



EDR FUND GLOBAL DATA A-EUR

EdR Fund Global Data A-EUR

SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ACTIONS US ET INTERNATIONALES

Actif net global : 178,20 M.EUR

INFORMATIONS SUR LA GESTION

Orientation de gestion

L'objectif du Compartiment consiste à dégager une performance supérieure à celle de l'indice MSCI World sur un horizon de placement de 5 ans, en investissant sur les marchés de capitaux internationaux et par la sélection, entre autres, de sociétés du secteur technologique ou liées aux technologies d'analyse (Big Data).

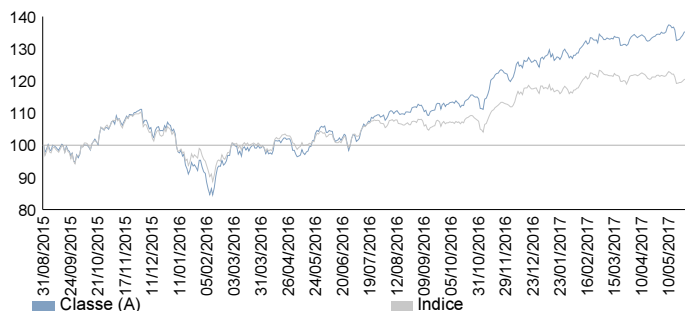
Commentaire du mois

Le mois de mai à une nouvelle fois consacré l'intérêt des investisseurs pour le secteur technologique, qui signe une forte progression dans un marché plus mesuré. Emblème des processeurs utilisés pour de nombreuses applications liées à l'intelligence artificielle, Nvidia a publié des résultats exceptionnels avec une très forte demande pour ses accélérateurs graphiques. Parallèlement, Google a effectué une démonstration du nouveau concept de « visual search », qui utilise les dernières technologies de reconnaissance visuelle pour retrouver à partir d'une photographie un article vestimentaire sur un site marchand par exemple. Les investissements en capital-risque dans le domaine de la voiture autonome ont atteint le montant de 750 millions de dollars au premier trimestre représentant une très forte accélération. Pour référence, 1 milliard \$ avait été investi sur l'ensemble de l'année 2016. A titre plus anecdotique, un article du Financial times décrivait l'essor des algorithmes dans le domaine des ventes aux enchères d'œuvres d'art, utilisant notamment comme sources : des techniques de Machine Learning sur les articles des critiques d'art dans les revues spécialisées, des myriades de sources disponibles à travers les différentes ventes dans le monde ou encore l'activité des réseaux sociaux et des personnes considérées. Nous sommes prudents sur les résultats potentiels de ces approches, mais ils représentent une illustration supplémentaire de la volonté d'acteurs de tester les nouvelles technologies d'analyse de données dans l'ensemble des domaines d'activités. Au cours du mois nous avons initié une position sur Quanta Computer, société taïwanaise qui est le principal fournisseur des acteurs « hyperscale » en serveurs pour les datacenters en marque blanche. En cohérence avec notre discipline sur les niveaux de valorisation, nous avons réduit le poids de certaines sociétés dans le domaine du software et de l'internet pour lesquelles la progression boursière devance un peu trop les fondamentaux sur les derniers mois. Nous sommes confiants dans le potentiel d'appréciation structurel de la thématique et du fonds.

PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : MSCI World (NR) (EUR)

Graphique de performances nettes (du 31/08/15 au 31/05/17)



Performances cumulées (Nettes de frais) (Périodes glissantes)

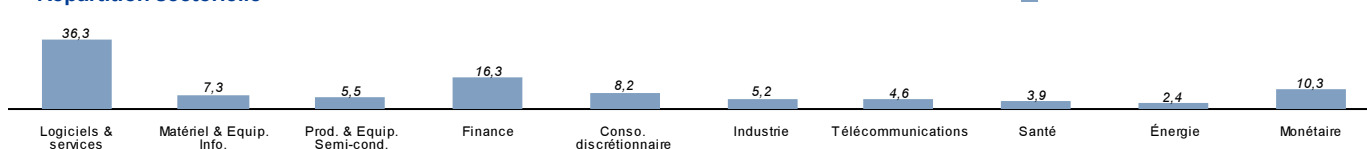
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Annualisée Depuis création
Classe (A)	-0,65	1,36	7,44	26,08	-	-	-	-	33,52	17,95
Indice	-1,11	-1,03	3,40	15,26	-	-	-	-	19,99	10,97

