



FLASH MARCHÉS

LE 24 AVRIL 2015

Sur les marchés

Si les indices d'activité (PMI) publiés en-deçà des attentes en Chine, en Europe, et aux Etats-Unis ont dans un premier temps, contribué aux prises de bénéfices sur les marchés actions, **la vigueur des premiers résultats trimestriels des grandes entreprises observés des deux côtés de l'Atlantique ont permis de soutenir les bourses.** Le MSCI Monde en devise locale a ainsi progressé de 1,30 % sur la semaine écoulée.

Dans ce contexte où la Réserve Fédérale se montre davantage dépendante des données économiques pour amorcer sa première hausse des taux, le dollar demeure jusqu'à présent dans sa phase de stabilisation, évoluant quelque peu entre 1,05 et 1,10 contre euro.

Cette semaine reste aussi marquée par la publication des minutes de la Banque d'Angleterre qui pointe à la fois des perspectives économiques plus optimistes et une remontée notable de l'inflation pour l'an prochain. Ceci a eu pour effet d'alimenter à nouveau de nouvelles anticipations de hausses de taux sur la courbe des emprunts d'Etats britanniques.

S'agissant des choix d'allocation d'actifs, nous continuons à préférer les actions japonaises et celles de la zone euro aux actions américaines et guettons de meilleurs points d'entrée pour renforcer notre exposition globale aux actions. Nous restons globalement prudents sur la sensibilité au risque de taux américains et privilégions les dettes périphériques européennes.

▶ ACTIONS EUROPEENNES

Les marchés actions européens ont repris leur marche en avant après la consolidation de la semaine passée.

Le problème grec demeure. Athènes a adopté un décret contraignant les entreprises publiques et les collectivités locales à lui transférer ses liquidités : cela illustre clairement le caractère critique de la situation de sa trésorerie. La décision de la BCE de relever de 1,5 Mds € son programme de soutien aux banques grecques a toutefois constitué un élément positif. Le recul inattendu de l'indice ZEW en Allemagne sur le mois d'avril n'a pas non plus eu de réel impact, les résultats des entreprises souvent très encourageants ayant pris le dessus cette semaine.

Supérieurs aux attentes, les résultats publiés par Publicis donnent une bonne indication des tendances observées au sein des différentes zones géographiques, avec une Europe bien orientée (+1,7 %), une Amérique du Nord assez faible (+ 0,8 %), et des pays émergents décevants (-2,6 %).

Au sein du secteur automobile, les signaux de confiance de l'industrie se multiplient, conjuguant une hausse des volumes, des taux d'utilisation et des prix. De plus, la tendance à l'amélioration des volumes en mars semble pérenne.

Les chiffres publiés sont ainsi très solides :

- du côté des constructeurs (ventes excellentes chez Renault avec une croissance organique au 1^{er} trimestre proche de 13 %),
- chez les équipementiers (croissance organique de + 6 % chez Valeo au 1^{er} trimestre et le groupe table sur une accélération de la croissance sur les prochains trimestres),
- chez les pneumaticiens (bonne surprise sur les volumes chez Michelin).

Les entreprises qui publient des résultats moins dynamiques font partie des secteurs du luxe (Kering), des services pétroliers (Technip) ou possèdent une exposition marquée à la Chine (Schneider), même si Pernod Ricard publie une croissance organique de + 29 % en Chine.



Les effets change dynamisent les résultats de Safran (aéronautique civile), Essilor ou encore L'Oréal, et, associés à une bonne dynamique opérationnelle contribuent aux bonnes publications de SEB et de BIC. Ceux de Zodiac (qui, comme attendu, ont été fortement impactés par des problèmes persistants de livraison dans l'activité « sièges » faisant passer la marge opérationnelle de 13,2 % à 7,6 %) ont été bien reçus du fait d'une nette amélioration du problème industriel et de la perspective d'effets de change favorables pour l'exercice à venir.

Dans la technologie, SAP a publié des ventes de licences logiciels 9 % au-dessus du consensus et des souscriptions *cloud* de 4 % supérieures aux attentes ; situation qui a tranché après plusieurs publications en demi-teinte.

Les leaders suisses de la pharmacie ont eux aussi publié des résultats meilleurs qu'attendu, en dépit d'un effet devises négatif. Roche a enregistré de bonnes performances avec ses produits phares Avastin, Rituxan et Herceptin et fait part d'avancées R&D encourageantes sur 2 produits en phase 3 (oncologie). Novartis a pour sa part profité de performances solides dans ses deux divisions Pharma et Sandoz.

Les choses étaient plus ternes au sein du secteur bancaire avec Crédit Suisse, avec des résultats 1^{er} trimestre sans relief. Ces derniers ne permettent pas d'atténuer les craintes sur la nécessité de réaliser une revue stratégique significative pour améliorer le ratio de levier du CET1 ou Deutsche Bank dont le T1 intègrera une perte pour litiges de 1,5 Mds €.

Côté M&A, Telenet a annoncé l'acquisition de Base, filiale de téléphonie mobile de KPN en Belgique, pour un montant de 1,325 Mds € (Telenet compte quelques 900 000 abonnés, contre 3,3 millions pour Base).

▶ ACTIONS AMÉRICAINES

Les marchés s'inscrivent en légère progression au cours de la semaine, l'actualité étant dominée par la saison de publication des résultats pour le 1^{er} trimestre 2015.

Sur le plan économique, le marché immobilier continue d'émettre des signaux contrastés : les ventes de logements existants ont donné des signes d'embellie avec une progression de plus de 6 % au mois de mars par rapport au mois précédent. A contrario, les ventes de logements neufs sont ressorties en-deçà des attentes. L'indice PMI manufacturier mesuré par Markit était

quant à lui de 54.2, soulignant l'expansion continue de l'économie.

Du côté des entreprises, l'actualité est riche sur le plan des fusions/acquisitions : Comcast a abandonné son offre de 45 Mds \$ sur Time Warner Cable, les autorités de la concurrence se montrant peu conciliantes.

Dans le secteur de la santé, l'entreprise Teva a quant à elle porté son dévolu sur Mylan, déposant une offre de 40 Mds \$ en cash et en titre pour mettre la main sur son plus grand concurrent. Mylan s'était lancée dans l'acquisition de Perrigo pour 28 Mds \$ il y a seulement deux semaines.

Concernant les publications de résultats, la saison est perturbée par l'impact du renforcement du dollar, qui produit le plus d'effets sur les chiffres d'affaires, avec près de 60 % des sociétés publiant jusqu'ici des niveaux d'activité légèrement inférieurs aux attentes.

