

LETTRE AUX PORTEURS

Paris, mardi 17 juillet 2018

Objet : Orfi colors

Vous êtes porteur de part(s) du fonds Orfi Colors, nourricier du fonds La Française Patrimoine Flexible (part « F ») et nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez.

1. L'opération

Nous vous informons que la société de gestion La Française Asset Management a décidé de changer l'OPCVM maître du fonds Orfi Colors à compter du 30/07/2018.

Actuellement nourricier du fonds La Française Patrimoine Flexible (part « F »), le fonds Orfi Colors deviendra nourricier du compartiment de la SICAV de droit luxembourgeoise La Française LUX - Multi-Asset Income (classe F).

Ce changement de fonds Maître vous est proposé dans un contexte macroéconomique porteur qui devrait être marqué à terme par une réduction du biais accommodant des politiques monétaires et une reconnexion des taux aux fondamentaux économiques. Aussi, la stratégie d'investissement du fonds La Française LUX – Multi-Asset Income, permettant une allocation flexible et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs de rendement semble plus à même à répondre aux opportunités à moyen terme.

Ce changement de fonds maître implique un changement de l'objectif de gestion, de la stratégie d'investissement, de l'indicateur de référence et du profil de rendement/risque de votre fonds.

Cette mutation a reçu l'agrément de l'AMF en date du 13/07/2018 et sera effective le 30/07/2018.

En participant à cette opération, vous acceptez que votre fonds investisse en totalité dans un compartiment d'une SICAV soumise aux règles du droit luxembourgeois. Le compartiment et son dépositaire relèvent de la juridiction des tribunaux du Grand-Duché du Luxembourg, contrairement à votre FCP qui reste un OPCVM de droit français, dont la société de gestion et le dépositaire relèvent de la juridiction des tribunaux français.

Si vous en acceptez les termes, cette opération n'implique aucune démarche spécifique de votre part. Si toutefois les modifications ne sont pas conformes à vos souhaits, vous pouvez obtenir le rachat de vos titres sans frais à tout moment, le fonds n'appliquant pas de commission de rachat.

2. Les modifications entrainées par l'opération

- Le Profil de risque
- Modification du profil rendement / risque : oui
- Augmentation du profil rendement / risque : oui

Une société du Groupe La Française

www.la-francaise.com

La Française Asset Management • Société par actions simplifiée au capital de 17 696 676 € • 314 024 019 RCS Paris • N° TVA: FR 18 314 024 019
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 97076 du 01/07/1997 • www.amf-france.org

A l'issue du changement de fonds maître :

- L'objectif de gestion sera désormais d'obtenir une croissance régulière du revenu et du capital à moyen et à long terme. Le fonds visera à distribuer un revenu d'au moins 3 % chaque année (taux défini au début de chaque année civile). Ces paiements pourront entraîner une réduction du capital du fonds. Actuellement, votre fonds a pour objectif de valoriser le capital ou de maximiser la performance sur l'horizon de placement recommandé (3 ans).
- Le nouvel OPCVM Maitre n'a plus d'indice de référence.,
- La stratégie d'investissement du nouvel OPCVM Maitre diffère de celle de l'ancien OPCVM maitre :
 - o La Française LUX – Multi-Asset Income (nouveau fonds maître) :
 - investit principalement en actions, obligations et valeurs immobilières avec une possibilité d'investir jusqu'à 40% dans des actions de sociétés de placement immobilier, dans des obligations convertibles jusqu'à 30% et dans d'autres OPCVM/OPC jusqu'à 10% ;
 - investit sans distinction géographique (y compris les pays émergents) ;
 - peut investir sans contrainte de notation ;
 - a une exposition aux marchés actions et aux marchés de taux jusqu'à 100% ;
 - peut investir dans des obligations contingentes convertibles (« Cocos ») dans la limite de 10%
 - peut recourir à des CDS (Credit Default Swap) et à des TRS (Total return Swap)
 - o Tandis que La Française Patrimoine Flexible (actuel fonds maître) :
 - investit en titre vifs et/ou en part ou actions d'OPC (français ou étranger) eux-mêmes investis dans différentes classes d'actifs (produits de taux et actions) ;
 - a une exposition hors Union Européenne et hors OCDE jusque 25% sur les marchés des actions et sur les marchés de taux ;
 - a une exposition aux marchés actions qui est comprise entre 0% et 50% et une exposition aux marchés de taux entre 0% et 100% de l'actif. L'exposition globale du portefeuille (taux et actions) incluant les produits dérivés est de 185% maximum de l'actif net ;
 - peut investir jusqu'à 30% dans des titres spéculatifs (« high yield ») ;
 - est exposé jusqu'à 10% de l'actif aux matières premières via des indices de contrat à terme sur matières premières.
- La date de clôture de l'exercice comptable sera modifiée : Dernier jour de Bourse du mois de décembre au lieu du dernier jour de Bourse du mois de mars.
- Le SRRI du fonds Orfi Colors diminuera de 5 à 4. Le SRRI ou "indicateur synthétique de risque et de performance" est un indicateur basé sur un calcul de volatilité qui permet de mesurer le risque auquel le fonds est exposé. Ce ratio est un nombre entier compris entre 1, pour les fonds les moins risqués, et 7, pour les plus volatils. Le changement de fonds maître entraine une réduction du niveau de risque et donc une diminution du potentiel de rendement.