Statistiques (Périodes glissantes)

	Volatilité		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Classe (A)	12,90	-	4,34	-	2,26	-
Indice	11,06	-	-	-	1,58	-

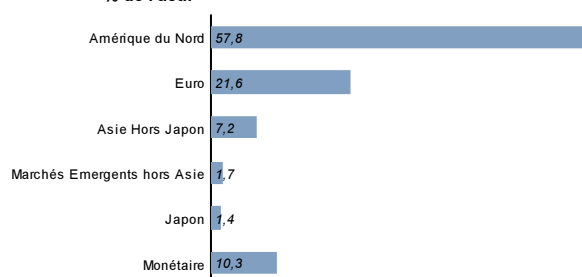
PORTEFEUILLE

Répartition sectorielle



Répartition par zone

% de l'actif



Principales Positions

5 Principales positions (Nombre total de lignes : 52)

	Secteur	Expo (%AN)
ALPHABET INC	Techno. de l'information	7,7
CRITEO SA	Techno. de l'information	3,3
CISCO SYSTEMS INC	Techno. de l'information	3,2
NASDAQ OMX GROUP INC/THE	Finance	3,2
ORANGE SA	Télécommunications	3,2
Total		20,5

Données financières (moyennes pondérées)

	PER 2017	PER 2018	Var. EPS 2017/2018	PCF 2017	PBV 2017	Rend. 2017
	18,7	17,2	12,4	15,6	3,1	1,6

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE (%)

Performances nettes

		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2015	Classe (A)									-3,05	8,16	5,58	-4,08	
	Indice									-3,32	9,06	4,07	-4,48	
2016	Classe (A)	-10,24	1,57	2,39	-0,78	7,67	-2,47	5,44	2,73	0,62	1,63	6,76	1,75	17,03
	Indice	-5,61	-1,16	1,82	1,07	3,46	-0,92	3,54	0,49	-0,37	0,53	4,82	2,98	10,73
2017	Classe (A)	2,28	3,64	1,69	0,33	-0,65								
	Indice	-0,05	4,52	0,41	-0,33	-1,11								



EDR FUND GLOBAL DATA A-EUR

EdR Fund Global Data A-EUR

SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ACTIONS US ET INTERNATIONALES

Actif net global : 178,20 M.EUR

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles positions

QUANTA COMPUTER INC

Positions renforcées

AKAMAI TECHNOLOGIES INC

Positions soldées

Pas de position vendue

Positions allégées

Pas de position allégée

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

5 Meilleures contributions positives en absolu

(du 28/04/17 au 31/05/17)

	Poids moyen (%)	Contribution (%)
HORTONWORKS INC	2,53	0,43
NVIDIA CORP	1,48	0,43
ORANGE SA	3,26	0,32
ALPHABET INC	7,64	0,26
QORVO INC	1,48	0,15

5 Moins bonnes contributions négatives en absolu

(du 28/04/17 au 31/05/17)

	Poids moyen (%)	Contribution (%)
NORDSTROM INC	2,35	-0,38
CISCO SYSTEMS INC	2,91	-0,30
JPMORGAN CHASE & CO	2,40	-0,22
CRITEO SA	3,30	-0,21
IBM	2,53	-0,20

STATISTIQUES & ANALYSE DES PERFORMANCES

Statistiques (Périodes glissantes)

	52 semaines (en pas hebdo.)
Volatilité	12,90
Tracking error	4,34
Ratio d'information	2,68
Ratio de Sharpe	2,26
Alpha	0,15
Bêta	1,10
Coefficient de corrélation	0,95

Analyse des performances

	Depuis le 31/08/2015 (perf. hebdo.)
% de performances positives	58,70
Rendement minimum	-9,38
Rendement maximum	10,66
Délai de recouvrement	18 jour(s)