En revanche, l'excellente tenue des marges permet à la majorité de ces dernières d'afficher des bénéfices en progression.

Amazon a surpris en dévoilant l'ampleur de son activité *cloud computing* (plus de 6 Mds USD de revenus) et des marges relativement attractives. Texas Instruments a accusé une forte baisse, en dévoilant des résultats inférieurs aux attentes en raison de la faible activité dans les équipements telecoms, tout en soulignant la bonne tenue de la demande industrielle et automobile globale.

Du côté des services pétroliers et des équipements (Slumberger, Halliburton, Weatherford, Cameron), on notera la solidité des résultats sur ce trimestre, avec pour trait commun la rapidité de l'ajustement des entreprises à la nouvelle donne du prix du pétrole. Les sociétés ont procédé dans l'ensemble à des coupes franches dans leur structure de coût (notamment dans les effectifs) et ont bénéficié de la relative bonne tenue de l'activité internationale.

Au cours des cinq derniers jours, le secteur des télécommunications, de la technologie et des services publics sont en progression. La consommation de base, les valeurs financières et les matériaux affichent un recul.

▶ ACTIONS JAPONAISES

Après un recul de courte durée, l'indice Nikkei a évolué de façon régulière au-dessus des 20 000 points.

L'indice a été porté par des prévisions de bénéfices favorables, par la hausse des marchés actions



internationaux, ainsi que par l'assouplissement monétaire en Chine, dont la banque centrale vient d'annoncer une réduction de son ratio de réserve bancaire.

Dans le sillage de la hausse des actions chinoises, les secteurs du transport maritime et du commerce de gros ont regagné du terrain, affichant des hausses respectives de 4,6 % et 2,2 %.

Les secteurs financiers, qui accusaient jusqu'ici un retard, arrivent en tête des progressions grâce à des révisions de bénéfices attendues en hausse. Aussi bien Nomura Holdings, le courtier en valeurs mobilières, que Tokio Marine, le groupe d'assurance dommages, ont bondi de plus de 7 %.

Sous l'effet de la sélection de valeurs d'investisseurs privilégiant les valeurs à faibles ratios prix / valeur comptable, 3 grandes banques ont enregistré des gains supérieurs à 5 %, atteignant ainsi de nouveaux sommets.

Du côté des baisses, on notera le nouveau recul de JFE Holdings qui a perdu 2,9 %.

▶ MARCHES EMERGENTS

4^e semaine consécutive de hausse pour les émergents. Depuis le début d'année, les actions émergentes enregistrent une performance de +10,2 % en USD, soit la 2^e meilleure performance globale derrière les actions japonaises. Le MSCI BRIC est en hausse de 17,1 % YtD.

Les 3 zones finissent la semaine en territoire positif :

- En Amérique Latine, les actions brésiliennes sont galvanisées par la publication des résultats audités de Petrobras, restaurant ainsi la confiance des investisseurs dans la société et le marché brésilien.
- La zone EMEA est portée par le rebond de la Russie.
- En Asie, alors que le marché indien fait l'objet de prises de profits massives, les actions chinoises continuent sur leurs lancées avec une 4^e semaine consécutive dans le vert. Taiwan rebondit et s'assure la meilleure performance indicielle en Asie ; les investisseurs locaux spéculant sur la possibilité d'un Shanghai-Taiwan Connect.

En termes de flux, les fonds émergents ont de nouveau fait l'objet de sorties de capitaux significatives, en particulier en Asie.

ASIE

Très volatile, le marché des actions **chinois** s'adjuge une 4^e semaine consécutive de hausse mais a fait l'objet de prises de profits en fin de semaine. Après les annonces de vendredi dernier du régulateur (CSRC) de restrictions sur les fonds à compartiment multiples

(*Umbrella funds*) et les mesures répressives concernant les pratiques de trading/financement à la marge OTC, les *futures* sur HK enregistraient une forte baisse. Samedi, la banque centrale chinoise PBoC a annoncé une baisse des réserves obligatoires de 1 %, largement au-dessus des attentes, injectant ainsi 1,3 -1,4 trillions de Rmb de liquidités dans le système ce qui a permis de rassurer les marchés.

En termes de statistiques, le PMI HSBC manufacturier préliminaire est ressorti à 49,2 pour avril, son plus bas niveau depuis 12 mois. Shanghai et Shenzhen continuent de surperformer les actions H, les quotas Southbound quotidiens étant compris entre 5 et 40 % cette semaine. Les investisseurs se sont une nouvelle fois focalisés sur la réforme des sociétés d'Etats (SOE) recherchant les secteurs qui feront l'objet de prochaines fusions à l'image des fabricants de matériels roulant chinois.

Le secteur des Telecoms et le rapprochement entre China Telecom et Unicom semble être le « suspect idéal », les valeurs s'adjudant près de 10% cette semaine.

Le marché a fait l'objet également de rotation sectorielle avec des prises de profits dans le ferroviaire après des *downgrades* de courtier.

Les producteurs d'électricité indépendants (IPP) ont massivement surperformé après la publication de bons résultats notamment pour Huaneng Power. China Resource Entreprise a pris plus de 58 % cette semaine après avoir repris la cotation suite à l'annonce d'injections d'actifs non stratégiques dans sa société mère pour 28 Mds de HK\$, permettant ainsi à la société de se recentrer sur ses activités brassicoles.

Taiwan rebondit fortement cette semaine.

Les investisseurs locaux ont en effet fait preuve de beaucoup d'optimisme autour d'une possible connexion entre les bourses de Shanghai et de Taipei à l'image du Mutual Market Access entre Shanghai-Hong Kong.

Le secteur de la Tech a massivement surperformé. Les *bluechips* tel que TSMC et Mediatek ont largement bénéficié du mouvement après la contreperformance de la semaine passée.

Le marché **coréen** a également bénéficié de flux acheteurs étrangers après la publication du PIB du 1^{er} trimestre à 2,4 % YoY, légèrement au-dessus des attentes.

SK Hynix, fabricant de semi-conducteurs pour mémoire, a publié de très bons résultats notamment grâce aux volumes de NAND Flash et au prix des mémoires DRAM supérieurs aux attentes.

Le secteur Auto en Corée continue de rebondir après la publication des résultats de Kia Motor supérieurs aux attentes au 1^{er} trimestre et malgré des résultats décevants pour Hyundai Motor.