L'opération présente une augmentation potentielle du profil rendement/risque au vu des nouvelles bornes d'expositions autorisées. En effet, le nouveau fonds maître La Française LUX – Multi-Asset Income a une exposition de 100% de son actif aux marchés actions et aux marchés de taux, sans contraintes de notation et sans distinction géographique.

- Augmentation des frais : oui

Vous trouverez ci-dessous un tableau récapitulatif de l'ensemble des frais.

	Avant changement de fonds maître La Française Patrimoine Flexible	Après changement de fonds maître La Française LUX – Multi-Asset Income

ISIN	FR0010575571	FR0010575571
Commission de souscription (non acquise au fonds)	3% TTC Taux maximum	3% TTC Taux maximum
Commission de rachat (non acquise au fonds)	Néant	Néant
Frais de gestion financière	Part R : 1.734 % TTC Taux maximum	Part R : 1.734 % TTC Taux maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Part R : 0.216 % TTC Taux maximum	Part R : 0.216 % TTC Taux maximum
Frais indirect maximum (commission et frais de gestion)	Part F du fonds maître La Française Patrimoine Flexible : Frais de gestion financière: 0.000% TTC Taux maximum Frais administratifs externes à la société de gestion : 0.050% TTC Taux maximum	Classe F du fonds maître La Française LUX – Multi-Asset Income : Frais de gestion financière: 0.000% TTC Taux maximum Frais administratifs externes à la société de gestion : 0.310% TTC Taux maximum
Frais courants prélevés au cours du dernier exercice (31/03/2018)	2.67%	N/A
Frais courants estimés (exercice en cours)	N/A	2.26%
Commission de surperformance	20% TTC maximum de la différence, si elle est positive entre la performance du fonds et celle de l'Indice de référence (indice compos à 70% Barclays Euro Aggregate Bond Index 3-5 Total Return Index Valu Unhedged EUR + 30% Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis). Ces frais de gestion variables sont plafonnés à 2.392% TTC de l'actif net	néant
Commission de surperformance sur l'exercice clos le 31/03/2018	0%	N/A
Commission de surperformance du fonds maître	Part F : néant	Classe F : néant
Commissions de mouvement du fonds maître	Actions : 0.40% (avec minimum de 120€) Obligations convertibles < 5 ans: 0.06% Obligations convertibles > 5 ans: 0.24% Autres Obligations: 0.024% (avec minimum de 100€) Instruments monétaires : 0.012% (avec minimum de 100€) Swaps: 300€ Change à terme: 150€	néant

	Change comptant: 50€ OPC: 15€ Futures: 6€ Options: 2.5€	
--	--	--

Par ailleurs, une précision sera ajoutée au prospectus concernant les frais administratifs externes à la société de gestion à compter du 30/07/2018 :

« L 'OPCVM sera susceptible de ne pas informer les porteurs de parts de manière particulière, ni de leur offrir la possibilité d'obtenir le rachat de leurs actions ou parts sans frais en cas de majoration des frais administratifs externes à la société de gestion qui serait égale ou inférieure à 10 points de base par exercice comptable ; l'information des porteurs de parts pouvant alors être réalisée par tout moyen.»

3. Autres modifications

A compter de décembre 2018, la date de clôture de l'exercice comptable sera le dernier jour de Bourse du mois de décembre (au lieu du dernier jour de bourse du mois de mars). Par ailleurs, les demandes de souscription et de rachat seront centralisées à 9h15 (au lieu de 11h00) auprès de la Française AM Finance Services.

Ces changements ne sont pas soumis à l'agrément AMF.

