin ninguna restricción de capitalización y de todos los sectores económicos, mientras que el fondo Saint-Honoré Brésil podía invertir un máximo del 10% en sociedades de pequeña capitalización. Por otra parte, la exposición máxima al riesgo de renta variable se reducirá, pasando del 200% al 110% del patrimonio del fondo Edmond de Rothschild Latin America.

El índice de referencia también variará y pasará del MSCI Brazil 10/4 al MSCI Emerging Markets Latin America 10/40, con el fin de reflejar la ampliación del universo de inversión. No obstante, los valores brasileños representan en torno a un 70% del nuevo índice, por lo que seguirán constituyendo una parte preponderante del fondo Edmond de Rothschild Latin America, si bien su ponderación podrá variar según las convicciones del gestor.

Asimismo, el cálculo de la comisión de rentabilidad aplicada respetará la misma metodología, variando únicamente el índice al que se refiere. En efecto, la comisión de rentabilidad del fondo Edmond de Rothschild Latin America se calcula comparando la rentabilidad del fondo con la del índice MSCI Emerging Markets Latin America 10/40, mientras que la del fondo Saint-Honoré Brésil se refiere al índice MSCI Brazil 10/40.

Puede consultar la tabla comparativa de los elementos modificados que figura en el apéndice.

3. Observaciones importantes

- Le recordamos la necesidad y la importancia de consultar el documento de datos fundamentales para el inversor del fondo Edmond de Rothschild Latin America.
- Esta operación se efectuará de manera automática sin que sea necesaria intervención alguna por su parte. No obstante, si no estuviera conforme con ella, podrá solicitar el reembolso de sus participaciones sin gasto alguno durante un plazo de tres meses a partir de la fecha de recepción de esta carta.
- De manera general, le recomendamos que se ponga en contacto con su asesor de inversión, dado que las plusvalías obtenidas en dicha operación de reembolso tributarán conforme a las disposiciones fiscales vigentes.
- Si tiene alguna duda sobre esta operación, puede ponerse en contacto con su asesor o distribuidor.

Quedamos a su disposición para ampliar cualquier información que estime oportuna.

Atentamente,

Christophe BOULANGER
Director General

Apéndices:

- Tabla comparativa de los elementos modificados
- Documento de datos fundamentales para el inversor del fondo Edmond de Rothschild Latin America.

Para las personas físicas residentes fiscalmente en Francia, este canje es una transacción intermedia y se asimila a una operación que entra en el campo de aplicación del diferimiento de la tributación, siempre y cuando la compensación en dinero recibida no exceda el 10% del valor nominal de los títulos recibidos, tal y como se estipula en el artículo 150-0 B del Código General de Impuestos francés (CGI). No obstante, dicho diferimiento no conlleva una exoneración definitiva de la plusvalía de canje, puesto que esta tributará en el momento de la cesión ulterior (a título oneroso) de las participaciones del fondo recibidas a cambio. El artículo 150-0 D 9 del CGI precisa que las ganancias netas resultantes de la cesión o reembolso de las participaciones recibidas en un canje son iguales a la diferencia entre el precio de cesión o de reembolso de dichas participaciones (previa deducción de los gastos abonados por el vendedor) y el precio de suscripción de las participaciones del fondo recibidas a cambio, tras deducirse o sumarse la compensación en dinero recibida o entregada en el canje.

APÉNDICE

- Tabla comparativa de los elementos modificados:

