



INDEPENDANCE ET EXPANSION
SICAV
Société d'investissement à capital variable

Rapport annuel audité
au 31/12/2010

RCS Luxembourg N B34355

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

TABLE DES MATIERES

<u>Généralités</u>	Page
Organisation et Administration	3
Conseil d'Administration	3
Rapport de Gestion	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	5
<u>Etats Financiers</u>	
<u>INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - SMALL CAP</u>	
Etat du Patrimoine	7
Changement dans le nombre d'actions en circulation	7
Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices	7
Portefeuille-titres	8
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	9
Notes aux Etats Financiers	10

Aucune souscription ne peut être enregistrée sur le seul fondement des états financiers. Pour être recevable, une souscription doit être émise sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel en date et du rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

ORGANISATION ET ADMINISTRATION

SOCIETE DE GESTION :

Stanwahr S.à r.l.
5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Grand Duché de Luxembourg

BANQUE DEPOSITAIRE, TENEUR DE REGISTRE ET AGENT DE TRANSFERT :

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Grand Duché de Luxembourg

CONSEIL JURIDIQUE :

Elvinger Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill L-1340 Luxembourg
Grand Duché de Luxembourg

AGENT DOMICILIATAIRE, AGENT ADMINISTRATIF, AGENT PAYEUR ET AGENT DE COTATION :

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Grand Duché de Luxembourg

CABINET DE REVISION AGREE :

Deloitte S.A.
560, rue de Neudorf L-2220 Luxembourg
Grand Duché de Luxembourg

SIEGE SOCIAL :

5, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Grand Duché de Luxembourg

CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS

William de Prémorél-Higgon, Président, EVALFI S.A.S., 27, rue Marbeuf,
F-75008 Paris, France

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Antoine Gilson de Rouvreur, Managing Director, Luxcellence Management Company, 5, Allée Scheffer,
L-2550 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg

Vincent Marc, Head of Sales, CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer,
L-2520 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg

Jean-Marie Rinié, Business Development Director, CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer,
L-2520 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg

Geoffroy Fraval de Coatparquet, 2, rue du Bas Huet,
F-78100 St Germain en Laye, France

RAPPORT DE GESTION

L'année 2010 a été marquée par une poursuite de la reprise économique avec une hausse sensible des petites et moyennes valeurs françaises, le CAC 40 étant demeuré stable.

Le comportement différent des valeurs en fonction de la capitalisation boursière est probablement dû à une restauration plus rapide des marges des petites sociétés telle que mise en évidence par Idmidcaps.

Le Fonds a enregistré une progression de 14,70% contre 13% pour son indice de référence, l'indice CAC Small 90. Il est resté investi à 95% en moyenne en actions de l'Union Européenne sur l'ensemble de l'année.

Le retard des petites capitalisations par rapport aux moyennes s'est traduit par une valorisation assez faible des sociétés du portefeuille en fin d'année, puisque le PER pondéré moyen n'était que de 10 contre 20 pour la liste C d'après Idmidcaps.

Cette faible valorisation des petites valeurs explique probablement leur bonne performance début 2011.

A compter du 21 mars 2011, l'indice de référence du fonds est devenu l'indice CAC Small, Euronext ayant cessé le calcul de l'indice CAC Small 90 ancien indice de référence, le nombre de sociétés figurant dans l'indice étant plus élevé 248 en mars 2011 contre un nombre fixe de 90 auparavant il devrait plus fidèlement refléter l'évolution du marché des petites valeurs françaises.

Le fonds n'investira que dans des sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à la plus forte capitalisation de l'indice CAC Mid & Small qui a remplacé le CAC Small 190 à compter du 21 mars.