Vous trouverez en annexe : un tableau détaillé de la situation avant et après les changements opérés. Nous vous rappelons la nécessité et l'importance de prendre connaissance du document clé pour l'investisseur (DICI).

En raison de la modification du profil de risque, les options suivantes vous sont offertes :

- La modification vous convient : aucune action de votre part n'est nécessaire.
- La modification ne vous convient pas : vous avez la possibilité de sortir sans frais, le fonds n'appliquant pas de commission de rachat.
- Vous n'avez pas d'avis sur l'opération, nous vous conseillons de prendre contact avec votre conseiller ou votre distributeur.

Le DICI et le règlement de votre fonds ainsi que le DICI et le prospectus du fonds maître La Française LUX – Multi-Asset Income sont disponibles sur le site : www.la-francaise.com ou auprès de : LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT – Département Marketing -128 boulevard Raspail – 75006 PARIS –ou e-mail : contact-valeursmobilières@la-francaise.com

Nous vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos meilleures salutations.

Jean-Luc HIVERT
CIO Fixed Income & Cross Asset
La Française Asset Managemen

Le tableau ci-dessous reprend les principales caractéristiques avant et après la mutation

	Orfi Colors Avant changement de fonds maître	Orfi Colors Après changement de fonds maître
Code ISIN	FR0010575571	FR0010575571
Fonds maître	La Française Patrimoine Flexible (part F)	La Française LUX - Multi-Asset Income (classe F)
Dépositaire du fonds maître	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Date de clôture de l'exercice comptable	Dernier jour de Bourse du mois de juin jusqu'en juin 2014. Dernier jour de Bourse du mois de mars à partir de mars 2015.	Dernier jours de bourse du mois de mars jusqu'en mars 2018. Dernier jour de bourse du mois de décembre, à partir de décembre 2018.
Indice de référence	70% Barclays Euro Aggregate bond Index 3-5 Total Return Index Value Unhedged EUR + 30% Stoxx Europe 600	Le fonds n'a pas d'indicateur de référence
Objectif de gestion	Le fonds a pour objectif, au travers de l'investissement dans le fonds maître La Française Patrimoine Flexible (part "F"), de valoriser le capital ou de maximiser la performance sur l'horizon de placement recommandé (3 ans)	Le fonds a pour objectif d'obtenir, au travers de son maître de droit luxembourgeois La Française LUX – Multi-Asset Income (classe F), une croissance régulière du revenu et du capital à moyen et à long terme. Le Fonds vise à distribuer un revenu d'au moins 3% (net de frais) chaque année (le taux étant défini au début de chaque année civile). Ces versements peuvent entraîner une réduction du capital du Fonds.
Stratégie d'investissement	L'investissement du fonds est réalisé à hauteur de 85% minimum au travers d'un OPCVM maître dénommé « La Française Patrimoine Flexible » (part F) et à titre accessoire en liquidités. Stratégie utilisée (du maître La Française Patrimoine Flexible) <i>La société de gestion met en œuvre une gestion discrétionnaire. Dans un objectif de valorisation du portefeuille, le gérant investit en parts ou actions d'OPCVM</i>	L'investissement du fonds est réalisé à hauteur de 85% minimum au travers d'un OPCVM maître de droit luxembourgeois dénommé La Française LUX - Multi-Asset Income (classe F) et à titre accessoire en liquidités. Stratégie utilisée (du maître La Française LUX – Multi-Asset Income) <i>Le gestionnaire d'investissement met en œuvre un processus d'allocation dynamique et flexible sur des catégories d'actifs sélectionnées. Le Fonds investit principalement en actions,</i>

Une société du Groupe La Française
www.la-francaise.com

La Française Asset Management • Société par actions simplifiée au capital de 17 696 676 € • 314 024 019 RCS Paris • N° TVA: FR 18 314 024 019

 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 97076 du 01/07/1997 • www.amf-france.org

de droit français ou étranger conformes à la Directive 2009/65/CE jusqu'à 100% de son actif et/ou, dans la limite de 30% de son actif, en parts ou actions d'OPC répondant aux 4 critères de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le FCP peut également investir jusqu'à 100% de son actif en titres vifs.

L'exposition aux marchés actions est comprise entre 0% et 50% de l'actif.

L'exposition globale du portefeuille (taux et actions) incluant les produits dérivés est de 185% maximum de l'actif net, l'exposition via les dérivés n'excédant pas une fois l'actif du FCP. La fourchette de sensibilité du portefeuille est de -3 à 5.

Critères de sélection des actifs : a) actions : principalement grandes capitalisations et b) produits de taux (crédit, emprunts d'Etat français et étrangers, ...).