	Saint-Honoré Brésil: fondo absorbido (situación actual)	Edmond de Rothschild Latin America: fondo absorbente (situación después de la operación)
Objetivo de gestión	La gestión del fondo busca obtener rentabilidad principalmente mediante una exposición a los mercados de renta variable de Brasil, seleccionando discrecionalmente valores en un universo de inversión comparable al del índice MSCI Brazil 10/40, sin reinversión de los dividendos netos.	La gestión del fondo busca obtener rentabilidad durante el horizonte de inversión recomendado principalmente mediante una exposición a los mercados de renta variable de América Latina.
Índice de referencia	La rentabilidad del fondo se comparará con la del índice MSCI Brazil 10/40, sin reinversión de los dividendos netos. Está denominado en euros para las participaciones emitidas en euros y en USD (dólares de EE. UU.) para aquellas emitidas en USD. El índice MSCI Brazil 10/40 refleja la rentabilidad de la renta variable brasileña.	La rentabilidad del fondo se comparará con la del índice MSCI Emerging Markets Latin America 10/40, sin reinversión de los dividendos netos. Está denominado en euros para las participaciones emitidas en euros y en USD (dólares de EE. UU.) para aquellas emitidas en USD. El índice MSCI EM Latin America 10/40 es un indicador representativo de la rentabilidad de los mercados de renta variable de gran capitalización de los 5 países emergentes que lo componen: Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.
Exposición al riesgo de renta variable	La exposición al riesgo de renta variable a través de posiciones directas, de OICVM o de contratos financieros se situará entre el 60% y el 200% del patrimonio.	El fondo tendrá una exposición a los mercados de renta variable de entre el 60% y el 110% de su patrimonio, a través de posiciones directas, de OICVM o de contratos financieros.
Exposición a empresas de pequeña capitalización	La inversión en valores de pequeña capitalización (menos de 100 millones de USD) tendrá en todo caso un carácter accesorio.	El universo de títulos en los que invierte el fondo comprende valores sin ninguna restricción de capitalización y de todos los sectores económicos.
Exposición al riesgo relativo a los países emergentes	Máximo del 200% del patrimonio a través de posiciones directas, de OICVM o de contratos financieros.	Máximo del 110% del patrimonio a través de posiciones directas, de OICVM o de contratos financieros.
Riesgo relativo a la utilización de contratos financieros	El recurso a contratos financieros permitirá al fondo exponer hasta un 200% de su activo a los mercados de renta variable y renta fija, lo que podrá conllevar un riesgo de que la disminución del valor liquidativo sea más significativa y rápida que la de los mercados en los que invierte el fondo.	El riesgo global relativo a la utilización de contratos financieros no superará el valor neto total de la cartera.
Riesgo de cambio	Hasta el 200% del patrimonio.	Hasta el 110% del patrimonio.
Gastos de funcionamiento y de gestión	Participaciones A y B: máximo del 2% impuestos incluidos Participaciones E: máximo del 2,40%	Participaciones B y C: máximo del 2% impuestos incluidos Participaciones E: máximo del 2,40%

	Saint-Honoré Brésil: fondo absorbido (situación actual)	Edmond de Rothschild Latin America: fondo absorbente (situación después de la operación)
	impuestos incluidos Participaciones I: máximo del 1% impuestos incluidos Participaciones R: máximo del 1,15% impuestos incluidos	impuestos incluidos Participaciones I: máximo del 1% impuestos incluidos Participaciones R: máximo del 1,15% impuestos incluidos
Comisión de rentabilidad	<p>Se cargarán unas comisiones de rentabilidad a favor de la Sociedad Gestora conforme a las condiciones siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Índice de referencia: MSCI Brazil 10/40, sin reinversión de los dividendos netos, denominado en euros para las participaciones emitidas en euros y en USD (dólares de EE. UU.) para aquellas emitidas en USD. - La comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad del fondo con la del índice de referencia. - Si el primero rinde más que el segundo, se aplicará una provisión del 15% (neta de impuestos) sobre el exceso de rentabilidad. - El periodo de referencia se cierra con el último valor liquidativo del mes de junio. - Las comisiones de rentabilidad serán objeto de una provisión a cada cálculo del valor liquidativo. - Esta comisión de rentabilidad se abona anualmente tras calcularse el último valor liquidativo del periodo de referencia. <p>No se cargará ninguna comisión de rentabilidad cuando la rentabilidad del fondo sea inferior a la de su índice de referencia durante el periodo de cálculo. En caso de rentabilidad inferior, la provisión para la comisión de rentabilidad se ajustará mediante excesos de provisiones por un importe máximo de las dotaciones anteriormente constituidas. En caso de reembolso de participaciones, la parte proporcional de la comisión de rentabilidad correspondiente a las participaciones reembolsadas se atribuirá definitivamente a la sociedad gestora.</p>	<p>Se cargarán unas comisiones de rentabilidad a favor de la Sociedad Gestora conforme a las condiciones siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Índice de referencia: MSCI EM Latin America 10/40, sin reinversión de los dividendos netos, denominado en euros para las participaciones emitidas en euros y en USD (dólares de EE. UU.) para aquellas emitidas en USD. - La comisión de rentabilidad se calcula comparando la rentabilidad del fondo con la del índice de referencia. - Si el primero rinde más que el segundo, se aplicará una provisión del 15% (neta de impuestos) sobre el exceso de rentabilidad. - El periodo de referencia se cierra con el último valor liquidativo del mes de enero. - Las comisiones de rentabilidad serán objeto de una provisión a cada cálculo del valor liquidativo. - Esta comisión de rentabilidad se abona anualmente tras calcularse el último valor liquidativo del periodo de referencia. <p>No se cargará ninguna comisión de rentabilidad cuando la rentabilidad del fondo sea inferior a la de su índice de referencia durante el periodo de cálculo. En caso de rentabilidad inferior, la provisión para la comisión de rentabilidad se ajustará mediante excesos de provisiones por un importe máximo de las dotaciones anteriormente constituidas. En caso de reembolso de participaciones, la parte proporcional de la comisión de rentabilidad correspondiente a las participaciones reembolsadas se atribuirá definitivamente a la sociedad gestora.</p>