Les actions **indiennes** continuent de faire l'objet de prises de profits alors que les discussions techniques relatives à la mise en application rétroactive de la taxe MAT (*Minimum Alternate Tax*) sur les gains en capitaux pour les fonds étrangers rendent les investisseurs nerveux. Le département fiscal indien réclame rétroactivement aux investisseurs internationaux l'équivalent de 6,4 Mds \$ alors que le nouveau gouvernement avait clairement aboli cette taxe au 1^{er} avril 2015.

Le secteur des Services informatiques continue de décevoir après la publication des résultats de HCL Tech en-dessous des attentes. La faiblesse de la demande et la force du dollar devrait continuer de peser sur le secteur.

Le géant pharmaceutique indien, Sun Phama, a perdu près de 8 % cette semaine alors que Daiichi Sankyo, un des plus gros actionnaires, a vendu ses parts (8,93 %) dans la société.

AMERIQUE LATINE

Le marché des actions **brésiliennes** s'adjuge la meilleure performance de l'indice Amérique Latine. Le real s'apprécie de plus de 2 % contre \$ pour terminer la semaine à 2,97.

L'évènement le plus marquant cette semaine au Brésil a été la publication tant attendue des résultats audités de Petrobras pour 3^e trimestre et le 4^e trimestre 2014 mercredi après la clôture du marché, mettant ainsi fin à la saga des reports successifs. La société a annoncé des provisions de 50,8 Mds de reals brésiliens (dont 6,2 Mds de reals brésiliens pour le scandale de corruption et les amendes potentiels et 44,5 Mds de reals brésiliens pour dépréciation d'actifs). La société a aussi indiqué qu'elle ne verserait pas de dividende cette année, permettant ainsi d'économiser 4,4 Mds de reals brésiliens.

L'action préférentielle est *flat* cette semaine alors que l'action ordinaire est en hausse de + 6 %. En début de semaine, une société industrielle (non cotée) a déposé une demande de mise en faillite, devenant ainsi la 3^e société victime du scandale Petrobras.

Vale est en hausse de 13 % cette semaine avec le rebond du minerai de fer à 55\$ la tonne. La société a également publié des volumes de production pour le 1^{er} trimestre en ligne avec la *guidance* annuelle.

Finalement, l'inflation au Brésil est ressortie en hausse en avril (IPCA) à +8,22 % YoY.

Au **Mexico**, le marché enregistre une performance *flat* sur la semaine avec relativement peu de nouvelles macroéconomiques.

Le marché **turc** est quant à lui en légère hausse. La banque centrale a laissé son taux directeur inchangé à 7,5 %. Elle fait ainsi le choix d'ignorer les pressions du marché et manque une opportunité de renverser le trend de la lire qui s'est dépréciée de 17 % depuis le début de l'année.

En **Russie**, le rouble s'est finalement apprécié face au dollar sur la semaine après s'être déprécié de 10 % en 3 jours en début de semaine suite à l'intervention de la banque centrale sur les marchés des taux interbancaires. Le marché des actions russes a quant à lui rebondi de plus de 3 % en \$.

Magnit a publié ses résultats pour le 1^{er} trimestre, au-dessus des attentes, et présentant des marges opérationnelles en hausse de 20 bps grâce à une bonne maîtrise des coûts et des ventes en hausse de + 32,9 % YoY.

▶ MATIERES PREMIERES

PETROLE

Le pétrole a poursuivi sa remontée cette semaine, atteignant même pour le Brent un plus haut depuis le début de l'année à près de 64\$/baril (+ 4 % sur la semaine).

Derrière cette hausse, on retrouve une partie des ingrédients qui alimentent le marché :

- la baisse du nombre de foreuses en activité dans le pétrole aux Etats-Unis se poursuit (- 4 % sur la semaine, - 54 % depuis le point haut) ;
 - une baisse de la production de pétrole aux Etats-Unis (-18 000 barils/jour à 9,366 M de barils/jour) soit la 3^e semaine de baisse séquentielle sur les 4 dernières semaines, mais il est cependant encore trop pour parler d'une tendance durable.
 - un maintien des tensions au Moyen-Orient : la coalition menée par L'Arabie Saoudite au Yémen a de nouveau frappé des cibles Houthi, 2 jours après avoir annoncé la fin des opérations militaires.
- Les Etats-Unis ont envoyé des navires de guerre dans la zone pour sécuriser les routes maritimes et permettre aux tankers de sortir du détroit de Bab-el-Mandeb.

On note enfin une confirmation d'une amélioration de la demande, avec une augmentation de trafic routier de 2,8 % en février aux Etats-Unis. Une nouvelle qui, si elle se poursuit dans la période de consommation estivale, sera de nature à entraîner une baisse des stocks de pétrole qui sont pour le moment à des niveaux records aux Etats-Unis.



METAUX

Peu de mouvement du côté de l'once d'or qui perd 0,9 % sur la semaine à 1191 \$/oz. On note cependant que la demande se porte bien, comme en témoignent les exportations des raffineries suisses qui s'élevaient à 223 tonnes sur le mois de mars, un plus haut depuis novembre dernier, principalement à destination de l'Inde (72 tonnes à comparer à 27 tonnes en février) et de la Chine (46 tonnes vs 24 tonnes).

Le principal mouvement de la semaine sur les matières premières est en fait à mettre à l'actif du **minerai de fer** à la hausse, une fois n'est pas coutume.

Le minerai rebondi en effet de 8 % à près de 55\$/tonne après avoir atteint un point bas de 47 \$/tonne le 6 avril.

Il n'y a cependant que peu de changement du côté des fondamentaux d'offre et de demande : la nouvelle contraction du PMI chinois à 49,2, au plus bas depuis 12 mois, montre que l'activité dans ce pays reste faible et que les injections de liquidités par les autorités n'ont pour le moment que peu d'impact.

Les stocks d'**acier** et de minerai de fer y sont cependant relativement faibles, et un petit renouveau de la demande serait suffisant pour justifier un *short covering* de la part des traders.

▶ DETTES D'ENTREPRISES

CREDIT

Malgré le regain de tension entre la Grèce et ses créditeurs et les publications macroéconomiques décevantes (ZEW et PMI), le marché de crédit s'est bien tenu cette semaine, le Xover se resserrant de 12bps et le Main de 2bps.

Sur le marché High Yield, le primaire reste extrêmement vif et l'activité de M&A se poursuit. L'acquisition d'Alcatel par Nokia, celle de Portugal Telecom par Altice et celle de Nomad par Iglo, signalent que les conditions de marché sont favorables et que les entreprises sont prêtes à en tirer parti.