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Aux actionnaires de
INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxembourg

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 27 avril 2010, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints d'INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV (le « Fonds »), comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres au 31 décembre 2010 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration du Fonds dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière d' INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV au 31 décembre 2010, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Pour Deloitte S.A., Cabinet de révision agréé

Elisabeth Layer, Réviseur d'entreprises agréé

Partner

Luxembourg, le 8 avril 2011
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV SMALL CAP

Etats Financiers au 31/12/2010

Etat du Patrimoine au 31/12/2010

Exprimé en EUR

		31/12/2009	31/12/2010
Actifs		82.411.099,90	65.646.431,08
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2b	82.152.849,31	65.271.112,30
<i>Prix d'acquisition</i>		85.852.165,78	55.415.996,31
<i>Plus-value/Moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		(3.699.316,47)	9.855.115,99
Avoirs en banque et liquidités		211.002,96	373.213,00
A recevoir pour investissements vendus		47.247,63	2.105,78
Passifs		396.238,84	196.355,33
A payer pour investissements achetés		227.397,89	39.567,98
Commission de performance à payer	Note 6	-	18.000,80
Commission de gestion à payer	Note 5	132.028,66	115.720,47
Taxes et frais à payer	Note 3	36.812,29	23.066,08
Valeur nette d'inventaire		82.014.861,06	65.450.075,75

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2010 au 31/12/2010

	Actions en circulation au 01/01/2010	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2010
Class A				
Actions de capitalisation	71.672,000	-	16.703,000	54.969,000
Class X				
Actions de capitalisation	657.364,000	38.319,000	243.445,000	452.238,000
Actions de distribution	-	-	-	-

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Actifs Nets Totaux	EUR	65.450.075,75	82.014.861,06	80.061.484,30
Class A		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		54.969,000	71.672,000	71.672,000
Valeur nette d'inventaire par action		128,88	112,39	84,09
Class X		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions		452.238,000	657.364,000	875.729,000
Valeur nette d'inventaire par action		129,06	112,51	84,14
Actions de distribution				
Nombre d'actions		-	-	6.000,000
Valeur nette d'inventaire par action		-	-	57,81
Dividende par action		-	-	5,50

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV SMALL CAP

Portefeuille-titres au 31/12/2010

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			65.271.112,30	99,73
Actions			65.271.112,30	99,73
	<i>Belgique</i>		<i>873.800,00</i>	<i>1,34</i>
34.000	ROULARTA MEDIA	EUR	873.800,00	1,34
	<i>Espagne</i>		<i>409.500,00</i>	<i>0,63</i>
78.000	ANTEVENIO SA	EUR	409.500,00	0,63
	<i>France</i>		<i>63.987.812,30</i>	<i>97,76</i>
232.418	AKKA TECHNOLOGIES	EUR	3.463.028,20	5,29
29.000	AUSY	EUR	559.990,00	0,86
65.000	BIGBEN INTERACTIVE	EUR	601.250,00	0,92
69.300	CEGID	EUR	1.569.645,00	2,40
21.943	CIFE	EUR	1.305.389,07	1,99
19.000	CIMENT VICAT SA	EUR	1.187.500,00	1,81
42.000	CRCAM BRIE PICARDIE CERT COOP D'INVEST	EUR	737.100,00	1,13
18.000	CRCAM NORD FRANCE CERT.COOP.INVT.	EUR	337.320,00	0,52
45.850	DELTA PLUS GROUP	EUR	1.104.985,00	1,69
35.500	EULER HERMES SA	EUR	2.532.925,00	3,87
26.000	FLEURY MICHON	EUR	787.540,00	1,20
11.258	FRANCOIS FRERES (TONNELLERIE)	EUR	315.336,58	0,48
45.850	GEA	EUR	2.155.408,50	3,29
1.000	GEVELOT	EUR	40.000,00	0,06
11.700	GIFI	EUR	681.057,00	1,04
79.425	GROUPE GUILLIN	EUR	5.043.487,50	7,71
82.000	GROUPE STERIA	EUR	1.590.800,00	2,43
54.000	HIGH CO	EUR	488.700,00	0,75
23.200	INFOTEL	EUR	1.382.720,00	2,11
11.717	INSTALLUX SA	EUR	1.716.657,67	2,62
40.207	LACROIX SA	EUR	743.025,36	1,14
45.000	LEGUIDE.COM	EUR	1.303.650,00	1,99
85.520	MANUTAN INTERNATIONAL	EUR	4.224.688,00	6,45
29.000	MGI COUTIER	EUR	1.000.790,00	1,53
8.428	OBER ACT NOM	EUR	88.915,40	0,14
139.263	OENEO	EUR	299.415,45	0,46
294.000	PAGES JAUNES SA	EUR	1.999.200,00	3,05
34.000	PASSAT SA	EUR	392.360,00	0,60
10.043	PERRIER INDUSTRIES SA	EUR	270.658,85	0,41
10.000	PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	477.000,00	0,73
81.865	PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE	EUR	1.932.014,00	2,95
24.311	POUJOLAT (ETABLISSEMENTS)	EUR	2.285.477,11	3,49
8.350	PRECIA	EUR	406.561,50	0,62
210.000	REXEL SA	EUR	3.413.550,00	5,22
117.000	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	2.223.000,00	3,40
500	SECURIDEV	EUR	12.595,00	0,02
2.650	SUCRERIE DE PITHIVIER-LE-VIEIL	EUR	2.180.950,00	3,33
75.000	TELEPERFORMANCE SA	EUR	1.893.750,00	2,89
69.750	TESSI	EUR	4.289.625,00	6,55
23.000	THERMADOR GROUPE SA	EUR	2.600.840,00	3,97
27.412	TRILOGIQ - ACT. PROV. OPO	EUR	413.098,84	0,63
100.000	U10 SA -- ACT NOM	EUR	430.000,00	0,66
63.000	VDI GROUP	EUR	150.570,00	0,23
55.137	VM MATERIAUX SA	EUR	2.271.644,40	3,47
32.000	VOYAGEURS DU MONDE SA	EUR	808.960,00	1,24
6.871	1000MERCIS	EUR	274.633,87	0,42
Total portefeuille-titres			65.271.112,30	99,73