- Información sobre el cálculo de la relación de canje de la fusión:

En esta operación, la relación de canje, expresada en milésimas partes de participación, será determinada:

- por el cociente entre el VL de la participación A de Saint-Honoré Brésil y el VL de la participación C de Edmond de Rothschild Latin America, expresado en milésimas partes de participación, para los titulares de participaciones C.
- por el cociente entre el VL de la participación B de Saint-Honoré Brésil y el VL de la participación B de Edmond de Rothschild Latin America, expresado en milésimas partes de participación, para los titulares de participaciones B.
- por el cociente entre el VL de la participación E de Saint-Honoré Brésil y el VL de la participación E de Edmond de Rothschild Latin America, expresado en milésimas partes de participación, para los titulares de participaciones E.
- por el cociente entre el VL de la participación I de Saint-Honoré Brésil y el VL de la participación I de Edmond de Rothschild Latin America, expresado en milésimas partes de participación, para los titulares de participaciones I.
- por el cociente entre el VL de la participación R de Saint-Honoré Brésil y el VL de la participación R de Edmond de Rothschild Latin America, expresado en milésimas partes de participación, para los titulares de participaciones R.

Por ejemplo, una participación A del fondo Saint-Honoré Brésil daría derecho a 1,052 participaciones del fondo Edmond de Rothschild Latin America más una eventual compensación en dinero limitada, en la medida en que las participaciones recibidas se expresarán en milésimas partes de participación.

VL Saint-Honoré Brésil participaciones A	107,07 €* = 1,052	
VL Edmond de Rothschild Latin America participaciones C	101,70 €* = 1,052	

VL Saint-Honoré Brésil participaciones B	102,90 USD* = 1,029	
VL Edmond de Rothschild Latin America participaciones B	100 USD* = 1,029	

VL Saint-Honoré Brésil participaciones E	109,20 €* = 1,092	
VL Edmond de Rothschild Latin America participaciones E	100 €* = 1,092	

VL Saint-Honoré Brésil participaciones I	103,79 €* = 1,037	
VL Edmond de Rothschild Latin America participaciones I	100 €* = 1,037	

VL Saint-Honoré Brésil participaciones R	206,43 €* = 2,029	
VL Edmond de Rothschild Latin America participaciones R	101,73 €* = 2,029	

* Los valores indicados son valores a fecha de 15/02/2012, y se reevaluarán el día de la fusión.

Esta operación se efectuará de manera automática sin que sea necesaria intervención alguna por su parte. No obstante, si no estuviera conforme con ella, podrá solicitar el reembolso de sus participaciones sin gasto alguno durante un plazo de tres meses a partir de la fecha de recepción de esta carta.