Le fonds peut investir sur les marchés hors Union Européenne et hors OCDE, jusqu'à 25% sur les marchés actions, jusqu'à 25% sur les marchés de taux et jusqu'à 30%, en fonction des opportunités de marché, dans des titres spéculatifs (dits « high yield »).

La répartition dette privée / dette publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.

Le fonds peut être exposé au risque de change jusqu'à une fois le montant de son actif net.

Il peut également être exposé aux matières premières via des indices et/ou des contrats à terme sur indices de matières premières (pétrole, or, métaux précieux, ...) dans la limite de 10% de son actif afin de bénéficier de leur décorrélation avec les marchés traditionnels.

obligations et valeurs immobilières sans distinction géographique, y compris sur les marchés émergents. Le Fonds investit plus particulièrement jusqu'à 100 % de ses actifs nets dans des actions et/ou dans des titres de créance à taux variable, à taux fixe ou indexés sur l'inflation ainsi que dans des instruments de créance négociables. Le Fonds peut investir de manière significative dans des émetteurs notés au minimum BBB- par Standard & Poor's ou jugés équivalents par le gestionnaire d'investissement au moment de l'achat. Bien que le Fonds n'obéisse à aucun critère minimal ou maximal concernant les secteurs, les pays ou les régions, il peut à un moment donné présenter une forte exposition à des types d'investissements spécifiques.

Le Fonds peut investir dans les placements suivants ou y être exposé jusqu'à hauteur du pourcentage d'actifs nets indiqué :

- actions : 100 % (y compris une exposition aux obligations convertibles allant jusqu'à 10 %)*
- actions de sociétés de placement immobilier (REIT) ayant le statut de valeurs mobilières au sens de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 (Loi générale transposant notamment la directive 2009/65/CE du 13 juillet 2009 et la directive 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE) et des réglementations liées, actions privilégiées et titres de créance de sociétés immobilières cotées en bourse et titres assimilables de sociétés d'exploitation immobilière : 40 %*
- obligations convertibles : 30 %*
- obligations contingentes convertibles : 10%*
- autres OPCVM/OPC : 10 %*

Le Fonds peut détenir des liquidités et des instruments assimilés à des liquidités à titre accessoire. Ceux-ci peuvent inclure des OPC monétaires ou des OPC dont l'échéance pondérée globale de l'investissement ou la fréquence de révision des taux d'intérêt ne dépasse pas 12 mois. L'exposition nette aux devises autres que l'EUR peut s'élever jusqu'à 100 % des actifs nets. La duration

Une société du Groupe La Française

www.la-francaise.com

La Française Asset Management • Société par actions simplifiée au capital de 17 696 676 € • 314 024 019 RCS Paris • N° TVA : FR 18 314 024 019

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 97076 du 01/07/1997 • www.amf-france.org

<p>Utilisation des instruments financiers</p>	<p><i>Le fonds utilise des instruments dérivés de préférence sur les marchés à terme organisés, tout en se réservant la possibilité de conclure des contrats de gré à gré, pour couvrir et/ou exposer le portefeuille aux risques actions, taux et change au-delà de l'actif net. Il peut s'agir de futures, forwards, options, indices, swaps de devises, swaps sur indices, change à terme. Le fonds peut intervenir sur les marchés à terme d'actions, de taux, d'indices et de devises.</i></p> <p><i>Le fonds peut procéder à des acquisitions et cessions temporaires de titres.</i></p>	<p><i>modifiée du Fonds peut varier de 0 à 15 ans.</i></p> <p><i>Le fonds recourra de préférence à des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés, mais se réserve le droit de conclure des contrats de gré à gré lorsqu'ils sont mieux adaptés à l'objectif de gestion ou offrent des coûts de transaction moindres. Le Fonds peut utiliser des produits dérivés tel que futures, forwards, options, swaps de taux, swaps de change, change à terme, Credit Default Swap (CDS sur mono sous-jacent et CDS sur indice) et Non Deliverable Forward pour compenser un investissement direct, une couverture, une gestion efficace du portefeuille et créer un effet de levier.</i></p> <p><i>Le fonds pourra avoir recours à des Total Return Swaps (TRS) dans la limite de 50% maximum de l'actif net. La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet de TRS pourra représenter 10% de l'actif. Les actifs sous-jacents aux TRS pourront être des obligations, des actions et des emprunts d'Etat des marchés émergents.</i></p> <p><i>À chaque instrument dérivé correspond une stratégie spécifique de couverture, d'arbitrage ou d'exposition dont l'objectif est de :</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>(i) couvrir l'intégralité du portefeuille ou de certaines catégories d'actifs contre des risques liés aux taux d'intérêt et/ou aux taux de change ;</i> <i>(ii) reconstituer de façon synthétique des actifs spécifiques ;</i> <i>(iii) accroître l'exposition du Compartiment au risque de taux d'intérêt sur le marché</i>
<p>Méthode du risque global</p>	<p>Orfi Colors et son fonds maître appliquent la méthode de calcul de l'engagement.</p>	<p>Orfi Colors applique la méthode de calcul de l'engagement.</p> <p>L'OPCVM maître La Française LUX - Multi-Asset Income utilise la méthode de la VaR absolue comme méthodologie de calcul du risque global. La Var du fonds est limitée par la société de gestion et ne peut excéder 20% de l'actif net du fonds, avec un intervalle de confiance à 99% et une période d'observation qui n'excède pas 20 jours ouvrés.</p>