Sur le marché primaire, les refinancements sont nombreux, à l'instar de l'entreprise Elis, leader français de blanchisserie industrielle, qui a émis 800 M € sur une maturité 2022 et pour un coupon de 3 %. L'entreprise avait jusqu'à maintenant dû supporter un coût de financement à 6 % et va donc considérablement améliorer sa génération de *free cash-flow* dans les années à venir.

Sur le marché Investment Grade, les émetteurs continuent à émettre sur les parties longues de la courbe. A ce titre, la société Bayer AG, a émis 1,3 Mds € à horizon 2075 pour un coupon de 2,375 %.

CONVERTIBLES

La saison des résultats du 1^{er} trimestre a débuté.

En Europe, Kering a présenté des résultats décevants. Les ventes de Gucci suscitent notamment des inquiétudes.

Le producteur d'acier inoxydable Outokumpu a révisé à la baisse les perspectives pour l'ensemble de l'année de sa division nord-américaine, ce qui a déclenché une baisse de 10 % de son cours de bourse.

Enfin, Technip a enregistré une baisse de sa marge d'exploitation, le ralentissement du secteur incitant les compagnies pétrolières à repousser leurs projets.

Aux États-Unis, Jarden Corp (produits de consommation) a dépassé le consensus avec une croissance organique de ses ventes de 4,7 %. Si la société Qualcomm a également annoncé des résultats trimestriels en hausse, elle a dans le même temps, et pour la 2^e fois, réduit ses perspectives pour 2015. Cette annonce est à mettre sur le compte de la décision de Samsung d'utiliser désormais son propre processeur pour son nouveau smartphone.

En Asie, les actions taiwanaises ont enregistré leur plus forte progression depuis près de 2 ans. Ces dernières ont été stimulées par des informations selon lesquelles le régulateur des marchés chinois pourrait mettre en place une interface de négociation entre Shanghai et Taipei. Dans ce contexte, la société Advanced Semiconductors a bondi de 9 %.

Achévé de rédiger le 24/04/2015.



AVERTISSEMENT : Document non contractuel. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment de Edmond de Rothschild Asset Management (France) et de ses filiales 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. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie de Edmond de Rothschild Asset Management (France). Tout investissement comporte des risques spécifiques. Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son prestataire ou conseiller, afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à chaque investissement indépendamment de Edmond de Rothschild Asset Management (France) et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Principaux risques d'investissement : risque lié à l'investissement dans les pays émergents, risque de perte en capital, risque lié à la détention d'obligations convertibles, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque sectoriel. Avertissement spécifique pour la Belgique: cette communication est exclusivement destinée à des investisseurs institutionnels ou professionnels au sens de la loi belge du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement. Cette communication est en outre exclusivement destinée à des investisseurs autres que des consommateurs au sens de la loi belge du 14 juillet 1991 sur les pratiques du commerce et sur l'information et la protection du consommateur.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (France)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75401 Paris Cedex 08