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV SMALL CAP

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/2010 au 31/12/2010

Exprimé en EUR

		<i>au 31/12/2009</i>	<i>au 31/12/2010</i>
Revenus		1.981.704,93	1.645.702,47
Dividendes nets		1.927.516,76	1.636.485,63
Intérêts bancaires à vue		-	47,38
Autres revenus		-	3.400,02
Commission sur souscriptions / rachats	Note 8	54.188,17	5.769,44
Dépenses		1.811.579,12	1.982.986,27
Commission de gestion	Note 5	1.478.762,06	1.573.874,82
Commission de banque dépositaire	Note 7	39.590,38	40.456,18
Taxe d'abonnement	Note 4	10.525,59	10.768,82
Commission d'agent administratif	Note 7	33.470,54	42.633,85
Commission de performance	Note 6	-	18.000,80
Commission de domiciliation		2.500,00	3.987,36
Frais professionnels		24.100,00	22.417,50
Intérêts bancaires sur découvert		6.473,59	6,69
Frais légaux		25.226,53	27.088,30
Frais de courtage		140.593,80	200.697,72
Autres frais et taxes		50.336,63	43.054,23
Pertes nettes des investissements		170.125,81	(337.283,80)
Perte nette réalisé(e) sur :			
- vente de titres	Note 2	(19.027.727,00)	(1.990.231,97)
Perte nette réalisée		(18.857.601,19)	(2.327.515,77)
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :			
- portefeuille-titres		40.718.001,06	13.554.432,46
Augmentation des actifs nets résultant des opérations		21.860.399,87	11.226.916,69
Souscriptions actions de capitalisation		11.026.669,50	4.522.666,49
Class X		11.026.669,50	4.522.666,49
Rachats actions de capitalisation		(30.547.892,61)	(32.314.368,49)
Class A		-	(2.057.468,73)
Class X		(30.547.892,61)	(30.256.899,76)
Rachats actions de distribution		(385.800,00)	-
Class X		(385.800,00)	-
Diminution des actifs nets		1.953.376,76	(16.564.785,31)
Actifs nets au début de l'exercice		80.061.484,30	82.014.861,06
Actifs nets à la fin de l'exercice		82.014.861,06	65.450.075,75

INDEPENDANCE ET EXPANSION
SICAV
Notes aux Etats Financiers

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. Généralités

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV (le "Fonds") est inscrit au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B34355. Le Fonds est une société anonyme de droit luxembourgeois et remplit les conditions spécifiées pour être reconnu comme une société d'investissement à capital variable ("SICAV") à compartiments multiples régie conformément aux dispositions de la partie I de la loi modifiée du 20 décembre 2002.