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

Valeur liquidative (EUR) :	133,52
Date de création de la classe :	31/08/2015
Code ISIN :	LU1244893696
Code Bloomberg :	EDRGDAE LX
Code Lipper :	68336011
Code Telekurs :	28417949
Affectation des résultats :	Capitalisation
Dernier coupon :	-

Gérants

Jacques-Aurélien MARCIREAU, Nan ZHANG

Informations sur le fonds

Information générale

Date de création du compartiment :	31/08/2015
Domicile du fonds :	Luxembourg
Horizon de placement recommandé :	> 5 ans
Fonctionnement	
Société de gestion :	Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)
Société de gestion déléguée :	Edmond de Rothschild Asset Management (France)
Valorisateur :	Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)
Valorisation :	Quotidienne
Dépositaire :	Edmond de Rothschild (Europe)
Décimalisé :	Millième
Conditions de Souscription & Rachat :	Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour (heure locale Luxembourg) (1)
Investissement minimum initial :	1 Part (1)
Frais	

Frais de gestion réels :	1,7%	Droits d'entrée Max/Réel :	3% / non
Commissions de performance :	oui (1)	Droits de sortie Max/Réel :	non / non

(1) A des fins de précision et de transparence, nous vous invitons à prendre connaissance des spécificités propres à ce produit au sein du prospectus.

CONTACTS



Allemagne : contact-am-de@edr.com
Autriche : contact-am-at@edr.com
Belgique : contact-am-be@edr.com
Espagne : contact-am-es@edr.com
Finlande : contact-am-fi@edr.com
France : contact-am-fr@edr.com

Italie : contact-am-it@edr.com
Luxembourg : contact-am-lu@edr.com
Pays-Bas : contact-am-nl@edr.com
Portugal : contact-am-pt@edr.com
Royaume Uni : contact-am-uk@edr.com

Suisse : contact-am-ch@edr.com
Suède : contact-am-se@edr.com
Chili : contact-am-cl@edr.com



EDR FUND GLOBAL DATA A-EUR

EdR Fund Global Data A-EUR

SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ACTIONS US ET INTERNATIONALES

Actif net global : 178,20 M.EUR

SOUSCRIPTEURS CONCERNÉS

Pays de commercialisation	Investisseurs concernés par la commercialisation
Belgique Suisse Allemagne Espagne France Royaume Uni Italie Luxembourg	Tous

AVERTISSEMENTS ET RISQUES DU PRODUIT

Les informations utilisées pour la valorisation des actifs de cet OPCVM proviennent essentiellement de diverses sources de prix disponibles sur le marché et ou d'informations issues de courtiers, courtiers principaux ou dépositaires externes, d'agents administratifs/gestionnaires de fonds cibles ou autres produits, de spécialistes dûment autorisés à cet effet par cet OPCVM et/ou sa société de gestion (le cas échéant), et/ou directement de cet OPCVM et/ou de sa société de gestion (le cas échéant).
Concernant les niveaux et les compositions des indices, les sources sont issues essentiellement des distributeurs de données.

Nous vous rappelons que les principaux risques de cet OPCVM sont les suivants :

- Risque Actions lié aux petites et moyennes capitalisations
- Risque lié à l'engagement sur les contrats financiers et de contrepartie
- Risque actions
- Risque lié aux produits dérivés
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de crédit
- Risque de change
- Risque de taux d'intérêt

La description détaillée des clauses des souscripteurs cibles et des risques propres à cet OPCVM se trouve dans le prospectus complet ou dans le prospectus partiel pour les compartiments autorisés à la distribution en Suisse de cet OPCVM. Le statut, le prospectus complet, le prospectus partiel pour les compartiments autorisés à la distribution en Suisse le document d'informations-clés pour l'investisseur (le cas échéant) ainsi que les rapports annuels, semestriels et trimestriels sont disponibles sur demande auprès de Edmond de Rothschild Asset Management (France), ses distributeurs et/ou représentants et/ou des correspondants suivants :

Allemagne	: MARCARD, STEIN & Co GmbH & Co KG	Ballindamm 36	20095 Hamburg	Allemagne
Belgique	: CACEIS Belgium SA	avenue du Port 86 c, boîte 320	B-1000 Bruxelles	Belgique
Espagne	: Edmond de Rothschild Asset Management (France) - Sucursal en España	Pº de la Castellana 55	28046 Madrid	Espagne
France	: CACEIS Bank	1-3 place Valhubert	75013 Paris	France
Italie	: State Street Bank GmbH, Succursale Italia	Via Ferrante Aporti 10	Milan	Italie
Italie	: Société Générale Securities Services S.p.A.	Via Benigno Crepsi 19A	MAC2 Milan	Italie
Italie	: BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano	Via Ansperto 5	Milan	Italie
Italie	: Allfunds Bank S.A.	Via Santa Margherita 7	20121 Milan	Italie
Luxembourg	: Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	20, boulevard Emmanuel Servais	L-2535 Luxembourg	Luxembourg
Royaume Uni	: Société Générale Securities Services Custody London	Exchange House - 12 Primrose Street	EC2A 2EG London	Royaume Uni
Suisse (Représentant légal)	: Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A.	8, rue de l'Arquebuse	1204 Genève	Suisse
Suisse (Service de paiement)	: Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.	18, rue de Hesse	1204 Genève	Suisse

et/ou sur le site internet suivant (<http://funds.edram.com>), afin que l'investisseur puisse analyser son risque et forger sa propre opinion indépendamment de toute entité du Groupe Edmond de Rothschild, en s'entourant, au besoin de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions pour s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière, à son expérience et à ses objectifs d'investissement.

Les rapports périodiques sont aussi disponibles en Belgique auprès du service financier "CACEIS Belgium" ainsi que la valeur net d'inventaire, disponible auprès de la BEAMA (www.beama.be)

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent l'opinion de Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances, et notations passés ne préjugent pas des performances, et notations futures. Les rendements passés peuvent être trompeurs. La valeur des parts ou actions et les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de marché.

Les données de performance sont calculées dividendes réinvestis. Ces performances ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts, et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client.

La politique d'investissement du fonds n'intègre pas nécessairement une corrélation entre le fonds et l'indice de référence mentionné. En conséquence, la performance de cet OPCVM peut différer de celle de l'indice de référence.

Les chiffres mentionnés dans ce document peuvent être libellés dans une devise autre que celle du pays où réside l'investisseur. En conséquence, les gains potentiels peuvent augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des taux de change.

Les informations contenues dans ce document concernant cet OPCVM ne sont pas censées remplacer les informations du prospectus complet, ou du prospectus partiel si le compartiment cité est autorisé à la distribution en Suisse, ni des rapports semestriels et annuels. L'investisseur est tenu d'en prendre connaissance avant toute décision d'investissement.

Le présent document est uniquement proposé à titre informatif et ne constitue ni une offre de vente, ni une incitation à l'achat, ni la base d'un contrat ou d'un engagement, ni un conseil financier, juridique ou fiscal. Aucune partie du présent document ne doit être interprétée comme un conseil d'investissement.

La réglementation de la commercialisation des fonds peut varier d'un pays à l'autre. Cet OPCVM peut être commercialisé dans une juridiction autre que celle du pays d'enregistrement, en particulier dans le cadre des régimes de placement privé destinés aux investisseurs qualifiés, lorsque la loi de l'autre juridiction l'autorise. Si vous avez le moindre doute concernant les conditions de commercialisation de cet OPCVM, nous vous invitons à contacter votre conseiller habituel.

Aucun OPCVM ne peut être proposé ou vendu à des personnes ou dans des pays ou juridictions où une telle proposition ou vente est illégale.