Une société du Groupe La Française

www.la-francaise.com

La Française Asset Management • Société par actions simplifiée au capital de 17 696 676 € • 314 024 019 RCS Paris • N° TVA : FR 18 314 024 019

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 97076 du 01/07/1997 • www.amf-france.org

		L'effet de levier indicatif (somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés) ne dépassera pas 500% de l'actif du fonds. Cependant, ce niveau pourrait être plus élevé dans des circonstances exceptionnelles de marché.
Durée de placement recommandée	3 ans	3 ans
Profil de risque	<ul style="list-style-type: none"> Risque de perte en capital Risque lié à la gestion discrétionnaire Risque des marchés actions Risque de liquidité Risque lié à la surexposition Risque de taux Risque de change Risque de crédit Risque lié aux investissements sur les pays hors Union Européenne et OCDE Risque lié aux indices et/ou contrats à terme sur indices de matières premières Risque de contrepartie Risque de conflits d'intérêt potentiel 	<ul style="list-style-type: none"> Risque de perte en capital Risque de liquidité Risque de taux d'intérêt Risque de marché actions Risque de contrepartie Risque lié au marché immobilier Risque discrétionnaire Risque lié à la détention d'obligations convertibles Risque lié aux obligations contingentes Risque lié aux instruments dérivés Risque de change Risque de crédit Risque lié aux investissements dans les pays émergents Risque de liquidité lié aux acquisitions et cessions temporaires de titres et/ou contrats d'échange sur rendement global (TRS) Risque opérationnel Risque lié aux investissements en titres « high yield » dits « spéculatifs »
Modalités de souscription et de rachat	<p>Les demandes de souscription (en montant ou en cent millièmes de parts) et de rachat (en cent millièmes de parts) sont centralisées auprès de La Française AM Finance Services chaque jour de Bourse à 10h00 (si la Bourse est ouverte à Paris, à l'exclusion des jours fériés légaux en France) et sont réalisées sur la base de la prochaine valeur liquidative (c'est-à-dire à cours inconnu).</p> <p>Les règlements afférents interviennent le deuxième jour de</p>	<p>Les demandes de souscription (en montant ou en cent millièmes de parts) et de rachat (en cent millièmes de parts) sont centralisées auprès de La Française AM Finance Services chaque jour de calcul de valeur liquidative à 9H15 (si la Bourse est ouverte à Paris ou le jour de Bourse suivant, à l'exclusion des jours fériés légaux en France et au Luxembourg) et sont réalisées sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée en J+1.</p> <p>Les règlements y afférents interviennent le 2eme jour de Bourse</p>

Une société du Groupe La Française
www.la-francaise.com

La Française Asset Management • Société par actions simplifiée au capital de 17 696 676 € • 314 024 019 RCS Paris • N° TVA : FR 18 314 024 019

 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 97076 du 01/07/1997 • www.amf-france.org



128, boulevard Raspail
75006 Paris
Tél. : + 33(0)1 73 00 73 00
Fax : + 33(0)1 73 00 73 01

	Bourse ouvré non férié qui suit la date de la centralisation.	ouvré non férié qui suit la date de centralisation (J+2). Chaque part peut être divisée en cent millièmes de parts.
--	---	--

Une société du Groupe La Française

www.la-francaise.com

La Française Asset Management • Société par actions simplifiée au capital de 17 696 676 € • 314 024 019 RCS Paris • N° TVA : FR 18 314 024 019
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 97076 du 01/07/1997 • www.amf-france.org