Le Fonds a été constitué le 23 juillet 1990 sous la forme d'une société en commandite par actions sous la dénomination INDEPENDANCE ET EXPANSION S.C.A.

Suite à une assemblée générale extraordinaire des actionnaires en date du 26 novembre 2002, le nom du Fonds a été modifié en SIPAREX SMALL CAP VALUE S.C.A.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue en date du 2 avril 2007 a décidé la transformation du Fonds en société d'investissement à capital variable à compartiments multiples. Au cours de la même assemblée générale, la dénomination du Fonds a été modifiée en INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV.

La forme juridique du Fonds est désormais une société anonyme de droit luxembourgeois.

Le capital du Fonds est à tout moment égal à l'actif net et est représenté par des actions émises sans désignation de valeur nominale et entièrement libérées.

A la date du présent rapport, le Fonds ne comprend qu'un seul compartiment : INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - SMALL CAP (le "compartiment").

La politique d'investissement du compartiment consiste à acheter des actions de sociétés françaises cotées sur un marché réglementé dont la capitalisation boursière est inférieure ou égale à la plus haute capitalisation boursière de l'indice CAC MID & SMALL 190, mais également des obligations convertibles et bons de souscription en actions permettant l'acquisition d'actions de telles sociétés, et qui ont un faible cours sur autofinancement et à les vendre quand elles ne répondent plus à ce critère. Le compartiment peut également investir jusqu'à 10 % de son actif net dans des sociétés cotées sur le Marché Libre ou sur Alternext et jusqu'à 10% dans des petites capitalisations européennes non françaises.

Les classes d'actions actuellement en émission sont :

- La classe d'actions de distribution réservée exclusivement aux Investisseurs Institutionnels (la "Classe X (D)")
- La classe d'actions de distribution destinée aux investisseurs autres que des Investisseurs Institutionnels (la "Classe A (D)")
- La classe d'actions de capitalisation réservée exclusivement aux Investisseurs Institutionnels (la "Classe X (C)")
- La classe d'actions de capitalisation destinée aux investisseurs autres que des Investisseurs Institutionnels (la "Classe A (C)")

2. Principales Méthodes Comptables

A. Présentation des états financiers

La valeur de l'actif net par action est calculée de façon hebdomadaire, sur la base des derniers cours connus le 7, 15, le 22 (ou le jour ouvrable bancaire suivant) et le dernier jour ouvrable de chaque mois ("Jour(s) d'Evaluation").

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

2. Principales Méthodes Comptables (suite)

Les états financiers du Fonds sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

B. Evaluation du portefeuille-titres

La valeur de toute valeur mobilière et/ou instrument du marché monétaire qui est coté(e) à une bourse officielle ou négocié(e) sur un autre marché réglementé est déterminée suivant leur dernier cours disponible à moins que ce cours ne soit pas représentatif.

Dans la mesure où des valeurs mobilières détenues en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont pas cotées ou négociées sur une bourse de valeurs ou sur un marché réglementé ou, si pour des valeurs cotées ou négociées sur une bourse ou un autre marché réglementé, la valeur de tous les avoirs dont le prix déterminé conformément au paragraphe précédent n'est pas représentatif de la valeur réelle est déterminée sur la base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être déterminée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

C. Conversion des devises étrangères

La valeur de l'actif net total du Fonds est exprimée en Euro (EUR).

La valeur d'évaluation des titres en portefeuille ainsi que les autres actifs et passifs exprimés dans d'autres devises que la devise de base du compartiment, sont convertis aux cours de change en vigueur en date du 31 décembre 2010. Le coût d'acquisition des titres en portefeuille et les transactions, exprimés en d'autres devises que la devise de base du compartiment, sont convertis aux cours de change en vigueur à la date d'acquisition ou de transaction.

D. Frais de constitution et d'organisation

Le Fonds a pris en charge, à titre de frais d'établissement et d'organisation, les divers frais engagés par ses fondateurs, liés à la conception, l'organisation et la promotion du projet ainsi qu'à la constitution du Fonds. Ces frais ont été entièrement amortis.

3. Taxes et frais à payer

	31 décembre 2009	31 décembre 2010
	EUR	EUR
Taxe d'abonnement	2.857,19	2.345,09
Commission de banque dépositaire	3.038,49	2.688,90
Commission d'administration, de transfert et domiciliation	3.416,61	3.082,09
Frais de révision	27.500,00	14.950,00
Total	36.812,29	23.066,08

4. Impôts et taxes

Le Fonds est soumis à un impôt luxembourgeois, la taxe d'abonnement, au taux annuel de 0,01 % sur les actifs nets, en ce qui concerne les Classes d'actions réservées aux Investisseurs Institutionnels et de 0,05 % sur les actifs nets en ce qui concerne les Classes d'actions destinées aux actionnaires autres que des Investisseurs Institutionnels, payable à la fin de chaque trimestre et calculé sur le montant de l'actif net du compartiment à la fin de chaque trimestre.

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

5. Commission de gestion

En rémunération de sa gestion, la Société de Gestion perçoit une commission annuelle de gestion, prévue aux Statuts, de 1,95 % prélevée sur les avoirs nets du compartiment du Fonds, perçue par douzième, mensuellement, sur la base de la moyenne des valeurs nettes d'inventaire du compartiment calculées et publiées dans le mois.

6. Commission de performance

Outre la commission de gestion qu'elle perçoit, la Société de Gestion a également droit à un intéressement aux performances de sa gestion chaque fois que la différence algébrique entre la variation de la valeur nette d'inventaire par action du compartiment au cours de l'exercice et la variation d'un indice boursier (Indice CAC Small 90, dividendes réinvestis) pendant le même exercice est positive.

L'intéressement de l'exercice est constitué par la somme algébrique de l'intéressement calculé chaque Jour d'Evaluation au cours de cet exercice. Cet intéressement, lorsqu'il est positif, est versé à la Société de Gestion dans les 15 jours qui suivent la clôture de l'exercice.

Les caractéristiques de la commission de performance sont détaillées dans le prospectus complet du Fonds d'octobre 2010. Au 31 décembre 2010, la commission de performance s'élève à EUR 18.000,80.

7. Commission de banque dépositaire et d'agent administratif

CACEIS Bank Luxembourg perçoit chaque année, en tant que Banque dépositaire et Agent Administratif, agissant également en qualité d'agent domiciliataire, d'agent payeur et d'agent de cotation, une commission de 0,15% maximum sur la valeur nette d'inventaire du compartiment. Elle est payable en partie trimestriellement et en partie annuellement.

8. Commission sur souscriptions / rachats

Le prix de souscription applicable peut être augmenté d'une commission de vente à percevoir par la Société de Gestion et n'excédant pas 2% du prix d'émission. Cette commission est utilisée par la Société de Gestion pour rémunérer les intermédiaires qui sont intervenus dans le placement des actions.

Le prix de rachat applicable est diminué d'une commission de rachat au profit du compartiment d'un montant maximal de 2% de la valeur nette d'inventaire. Cependant, aucune commission de rachat n'est prélevée si le total des demandes de rachat pour un jour d'évaluation est inférieur à un million d'Euros ou si la demande de rachat est effectuée avec un préavis d'un mois.

9. Dividendes

Aucune distribution de dividende n'a été décidée pour l'exercice clos au 31 décembre 2010.

10. Mouvements dans la composition du portefeuille-titres

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2010 peuvent être obtenus, sans frais, auprès du siège social du Fonds.