États-Unis : Le fonds et ses parts ne sont pas enregistrés en vertu du Securities Act de 1933 ou de toute autre réglementation des États Unis. Ses parts ne peuvent pas être proposées, vendues, transférées ou remises au bénéfice ou pour le compte d'un ressortissant américain, tel que défini par la loi des États-Unis



EDR FUND GLOBAL DATA A-EUR

EdR Fund Global Data A-EUR

SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ACTIONS US ET INTERNATIONALES

Actif net global : 178,20 M.EUR

Pour les investisseurs Belges, si vous souscrivez dans un OPCVM de droit français, une déclaration des dividendes et intérêts perçus par l'OPC doit être intégrée dans votre déclaration d'impôts. Afin de vous permettre de calculer ce montant, nous avons développé et mis à disposition sur notre site www.edram.be un outil qui vous permet de récupérer le résultat nécessaire à votre déclaration. Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et ne vous dispense pas d'effectuer les diligences et vérifications qui vous incombent en tant que contribuable. Le résultat est obtenu à partir des données que vous avez déclarées dans cet outil pour lesquelles le Groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable en cas d'erreurs ou omissions de votre part.

(2) Dans le cadre de l'article 19bis du CIR92, l'investisseur Belge sera amené dans le cadre du rachat de ses parts (FCP) ou classes d'action (SICAV) à supporter un précompte mobilier de 27% sur les intérêts perçus, sur la plus ou moins-values et sur les rendements d'actifs investis dans des créances. Ce précompte ne s'applique qu'aux OPC qui détiennent plus de 27% en titres de créances.

(3) L'investisseur Belge sera amené dans le cadre de rachats de classes d'action de SICAV à supporter des frais complémentaires : Pour les parts de capitalisation : 1,32 % avec un maximum de 2000€; Pour les parts de distribution: aucun frais supporté

Les frais redevables à l'administration fiscale Belge ne sont donnés qu'à titre indicatif et n'ont pas vocation à se substituer à un conseil fiscal. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et ne dispense pas les investisseurs belges d'effectuer les diligences et vérifications nécessaires auprès d'un fiscaliste.

DEFINITIONS

La PERFORMANCE, souvent exprimée en % permet de mesurer le gain ou la perte en capital d'un placement sur une période (10% = gain de 10 pour 100 investis). La performance peut aussi s'exprimer annualisée. Elle revient à rapporter sur une période d'un an la performance d'un fonds issue d'une période quelconque. Dans les deux cas, une perte se traduira par un pourcentage négatif et un gain par un pourcentage positif.

La VOLATILITE d'un titre se traduit par l'écart des performances à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité avec laquelle ces performances ont été obtenues. Elle constitue une mesure du risque. Si elle est nulle, cela veut dire que les performances unitaires sont identiques. Plus elle est forte, plus les performances unitaires sont différentes les unes des autres.

La TRACKING ERROR représente la volatilité de la performance relative du produit par rapport à son indicateur de référence. Elle se traduit par l'écart des performances relatives à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité des performances relatives à leur indice. Plus la Tracking Error est faible, plus les performances du produit et la prise de risque sont proches de celles de l'indicateur de référence.

Le RATIO D'INFORMATION représente la performance relative dégagée par le gérant pour chaque point de volatilité consenti par rapport à son indicateur de référence. Il reflète dans quelle mesure le risque complémentaire pris par le gérant par rapport à son indicateur de marché est payant ou pas.

L'ALPHA est égal à la performance moyenne du produit, c'est à dire la valeur ajoutée du gérant après avoir retranché l'influence du marché que le gestionnaire ne contrôle pas. Ce calcul est exprimé en pourcentage.

Le RATIO DE SHARPE se traduit par la surperformance du produit par rapport à un taux sans risque (ici l'EONIA), ajustée par la volatilité du produit.

Le BETA mesure l'influence d'un marché (représenté par un indicateur de référence) sur le comportement du produit. Il se traduit par la variation moyenne de la valeur liquidative du produit, pour une variation de 1% de l'indicateur de référence. Si le bêta est de 0,8, cela veut dire que pour 1% d'évolution de l'indicateur de référence, le produit varie de 0,8%.

Le COEFFICIENT DE CORRELATION définit le sens et le degré de dépendance entre deux variables. Il varie obligatoirement entre -1 et 1. Positif, il exprime le fait que l'indicateur de référence et le produit varient dans le même sens, négatif qu'ils fluctuent en sens inverse. Proche de zéro, il signifie que l'influence de l'indicateur de référence sur le produit est faible.

Le R2 ou COEFFICIENT DE DETERMINATION mesure la part des fluctuations du produit, expliquée par les fluctuations de l'indicateur de référence. Mathématiquement, il se traduit par le carré du coefficient de corrélation. Il varie entre 0 et 1.

La FREQUENCE DE GAIN représente le pourcentage de rendements positifs sur une fréquence définie.

Le GAIN MAXI est le Gain maximal. Il représente le rendement maximum constaté sur des séries de rendements périodiques.

La PERTE MAXI est la perte maximale constatée sur des séries de rendements périodiques.

Le DELAI DE RECOUVREMENT mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte maximale. Celui-ci est souvent déterminé en nombre de jour ou en mois. Ce recouvrement démarre au rendement suivant la perte maximale.

Le PE signifie Price Earning. Ce ratio est égal au rapport du cours de cette action sur le bénéfice par action. On l'appelle aussi multiple de capitalisation des bénéfices. Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des PE sur les titres détenus en portefeuilles.

La VAR EPS signifie Variation des Earning Per Share. Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des VAR EPS sur les titres détenus en portefeuilles.

Le PCF signifie Price to Cash Flow. C'est le rapport du prix de l'action sur le cash-flow par action (capacité d'autofinancement par action). Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des PCF sur les titres détenus en portefeuilles.

Le PBV signifie Price to Book Value. Ce ratio est égal au rapport du cours de l'action sur les fonds propres. Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des PBV sur les titres détenus en portefeuilles.

Le PEG signifie Price Earnings Growth. Il se calcule en divisant le PE par le taux de croissance moyens des bénéfices attendus sur les années futures.

Le Rendement = Ce ratio est égal au rapport du dividende par action et du cours de l'action. Les rendements sont bruts avant déduction des impôts et ils tiennent compte des crédits d'impôts, le cas échéant. Par exemple pour les sociétés françaises et allemandes, les crédits d'impôts sont intégrés. A Singapour et en Malaisie, les rendements des sociétés sont basés sur les dividendes nets après impôts sur les sociétés. Pour un fonds, le rendement équivaut à la moyenne pondérée des rendements de toutes les lignes titres en portefeuille ayant détaché un dividende. Ce ratio est exprimé en % et par an.

La GESTION OVERLAY est une approche reposant sur la couverture des risques (actions, taux, change, ...) existants d'un portefeuille.

OPCVM signifie « Organismes de Placement Collectif des Valeurs Mobilières ». Cette catégorie de produits financiers regroupe le Fonds Communs de Placement (FCP) et les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV).

OPC signifie « Organismes de Placement Collectif ». Cette catégorie de produits financiers regroupe les Fonds Communs de Placement (FCP) et les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV). Il existe deux catégories d'OPC, les OPCVM « Organismes de Placement Collectif des Valeurs Mobilières » et les FIA « Fonds d'Investissement Alternatifs ».

SICAV signifie « Société d'Investissement à Capital Variable ».

FCP signifie « Fonds Commun de Placement ».



EDR FUND GLOBAL DATA A-EUR

EdR Fund Global Data A-EUR

SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ACTIONS US ET INTERNATIONALES

Actif net global : 178,20 M.EUR

ECHELLE DE RISQUE

Profil de risque et de rendement



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicateur synthétique de risque/rendement classe le fonds selon une échelle de 1 à 7 (1 représentant le niveau de risque le plus faible et 7 le niveau de risque le plus élevé). Ce système de notation est basé sur les fluctuations moyennes de la valeur liquidative du fonds sur les cinq dernières années, c'est-à-dire l'amplitude de variation des titres de l'indice à la hausse et à la baisse. Si la valeur liquidative a moins de cinq ans, la notation résulte des autres méthodes de calcul réglementaires. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie actuelle n'est ni une garantie ni un objectif. La catégorie 1 ne signifie pas un investissement sans risques. Pour plus de détails sur la méthodologie du classement, veuillez consulter le document d'information clé pour l'investisseur (KIID) du fonds.