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11 033 769 euros

Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332 652 536 R.C.S. Paris

Tél : +33 (0)1 40 17 25 25 - Fax : +33 (0)1 40 17 24 42

www.edram.fr



Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2014 (%)		1Y (%)		3Y (%)		5Y (%)		Ann. depuis créat. (%)		Date Création	Volatilité 52W (%)	Comm. Gestion Réelle (%)	Niveau de Risque (min 1 à 7)
					Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart				
ACTIONS EUROPE																				
MSCI EMU (NR) EUR			22/04/2015		20.32		4.32		20.84		78.52									
Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)	FR0010176487	399.95EUR	22/04/2015	211.93 M.EUR	22.89	2.57	0.09	-4.23	20.53	-0.31	71.03	-7.49	54.12	-4.28	10.44	10.23	26/01/1981	17.29	2.00	6
Edmond de Rothschild Euro SRI (A)	FR0010505578	367.34EUR	22/04/2015	41.01 M.EUR	19.73	-0.59	-0.08	-4.40	17.98	-2.86	57.81	-15.67	47.34	-11.34	8.12		05/07/1984	15.20	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			22/04/2015		20.26		6.84		24.30		70.45									
Edmond de Rothschild Europe Synergy (A)	FR0010398966	164.07EUR	22/04/2015	1 657.27 M.EUR	17.99	-2.27	5.44	-1.40	22.99	-1.31	57.20	-13.25	69.69	-5.94	6.08	4.44	05/12/2006	15.44	2.00	6
Edmond de Rothschild Europe Value & Yield (C)	FR0010588681	126.67EUR	22/04/2015	607.18 M.EUR	21.18	0.92	1.51	-5.33	20.24	-4.06	62.21	-8.24	60.52	-15.11	6.12	5.05	02/09/1999	15.27	2.00	5
EdR Fund Selective Europe (AE)	LU1082945236	254.45EUR	22/04/2015	57.14 M.EUR	21.07	0.81	-1.69	-8.53	18.81	-5.49	45.77	-24.68	55.99	-19.64	15.63	4.93	19/11/2008	16.13	1.70	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			22/04/2015		20.26		6.84													
EdR Fund Europe Value (A)	LU0112689434	262.71EUR	22/04/2015	2.32 M.EUR	21.35	1.09	1.57	-5.27	22.03		59.42		52.65		4.1	3.39	14/05/2001	15.40	1.50	6
SBF 120 (NR) EUR			22/04/2015		22.21		2.91		19.59		79.69		61.99							
Edmond de Rothschild Tricolore (C)	FR0010396390	126.41EUR	22/04/2015	44.99 M.EUR	24.76	2.55	4.27	1.36	19.96	0.37	83.34	3.65	44.40	-17.59	2.83	1.77	30/11/2006	17.97	1.60	6
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)	FR0010588343	354.25EUR	22/04/2015	1 696.37 M.EUR	23.32	1.11	0.94	-1.97	17.36	-2.23	79.65	-0.04	46.58	-15.41	9.82	8.66	04/12/1998	16.55	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			22/04/2015		20.21		4.93		20.03		77.53		85.70							
Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)	FR0010177998	413.11EUR	22/04/2015	143.47 M.EUR	22.22	2.01	6.8	1.87	24.20	4.17	66.05	-11.48	72.17	-13.53	8.66	3.04	22/12/1994	16.57	2.00	6
ACTIONS US ET INTERNATIONALES																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			22/04/2015		19.20		18.61		39.05		76.50		93.98							
EdR Fund Premiumsphere (AE)	LU1082942308	182.41EUR	22/04/2015	122.29 M.EUR	13.42	-5.78	7.21	-11.40	23.65	-15.40	50.65	-25.85	99.98	6.00	8.4	3.42	13/11/2007	13.17	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			22/04/2015		25.51		34.52		60.73		140.21		194.20							
Edmond de Rothschild Global Healthcare (A)	FR0010193227	1 061.54EUR	22/04/2015	564.53 M.EUR	26.12	0.61	36.76	2.24	65.10	4.37	144.44	4.23	188.09	-6.11	9.49		30/04/1985	15.22	2.00	5
MSCI WORLD (NR) EUR			22/04/2015		18.62		19.5		39.31		82.68		102.02							
Edmond de Rothschild Global Value (A)	FR0010616201	212.75EUR	22/04/2015	457.65 M.EUR	14.42	-4.20	17.12	-2.38	27.94	-11.37	87.10	4.42	66.16	-35.86	11.6	3.75	09/06/2008	15.70	2.00	6
RUSSELL 3000 (NR) USD			22/04/2015		3.51		11.93		13.57		61.30		88.86							
Edmond de Rothschild US Opportunities (A)	FR0010675603	242.59USD	22/04/2015	41.11 M.USD	2.66	-0.85	11.16	-0.77	15.02	1.45	52.10	-9.20	67.22	-21.64	14.89	-6.24	05/12/2008	12.25	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			22/04/2015		16.00		28.67		46.35		96.96		132.90							
Edmond de Rothschild US Value & Yield (C)	FR0010589044	218.49EUR	22/04/2015	1 947.63 M.EUR	14.90	-1.10	21.47	-7.20	38.08	-8.27	99.03	2.07	97.87	-35.03	5.61	4.09	28/12/2000	16.82	2.00	6
TOPIX SECTION 1 (JPY) (RI) JPY			22/04/2015		15.24		10.27		40.99		110.49									
Edmond de Rothschild Selective Japan (A)	FR0010976555	16 920.50JPY	22/04/2015	20 316.92 M.JPY	8.41	-6.83	12.49	2.22	32.37	-8.62	85.36	-25.13			13.04	-2.75	04/01/2011	16.18	2.00	6
ACTIONS INTERNATIONALES																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			22/04/2015		16.77		1.59		14.53		18.47		16.56							
Edmond de Rothschild Geosphere (C)	FR0010127522	158.36EUR	22/04/2015	24.97 M.EUR	13.97	-2.80	-7.04	-8.63	1.38	-13.15	-0.08	-18.55	-8.75	-25.31	4.51		22/11/2004	23.97	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			22/04/2015		7.50		-15.2		-18.46		-59.22		-61.52							
Edmond de Rothschild Goldsphere (A)	FR0010657890	52.72USD	22/04/2015	29.25 M.USD	1.13	-6.37	-15.33	-0.13	-21.17	-2.71	-58.80	0.42	-63.71	-2.19	-9.29	0.09	30/09/2008	32.91	2.00	7
Edmond de Rothschild Infrasphere (A)	FR0010556159	149.87EUR	22/04/2015	61.71 M.EUR	8.18		20.2		21.31		47.54		62.62		5.68		28/12/2007	10.82	2.00	5
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) USD			17/04/2015		29.03		33.77		84.37		69.17		47.41							
Edmond de Rothschild Chinagora (A)	FR0010338145	257.30USD	17/04/2015	172.99 M.USD	26.92	-2.11	19.53	-14.24	70.16	-14.21	57.08	-12.09	26.66	-20.75	11.37		18/07/2006	21.61	2.00	7
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) EUR			22/04/2015		32.48		33.77		91.57		71.11		51.32							
Edmond de Rothschild Chinagora N (A)	FR0010341222	216.46EUR	22/04/2015	71.28 M.EUR	34.33	1.85	21.11	-12.66	84.28	-7.29	63.10	-8.01	31.01	-20.31	9.2		18/07/2006	22.70	0.05	7

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Données : Edmond de Rothschild Asset Management (France) et Bloomberg, RIMES pour les données relatives aux indicateurs de référence.

Les fonds présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. Si vous avez le moindre doute sur la capacité de commercialisation de ce fonds, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel.



Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2014 (%)		1Y (%)		3Y (%)		5Y (%)		Ann. depuis créat. (%)		Date Création	Volatilité 52W (%)	Comm. Gestion Réelle (%)	Niveau de Risque (min 1 à 7)
					Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart				
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			22/04/2015		28.50		17.47		49.24		62.71									
Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)	FR0011102110	159.55EUR	22/04/2015	123.04 M.EUR	26.39	-2.11	13.9	-3.57	42.81	-6.43	46.12	-16.59			14.3	-6.49	26/10/2011	14.74	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			22/04/2015		43.72		22.32		86.36		88.53		88.72							
Edmond de Rothschild China (A)	FR0010479923	380.12EUR	22/04/2015	177.27 M.EUR	46.89	3.17	23.92	1.60	87.65	1.29	105.89	17.36	27.25	-61.47	9.88	8.58	08/04/1998	26.99	2.00	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			22/04/2015		11.18		-0.78		7.24		-9.64									
Edmond de Rothschild Latin America (C)	FR0011100965	82.14EUR	22/04/2015	29.45 M.EUR	7.48	-3.70	-9.65	-8.87	-1.53	-8.77	-15.75	-6.11			-5.74	-1.04	31/01/2012	21.91	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			22/04/2015		21.56		-18.07													
Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)	FR0011225853	90.73EUR	22/04/2015	4.90 M.EUR	18.17	-3.39	-22.19	-4.12	5.87		-9.04				-3.17	-1.94	16/04/2012	24.66	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			22/04/2015		24.14		11.38		36.84		32.94		34.34							
Edmond de Rothschild Global Emerging (A)	FR0010449868	173.55EUR	22/04/2015	128.34 M.EUR	21.39	-2.75	11.39	0.01	35.70	-1.14	35.23	2.29	31.97	-2.37	3.82	-0.1	10/05/1993	15.10	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			22/04/2015		17.36		41.06		53.81		64.74		38.45							
Edmond de Rothschild India (A)	FR0010479931	308.99EUR	22/04/2015	248.82 M.EUR	16.72	-0.64	54.13	13.07	64.66	10.85	67.08	2.34	43.48	5.03	11.21	-0.23	30/06/2005	21.31	2.00	6
DETTES D'ENTREPRISES																				
33.3% BOA ML BBB EURO CORP INDEX + 33.3% BOA ML BBB US CORP INDEX 1-10 YEARS + 16.7% BOA ML BB EURO HYNON-FINANCIAL CONSTRAINED + 16.7% BOA ML BB US NON-FINANCIAL CONSTRAINED INDEX EUR			22/04/2015		2.52		6.54		5.93		22.70									
EdR Fund Global Crossover Bonds (AE)	LU1080013482	128.50EUR	22/04/2015	400.05 M.EUR	2.33	-0.19	4.19	-2.35	3.84	-2.09	22.66	-0.04			6.12	-0.89	04/02/2011	1.87	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			22/04/2015		1.65		8.16		6.97		21.40		30.74							
EdR Signatures Euro Investment Grade (C)	FR0010172767	340.37EUR	22/04/2015	67.00 M.EUR	1.45	-0.20	5.5	-2.66	4.55	-2.42	17.97	-3.43	20.24	-10.50	4.66		24/06/1982	1.32	1.00	3
BOA ML 1-10 YEARS EURO CORPORATE INDEX EUR			22/04/2015		1.13		7.35		5.84		19.33		28.94							
EdR Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)	LU1080014290	168.30EUR	22/04/2015	262.71 M.EUR	1.32	0.19	7.02	-0.33	5.27	-0.57	14.84	-4.49	23.23	-5.71	3.48	-1.24	24/05/2005	1.34	0.75	3
BOA ML 1-10 YEARS US CORPORATE INDEX USD			22/04/2015		2.23		2.17		3.65		4.55		16.47							
EdR Fund US IG Corporate Bonds (BU)	LU1080015263	136.16USD	22/04/2015	80.02 M.USD	1.98	-0.25	1.35	-0.82	2.46	-1.19	6.16	1.61	16.96	0.49	4.31	-0.13	18/12/2000	2.45	0.75	3
BOA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL HY CONSTRAINED HEC5 EUR			22/04/2015		3.44		5.81		6.15		34.33		53.71							
Edmond de Rothschild Signatures Euro High Yield (C)	FR0010172783	333.72EUR	22/04/2015	357.22 M.EUR	3.41	-0.03	4.09	-1.72	4.29	-1.86	25.73	-8.60	39.40	-14.31	4.4		14/02/1997	3.08	1.20	4
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			17/12/2014		0.10		0.1		0.11		0.45		1.77							
Edmond de Rothschild Signatures 12M (A)	FR0010148932	178.97EUR	17/12/2014	99.04 M.EUR	0.39	0.29	0.39	0.29	0.41	0.30	1.79	1.34	6.85	5.08	1.82		17/04/1996		0.45	3
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			22/04/2015		7.83		3.06		7.49		33.83		31.87							
Edmond de Rothschild Europe Convertibles (A)	FR0010204552	605.35EUR	22/04/2015	999.16 M.EUR	7.42	-0.41	0.73	-2.33	5.01	-2.48	31.28	-2.55	26.79	-5.08	6.66	1.42	13/12/1993	6.47	1.20	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			22/04/2015		7.83		3.11		7.92		33.58		31.23							
EdR Fund Convertible Europe All Caps (AE)	LU0112675722	265.32EUR	22/04/2015	96.45 M.EUR	9.01	1.18	1.59	-1.52	5.44	-2.48	36.25	2.67	26.13	-5.10	4.11	0.39	06/03/2001	6.58	1.35	4
FEDERAL FUNDS TOTAL RETURN TO USD			22/04/2015		0.03		0.09		0.10		0.34		0.61							
Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)	FR0010263590	1 126.66USD	22/04/2015	59.74 M.USD	0.36	0.33	-0.11	-0.20	0.17	0.07	0.86	0.52	1.11	0.50	1.29	-0.12	28/12/2005	0.33	0.50	2
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			22/04/2015		4.23		4.09		5.32		16.89		34.43							
EdR Fund Emerging Corporate Bonds (AU)	LU1080015420	140.64USD	22/04/2015	304.29 M.USD	5.10	0.87	-7.42	-11.51	-3.61	-8.93	4.93	-11.96	17.43	-17.00	5.93	-4.96	25/05/2009	8.77	1.00	4
MERRILL LYNCH EURO CORPORATE 1-3 Y NON-FIN (EUR) EUR			22/04/2015		0.53		1.57		1.90		2.32		3.69							
EdR Fund Euro Credit Short Term (AE)	LU1082946473	146.39EUR	22/04/2015	259.06 M.EUR	0.67	0.14	1.71	0.14	1.82	-0.08	5.39	3.07	8.74	5.05	2.36	0.15	07/01/1999	0.63	0.40	3
MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL (EUR) EUR			22/04/2015		1.22		7.37		5.85		22.00									
Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)	FR0011034495	126.90EUR	22/04/2015	906.18 M.EUR	2.79	1.57	5.31	-2.06	4.38	-1.47	43.24	21.24			6.05	-0.5	04/04/2011	2.35	1.20	4

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Données : Edmond de Rothschild Asset Management (France) et Bloomberg, RIMES pour les données relatives aux indicateurs de référence.

Les fonds présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. Si vous avez le moindre doute sur la capacité de commercialisation de ce fonds, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel.



Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2014 (%)		1Y (%)		3Y (%)		5Y (%)		Ann. depuis créat. (%)		Date Création	Volatilité 52W (%)	Comm. Gestion Réelle (%)	Niveau de Risque (min 1 à 7)
					Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart				
DETTES D'ENTREPRISES																				
THOMSON REUTERS GLOBAL FOCUS HEDGED (EUR) CB INDEX EUR			22/04/2015		7.20		4.74		7.96		33.31		41.26							
Edmond de Rothschild Global Convertibles (A)	FR0010773036	146.35EUR	22/04/2015	396.07 M.EUR	6.39	-0.81	1.83	-2.91	6.08	-1.88	25.09	-8.22	23.97	-17.29	6.82	-3.47	17/07/2009	5.85	1.40	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			22/04/2015		10.12		2.9		10.97		28.59		33.31							
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)	FR0010831867	121.58USD	22/04/2015	17.80 M.USD	7.85	-2.27	-0.15	-3.05	5.66	-5.31	18.31	-10.28	18.61	-14.70	3.74	-3.98	31/12/2009	4.86	1.80	4
Edmond de Rothschild Global Convexity (A)	FR0011340363	114.23EUR	22/04/2015	94.75 M.EUR	3.94		2.58		4.77					5.69		27/11/2012	2.68	1.20	4	
Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)	FR0011138395	1 191.85EUR	22/04/2015	71.75 M.EUR	0.95		2.11		1.87		14.96			5.23		15/11/2011	0.90	0.85	3	
Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)	FR0011252360	1 179.54EUR	22/04/2015	112.42 M.EUR	1.85		4.18		3.80					5.87		01/06/2012	1.41	0.95	3	
EdR Fund Income Europe (A)	LU0992632538	112.92EUR	22/04/2015	125.15 M.EUR	7.04		5.49		10.10					9.7		31/12/2013	5.23	1.30	4	
Millesima 2015 (A)	FR0010793703	0.00EUR	25/06/2013	12.58 M.EUR	0.30				4.67		15.95			3.57		30/11/2009		0.30	4	
ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES																				
40% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 5-7 Y (EUR) + 30% CAC 40 INDEX (NR) + 30% MSCI WORLD (NR) EUR			22/04/2015		12.72		11.06		20.51		55.49		52.71							
Saint-Honoré Diversifiée (A)	FR0000291965	57.77EUR	22/04/2015	9.82 M.EUR	15.47	2.75	6.54	-4.52	18.79	-1.72	51.35	-4.14	42.68	-10.03	6.66		04/03/1988	11.47	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			22/04/2015		2.87		10.62		9.82		25.69		34.09							
Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)	FR0010144675	201.21EUR	22/04/2015	377.12 M.EUR	3.75	0.88	3.84	-6.78	3.68	-6.14	16.47	-9.22	16.38	-17.71	2.89	-2.48	30/12/2004	4.98	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			22/04/2015		10.02		6.08		12.80		37.30		38.72							
Equilibre Discovery (C)	FR0007023700	387.38EUR	22/04/2015	21.64 M.EUR	10.00	-0.02	3.43	-2.65	9.94	-2.86	30.30	-7.00	28.98	-9.74	5.76	2.66	01/09/1998	8.65	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			22/04/2015		9.74		3.27		11.37		29.21		29.27							
Edmond de Rothschild Europe Flexible (A)	FR0010696773	149.15EUR	22/04/2015	134.44 M.EUR	11.28	1.54	1.72	-1.55	10.49	-0.88	28.74	-0.47	22.47	-6.80	6.62	-0.57	30/01/2009	10.21	2.00	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			22/04/2015		11.95		27.66		34.05		50.50		59.99							
Edmond de Rothschild Long Duration Bonds (C)	FR0010035865	466.93EUR	22/04/2015	19.33 M.EUR	12.68	0.73	22.68	-4.98	29.03	-5.02	48.96	-1.54	64.71	4.72	6.51		27/02/1991	6.65	1.00	4
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 5-7 Y (EUR) EUR			22/04/2015		1.24		8.42		6.81		15.68		23.00							
Edmond de Rothschild Capital (C)	FR0010168807	654.14EUR	22/04/2015	16.05 M.EUR	2.63	1.39	7.84	-0.58	7.45	0.64	16.39	0.71	22.93	-0.07	5.16		10/05/1986	1.87	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) EUR			22/04/2015		1.14		5.44		4.10		15.39		22.22							
EdR Fund Euro Government Bonds Mid Term (A)	LU0112657076	245.88EUR	22/04/2015	6.23 M.EUR	1.68	0.54	8.47	3.03	5.90	1.80	16.09	0.70	19.25	-2.97	3.7	-2.28	15/06/2000	2.05	0.60	3
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			22/04/2015		-0.01		0.1		0.02		0.30		1.64							
Edmond de Rothschild Monecourt (C)	FR0010027623	126.98EUR	22/04/2015	639.94 M.EUR	0.00	0.01	0.1	0.00	0.06	0.04	0.15	-0.15	0.89	-0.75	3.6		20/08/1987	0.02	0.05	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			22/04/2015		-0.01		0.1		0.02		0.30		1.64							
Edmond de Rothschild Start (C)	FR0010459693	544.46EUR	22/04/2015	144.06 M.EUR	0.97	0.98	1.63	1.53	1.57	1.55	3.37	3.07	2.66	1.02	1.19	0.38	06/02/2008	1.16	0.70	3
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			22/04/2015		4.10		5.12		4.43		13.52		26.12							
Edmond de Rothschild Emerging Bonds (C)	FR0007021050	120.51EUR	22/04/2015	244.26 M.EUR	13.68	9.58	-4.32	-9.44	1.90	-2.53	28.84	15.32	44.17	18.05	7.01		28/04/1998	17.03	1.20	4
Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)	FR0007023692	266.35EUR	22/04/2015	44.57 M.EUR	6.09		5		10.08		23.78		11.65		3.41		01/09/1998	8.99	1.70	5
Edmond de Rothschild Patrimoine (A)	FR0010041822	222.63EUR	22/04/2015	136.71 M.EUR	9.44		4.73		12.76		24.22		20.20		3.37		26/05/2003	7.68	1.40	4
MULTIGESTION TRADITIONNELLE																				
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			22/04/2015		2.32		6.89		6.64		24.91		31.34							
Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)	FR0010618504	160.48EUR	22/04/2015	79.41 M.EUR	7.86	5.54	3.45	-3.44	11.16	4.52	21.95	-2.96	16.78	-14.56	3.33		15/11/2000	4.38	0.70	3

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Données : Edmond de Rothschild Asset Management (France) et Bloomberg, RIMES pour les données relatives aux indicateurs de référence.

Les fonds présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. Si vous avez le moindre doute sur la capacité de commercialisation de ce fonds, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel.



Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2014 (%)		1Y (%)		3Y (%)		5Y (%)		Ann. depuis créat. (%)		Date Création	Volatilité 52W (%)	Comm. Gestion Réelle (%)	Niveau de Risque (min 1 à 7)
					Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart				
MULTIGESTION TRADITIONNELLE																				
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			22/04/2015		6.15		9.1		13.79		52.33		66.35							
Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)	FR0010618538	167.75EUR	22/04/2015	20.05 M.EUR	12.35	6.20	8.84	-0.26	20.90	7.11	44.23	-8.10	45.04	-21.31	3.65		15/11/2000	10.29	2.00	5
FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			13/11/2014		5.39		5.39		5.13		19.26		19.30							
Edmond de Rothschild Multigest Selection Credit (C)	FR0010690990	1 260.31EUR	13/11/2014	15.35 M.EUR	2.53	-2.86	2.53	-2.86	3.41	-1.72	11.60	-7.66	13.20	-6.10	3.76		16/01/2009		1.00	3
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			22/04/2015		0.18		1.66		1.16		5.80		12.65							
Selection Privée (C)	FR0007061486	158.32EUR	22/04/2015	85.30 M.EUR	7.89	7.71	3.67	2.01	10.87	9.71	25.08	19.28	23.86	11.21	3.38		05/07/2001	6.58	2.00	4
Selection Privée Opportunités (C)	FR0010127027	157.34EUR	22/04/2015	11.28 M.EUR	13.31	13.13	7.29	5.63	18.60	17.44	47.34	41.54	35.38	22.73	4.44		18/11/2004	9.66	2.00	5
					4.15		7.97		11.41		38.35		48.12							
Edmond de Rothschild Allocation Patrimoine (C)	FR0010618520	161.02EUR	14/04/2015	21.00 M.EUR	10.34	6.19	5.87	-2.10	16.92	5.51	31.58	-6.77	23.78	-24.34	3.35		15/11/2000		1.70	4
MULTIGESTION ALTERNATIVE																				
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			31/03/2015		-0.01		0.1		0.04											
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Select (C)	FR0010501445	10 112.75EUR	31/03/2015	101.60 M.EUR	2.71	2.72	1.28	1.18	2.86	2.82	11.24	10.92	6.72	5.06	0.15	-0.97	31/07/2007	6.70	2.00	5
EdR Multi Alternatif Equilibre Euro (C)	FR0010259838	1 408.20EUR	31/03/2015	27.37 M.EUR	2.34	2.35	1.52	1.42	2.42	2.38	13.59	13.27	15.62	13.96	2.58	1.01	23/11/2001	4.92	0.52	5
FEDERAL FUNDS TOTAL RETURN TO USD			31/03/2015		0.03		0.46		0.47		0.34		0.62							
EdR Multi Alternatif Equilibre Dollar (C)	FR0010259820	1 821.93USD	31/03/2015	30.68 M.USD	2.41	2.38	1.84	1.38	2.74	2.27	15.49	15.15	18.35	17.73	2.8	1.51	12/10/2005	4.90	2.00	3
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Explorer (C)	FR0011041722	132.15EUR	31/03/2015	30.46 M.EUR	2.78		-1.07		-0.80		-3.84		-9.24		2.66		14/09/2004	10.23	1.95	4
GESTION STRUCTURÉE																				
STOXX 50 (PI) EUR			17/04/2015		16.77		1.2		17.89		60.33		24.56							
Europe Cliquet (C)	FR0010083444	912.06EUR	17/04/2015	20.97 M.EUR	-0.02	-16.79	-0.24	-1.44	-0.22	-18.11	-0.67	-61.00	-4.05	-28.61	-0.71	-2.87	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			20/04/2015		18.17		1.2		18.73		61.57		26.46							
Zenith Securite (A)	FR0010841247	120.32EUR	20/04/2015	5.48 M.EUR	6.14	-12.03	2.7	1.50	7.99	-10.74	18.88	-42.69	20.30	-6.16	3.61	-4.41	05/02/2010	5.64	1.50	0
Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)	FR0010537340	120.31USD	17/04/2015	43.48 M.USD	-0.78		-0.77		0.60		2.31		11.10		2.5		26/10/2007	2.45	1.35	2
Edmond de Rothschild Chinabsolute N (A)	FR0010537357	112.01EUR	22/04/2015	9.99 M.EUR	-1.93		-1.11		-0.81		-0.33		5.79		1.52		26/10/2007	3.50	0.05	3

*: compartiments de la SICAV de droit Luxembourgeois EdR Fund, basée au 20 boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg, régulée par la CSSF et enregistrée sous la référence RC Luxembourg B76441

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et est à usage interne. IL EST DE LA RESPONSABILITE DE CHAQUE COLLABORATEUR, DE S'ASSURER AVANT TOUTE UTILISATION DES PRESENTES INFORMATIONS AUPRES D'UN TIERS, QUE CELLES-CI SONT CONFORMES A LA REGLEMENTATION LOCALE ET A SON STATUT.

Données : Edmond de Rothschild Asset Management (France) et Bloomberg, RIMES pour les données relatives aux indicateurs de référence. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

- Les informations figurant sur ce document ne sauraient être assimilées à une activité de démarchage ou à une quelconque offre de valeurs mobilière ou à service de conseil en investissement. Tout investissement comporte des risques spécifiques notamment un risque de perte en capital. Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son prestataire ou conseiller, afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à chaque investissement indépendamment d'Edmond de Rothschild Asset Management et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le client peut recevoir sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation des OPCVM présentés.

- L'indicateur synthétique de risque et de rendement octroie aux fonds une note sur une échelle de 1 à 7 (1 étant le niveau le moins risqué et 7 étant le plus risqué). Pour plus de détails sur la méthodologie relative à cette notation, nous vous invitons à consulter le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI).

- La réglementation propre à chaque pays concernant le mode de commercialisation d'un fonds varie en fonction des pays. Les fonds peuvent être proposés dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement (dont la liste est disponible sur simple demande auprès d'Edmond de Rothschild Asset Management (France)) notamment sous le régime de placement privé si le droit applicable de cette autre juridiction l'y autorise. Aucun OPCVM ne peut être proposé à une personne si la loi de son pays d'origine ou de tout autre pays qui la concernerait ou concernerait le produit l'interdit. L'OPCVM et ses parts ou actions ne sont pas enregistrés en vertu du Securities Act of 1933 ou de toute autre réglementation des États Unis. Ils ne peuvent pas être proposés ou vendus au bénéfice ou pour le compte d'une "U.S. Person" comme défini par la "Regulation S". L'OPCVM ne peut recueillir directement ou indirectement de souscriptions de République Populaire de Chine. Pour les OPCVM susceptibles d'être offerts au public dans votre pays, le descriptif et le détail des risques de cet OPCVM figurent dans le prospectus de l'OPCVM.

- Le règlement, le prospectus, le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et tout autre document réglementaire sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès de la Société de Gestion de l'OPCVM et/ou auprès des représentants et correspondants dont la liste est disponible sur simple demande auprès de la Société de Gestion de l'OPCVM et/ou sur le site internet de la Société de Gestion de l'OPCVM, afin que l'investisseur puisse analyser son risque et forger sa propre opinion indépendamment de la Société de Gestion de l'OPCVM, 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.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (France)
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris Cedex 08
Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros
Numéro d'agrément AMF GP 04000015
332.652.536 R.C.S. Paris

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Données : Edmond de Rothschild Asset Management (France) et Bloomberg, RIMES pour les données relatives aux indicateurs de référence.

Les fonds présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. Si vous avez le moindre doute sur la capacité de commercialisation de ce fonds, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel.