



FLASH MARCHÉS

LE 4 DECEMBRE 2015

Sur les marchés

La semaine aura été incroyablement contrastée. Elle a débuté sous les meilleurs auspices pour les actifs européens : hausse des actions, baisse des taux et remontée du dollar dans l'attente de la concrétisation des pré-annonces faites par la BCE ces dernières semaines. La conférence de presse du 3 décembre a douché les espoirs. Par conséquent, les actions et les obligations de la zone euro ont fortement corrigé, tandis que l'euro passait de 1,05 à 1,10 dollar.

Pourtant, Mario Draghi a annoncé une prolongation du Quantitative Easing de six mois, le réinvestissement des obligations échues et l'extension des programmes d'achat aux dettes émises par les collectivités locales. A nos yeux, cette forte prise de bénéfice n'augure pas d'un changement de tendance pour les actions de la zone euro que nous continuons de privilégier. Le cycle de croissance économique va se poursuivre dans un environnement de taux toujours très clément. Cependant, les marchés sont fébriles et la communication de la Fed du 16 décembre sera cruciale.

▶ ACTIONS EUROPEENNES

L'avance prise par le marché en début de semaine a été largement effacée jeudi, après la surprise de l'annonce émanant de la BCE. Le taux de dépôt a été abaissé mais moins que prévu (10 points de base) et le QE est prolongé jusqu'en mars 2017 sans augmentation du rythme des achats (contrairement aux attentes). Les marchés ont réagi violemment, la chimie, les produits de base et les télécoms affichant les plus fortes baisses de la semaine.

Du côté des entreprises, **Linde** réduit fortement ses objectifs d'EBITDA et de bénéfice par action à horizon 2017, mettant en lumière une moindre production industrielle, une pression sur l'activité de santé aux Etats-Unis et moins d'ingénierie, compte tenu des prix bas du pétrole. Les immatriculations de voitures neuves ont progressé de 11.3% en novembre, notamment avec Peugeot (+13.1%), Renault (+8.3%) et Volkswagen (+4.4%). **Ryanair** publie des chiffres de trafic toujours très solides pour novembre (+21%)

avec un taux de remplissage également en progression, à 93%. **Publicis** annonce une réorganisation de ses activités avec un plan de transformation et une nouvelle organisation articulée autour de quatre pôles opérationnels (et quatre dirigeants aux pouvoirs importants, potentiels successeurs de Maurice Levy) qui sera effective dès janvier prochain. **Axa** a présenté aux investisseurs son ratio de solvabilité dans le nouveau régime prudentiel (Solva II). Le groupe s'attend à dégager plus de cash-flow opérationnel et opte pour une politique de distribution de dividendes plus généreuse. **Lafarge Holcim** a dévoilé sa stratégie sur trois ans et table sur une croissance du marché de la construction de 2%, s'appuyant sur la reprise des pays matures, en particulier en Amérique du Nord. **Sage** publie un chiffre d'affaires en ligne avec les attentes. Enfin, **Alstom** annonce avoir signé un contrat de 3.7 milliards d'euros dans le ferroviaire en Inde.

Du côté des opérations en capital, **Nissan** veut porter ses parts dans Renault à 25% ou plus afin de contrer



l'ingérence de l'Etat dans l'alliance Renault-Nissan. L'Etat cède 2.6% de Safran pour environ 750 millions d'euros. **Accor** poursuit ses achats d'actifs hôteliers dans le cadre de la stratégie de développement d'HotelInvest.

▶ ACTIONS AMERICAINES

Les marchés actions reculent au cours de la semaine, le S&P 500 accusant une baisse depuis le début de l'année. Si le mouvement de marché s'explique principalement par l'annonce de la Banque centrale européenne, on peut néanmoins mentionner la publication d'un indice ISM manufacturier en recul à 48.6 contre 50.1 le mois précédent. Les commandes de biens durables progressent quant à elles de 0.5%. Lors d'une récente intervention, la présidente de la Fed Janet Yellen a souligné la faiblesse du chômage et la poursuite de la croissance.

Semaine relativement calme du côté des entreprises. On notera la publication de **PVH** qui s'effondre malgré de bons résultats trimestriels. L'augmentation des stocks et la force du dollar viennent pénaliser la société. Dans le secteur des semi-conducteurs, **Avago** a également publié des résultats rassurants et la société progresse de près de 9% sur une journée. Le cœur de métier de l'entreprise, à savoir les composants pour smartphones, continue d'afficher une croissance robuste. La société poursuit le processus d'acquisition de Broadcom, autre géant de la connectivité. Enfin, **Yahoo**, dans le secteur internet, continue de réfléchir à la meilleure façon de valoriser ses actifs, à savoir son activité de portail et sa participation dans le leader de l'e-commerce chinois Alibaba ainsi que celle dans Yahoo Japan, toujours en croissance robuste. Au cours de la semaine, la technologie et les matériaux résistent le mieux. Inversement, l'énergie et les services publics signent les plus fortes baisses.

▶ ACTIONS JAPONAISES

Les actions japonaises n'ont pas exprimé de tendance claire cette semaine, les investisseurs se montrant attentistes en raison des anticipations à l'égard des mesures d'assouplissement monétaire supplémentaires

de la part de la BCE et de l'absence de mesures de la part de la BoJ. L'indice Nikkei 225 a clôturé en baisse de 2% après avoir atteint la barre des 20 000 points pour la première fois depuis trois mois. Le marché a bénéficié de la progression des secteurs de la sidérurgie (+2.4%) et des machines-outils (+2.2%) grâce à la bonne orientation des statistiques économiques, le chiffre définitif de l'indice PMI pour le mois de novembre atteignant 52.8 et les dépenses d'équipement s'inscrivant largement en hausse de +11.2% en glissement annuel au troisième trimestre.

Le sidérurgiste **Nisshin Steel** a gagné 3.4% durant la semaine et 32.1% depuis la fin du mois de septembre, compte tenu des attentes d'une forte révision à la hausse de ses bénéfices récurrents. Le titre de **JFE Holdings** a légèrement reculé cette semaine mais affiche toujours une hausse de 31.3% sur les deux derniers mois. **Rakuten** a enregistré l'une des performances négatives les plus significatives (-5.3%), sur fond d'inquiétudes quant au ralentissement de la croissance.

▶ MARCHES EMERGENTS

Les marchés mondiaux ont été déçus par les mesures de relance de la BCE. Les marchés émergents ont emboîté le pas à l'Europe et aux États-Unis, clôturant globalement en baisse en fin de semaine. Les autorités chinoises ont bien accueilli la décision du FMI d'incorporer le yuan dans ses DTS. Sa pondération au sein du panier de devises sera de 10.92% à compter du 1^{er} octobre 2016. La valeur de l'indice PMI a également été publiée, via une étude privée et les chiffres officiels, et elle ressort dans les deux cas sous la barre des 50. Ces chiffres indiquent que le secteur manufacturier continue de se contracter et de faire peser un risque supplémentaire sur la croissance du PIB au quatrième trimestre.

En **Inde**, l'espoir de voir aboutir la réforme ambitieuse de la taxe sur les biens et les services, qui nécessite d'amender la constitution indienne grâce à une majorité qualifiée au parlement, s'était presque estompé. Il a toutefois été ravivé par la déclaration de



Narendra Modi, confiant sur le fait qu'un accord pouvait encore être trouvé.

Au **Brésil**, le directeur des investissements de BTG Pactual, l'une des principales banques du pays, a été arrêté dans le cadre d'une enquête sur des allégations de corruption. Ces dernières concernent l'attribution de contrats à la compagnie pétrolière publique Petrobras. Par ailleurs, une procédure de destitution a été lancée mercredi soir contre la Présidente Dilma Rousseff. Le marché s'inquiète de plus en plus de voir l'économie brésilienne sombrer dans une dépression généralisée.

▶ MATIERES PREMIERES

Les marchés des matières premières ont été très volatils cette semaine en réaction aux variations du dollar qui s'est fortement déprécié, notamment contre euro, après les annonces décevantes de la BCE. Le pétrole termine la semaine en baisse, le Brent rendant -0.5% alors que le WTI a perdu -1.5%. L'évènement majeur cette semaine est la réunion de l'**OPEP** qui se tient actuellement à Vienne et qui devrait déboucher sur un statu quo. Depuis la réunion du 27 novembre 2014, au cours de laquelle l'OPEP avait décidé de maintenir sa production, l'or noir a perdu plus de 40%. Malgré les pressions de certains pays membres (Venezuela...), l'Arabie Saoudite devrait maintenir une ligne de conduite ferme et exiger que toute baisse de production se fasse au pro-rata des membres du cartel mais également des non membres, comme la Russie et le Mexique. Nous estimons que ce scénario est peu probable car certains pays dont l'Iran veulent accroître leurs productions.

L'autre évènement majeur est la publication du rapport de l'**AIEA** sur les activités nucléaires militaires en Iran qui conclut que l'Iran a mené avant 2003 des recherches pour se doter de l'arme atomique mais précise qu'il n'y a aucune preuve de telles activités depuis 2009. Ces conclusions préliminaires vont dans le sens d'une levée des sanctions et d'un retour du pays sur le marché de l'export après des années de privations. Aux Etats-Unis, les stocks de brut sont ressortis en hausse de +1,2 million de barils, soit la

10ème semaine de hausse consécutive, alors que la production américaine a légèrement augmenté sur la semaine à 9,2 millions de barils/jour, expliquant la plus forte baisse du WTI relativement au Brent. Le nombre de foreuses en activité aux Etats-Unis continue de baisser (-9 rigs sur la semaine).

Malgré la forte baisse du dollar, les prix des métaux de base terminent la semaine en baisse. Le cuivre a perdu -0.65% cette semaine à la suite de la publication de l'ISM manufacturier aux Etats-Unis, en dessous des attentes, et des indices PMI chinois globalement décevants. A noter qu'une dizaine de fonderies en Chine ont annoncé des fermetures pour une capacité totale de 350 kt. Les métaux précieux enregistrent une semaine de hausse, le prix de l'or ayant rebondi après les déclarations de Draghi pour terminer la semaine à +0.44%. Le rebond est toutefois capé par la hausse des rendements obligataires américains. En effet, le discours moins accommodant qu'attendu de la BCE facilite la tâche de la Fed pour resserrer sa politique monétaire. Une fois le message de Draghi digéré par les investisseurs, le dollar pourrait donc se renforcer à nouveau et pénaliser le prix de l'or.

▶ DETTES D'ENTREPRISES

CREDIT

Les mesures prises par la BCE jeudi n'ont pas réussi à satisfaire l'appétit des investisseurs, ce qui a provoqué un écartement des primes de risque sur le marché du crédit européen. Sur le segment Investment Grade, le marché primaire a été alimenté par **Heineken** (450 millions d'euros), **OMV** (750 millions d'euros), **ISS Global** (500 millions d'euros). Nous avons assisté à l'annonce d'une réorganisation des activités de **Publicis** pour améliorer l'intégration des agences acquises. **Wendel** a présenté un actif net réévalué en hausse de 13.9% par rapport à 2014, tandis qu'**Orange** risque une amende de 500 millions d'euros sur la base d'un abus de position dominante. Sur le segment High Yield, **Swissport** a effectué une émission en deux tranches d'un montant total de 690 millions d'euros. **Ball Corp** a également émis 1.5 milliard d'euros. **CMA CGM** aurait sécurisé un engagement auprès de



ses banques pour financer l'acquisition de NOL. En outre, le spin-off de **Ferrari** a été approuvé par les actionnaires de FCA. Le groupe **CGG** doit quant à lui se prononcer sur une augmentation du capital ou une entrée de minoritaires dans les prochains jours. Nous notons également une bonne performance du marché automobile français au mois de novembre. Du côté des financières, **UBS** a annoncé son intention de racheter 17 émissions d'obligations covered, senior et subordonnées pour une valeur totale de 16 milliards de francs suisses. **Axa** a précisé que son modèle interne lui permet d'afficher une marge de solvabilité 2 de 212% au 30 septembre 2015. Enfin, le conseil d'administration de la BCE a décidé de ramener le plafond ELA pour les banques grecques de 85.7 milliards d'euros à 77.9 milliards d'euros.

CONVERTIBLES

Le gisement des obligations convertibles continue de surfer sur la vague d'émissions. Aux Etats-Unis, **Pandora Media** (services de radio sur Internet) et **Vitamin Shoppe** (compléments alimentaires) ont émis 300 millions de dollars et 125 millions de dollars respectivement. **Nuance Communication** a effectué une émission de 588 millions de dollars à des fins de remboursement d'une ligne de crédit et de rachat d'actions. Au Japon, **DCM Holdings** a émis une convertible de 20 milliards de yens. Par ailleurs, l'émetteur israélien **Teva Pharmaceutical** a surpris le marché avec une immense émission d'une convertible mandatory de 3.4 milliards de dollars. En Europe, les actionnaires de **Vonovia** ont voté en faveur de l'acquisition de Deutsche Wohnen. L'action de **Neopost** a chuté de plus de 16% sur une journée à la suite de l'abaissement de son objectif de croissance organique pour 2015. **Orange** réfléchit à la consolidation du secteur des télécoms en Europe et aurait mandaté BNP et Morgan Stanley en tant que banques de conseil pour l'accompagner dans la démarche. **Adidas** pourrait mettre en vente sa division Reebok-CCM. En Chine, l'action de **Qihoo** a grimpé de 4.5% sur la semaine sur la base de l'avancement du projet de buyout.

Achevé de rédiger le 04/12/2015



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			02/12/2015		15.36		4.32		12.99		51.98		51.73							
Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)	FR0010176487	389.89EUR	02/12/2015	225.48 M.EUR	19.80	4.44	0.09	-4.23	19.28	6.29	50.14	-1.84	50.94	-0.79	10.17	9.97	26/01/1981	18.47	2.00	6
Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth (A)	FR0010505578	356.13EUR	02/12/2015	37.57 M.EUR	16.08	0.72	-0.08	-4.40	14.24	1.25	37.57	-13.95	40.76	-7.85	7.85		05/07/1984	18.19	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			02/12/2015		13.84		6.84		12.16				59.38							
Edmond de Rothschild Europe Synergy (A)	FR0010398966	157.35EUR	02/12/2015	1 189.67 M.EUR	13.16	-0.68	5.44	-1.40	13.37	1.21	40.38	-7.43	51.17	-8.21	5.16	4.1	05/12/2006	19.00	2.00	6
Edmond de Rothschild Europe Value & Yield (C)	FR0010588681	122.98EUR	02/12/2015	608.15 M.EUR	17.65	3.81	1.51	-5.33	15.58	3.42	45.16	-2.65	50.64	-8.74	5.69	4.86	02/09/1999	18.31	2.00	5
EdR Fund Selective Europe (AE)*	LU1082945236	234.27EUR	02/12/2015	50.34 M.EUR	11.47	-2.37	-1.69	-8.53	9.01	-3.15	26.67	-21.14	32.78	-26.60	12.85	3.54	19/11/2008	19.71	1.70	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			02/12/2015		13.84		6.84													
EdR Fund Europe Value (A)*	LU0112689434	255.28EUR	02/12/2015	2.41 M.EUR	17.92	4.08	1.57	-5.27	15.81		42.62		48.43		3.72	3.3	14/05/2001	18.38	1.50	6
SBF 120 (NR) EUR			02/12/2015		17.17		2.91		14.88		50.91		55.23							
Edmond de Rothschild Tricolore (C)	FR0010396390	119.50EUR	02/12/2015	38.30 M.EUR	17.94	0.77	4.27	1.36	15.11	0.23	52.81	1.90	39.29	-15.94	2	1.42	30/11/2006	18.61	1.60	6
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)	FR0010588343	342.63EUR	02/12/2015	1 607.59 M.EUR	19.27	2.10	0.94	-1.97	17.25	2.37	53.32	2.41	45.37	-9.86	9.24	8.2	04/12/1998	18.47	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			02/12/2015		19.60		4.93		20.83		63.37		72.23							
Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)	FR0010177998	417.54EUR	02/12/2015	192.10 M.EUR	23.53	3.93	6.8	1.87	26.59	5.76	56.48	-6.89	60.56	-11.67	8.45	3.16	22/12/1994	15.64	2.00	6
ACTIONS US ET INTERNATIONALES																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			02/12/2015		14.02		18.61		15.06		60.31		76.81							
EdR Fund Premiumsphere (AE)*	LU1082942308	160.47EUR	02/12/2015	66.19 M.EUR	-0.22	-14.24	7.21	-11.40	0.21	-14.85	25.89	-34.42	49.17	-27.64	6.04	1.55	13/11/2007	19.22	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			02/12/2015		20.84		34.52		20.26		109.23		177.46							
EdR Fund Global Healthcare (AE)*	LU1160356009	1 025.23EUR	02/12/2015	523.25 M.EUR	21.81	0.97	36.76	2.24	22.36	2.10	109.40	0.17	175.87	-1.59	9.17		30/04/1985	19.89	1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			02/12/2015																	
EdR Fund Global Data (AE)*	LU1244893696	111.08EUR	02/12/2015	44.18 M.EUR													31/08/2015		1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			02/12/2015		15.62		19.5		16.82		68.30		89.48							
EdR Fund Global Value (AE)*	LU1160358633	187.63EUR	02/12/2015	279.34 M.EUR	0.91	-14.71	17.12	-2.38	2.93	-13.89	58.48	-9.82	52.88	-36.60	8.76	1.08	09/06/2008	20.71	1.70	6
S&P 500 (NR) USD			02/12/2015		2.86		11.93		3.02		54.66		83.31							
Edmond de Rothschild US Growth (A)	FR0010675603	251.24USD	02/12/2015	175.40 M.USD	6.32	3.46	11.16	-0.77	7.07	4.05	58.31	3.65	72.16	-11.15	14.07	-3.73	05/12/2008	15.21	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			02/12/2015		17.19		28.67		19.80		88.81		128.40							
Edmond de Rothschild US Value & Yield (C)	FR0010589044	196.95EUR	02/12/2015	1 334.68 M.EUR	3.58	-13.61	21.47	-7.20	8.80	-11.00	70.34	-18.47	80.37	-48.03	4.64	2.96	28/12/2000	21.06	2.00	6
TOPIX TOTAL RETURN JPY			02/12/2015		15.83		10.27		14.33		117.22									
Edmond de Rothschild Selective Japan (A)	FR0010976555	17 535.38JPY	02/12/2015	13 691.36 M.JPY	12.35	-3.48	12.49	2.22	11.87	-2.46	99.58	-17.64			12.13	-0.91	04/01/2011	15.89	2.00	6
ACTIONS INTERNATIONALES																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			02/12/2015		-2.11		1.59		-1.98		3.13		-8.08							
Edmond de Rothschild Geosphere (C)	FR0010127522	119.80EUR	02/12/2015	17.98 M.EUR	-13.78	-11.67	-7.04	-8.63	-12.75	-10.77	-21.17	-24.30	-35.20	-27.12	1.65		22/11/2004	27.49	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			02/12/2015		-21.96		-15.2		-23.54		-70.05		-77.68							
Edmond de Rothschild Goldsphere (A)	FR0010657890	40.76USD	02/12/2015	21.22 M.USD	-21.81	0.15	-15.33	-0.13	-23.53	0.01	-68.47	1.58	-77.82	-0.14	-11.75	0.4	30/09/2008	34.06	2.00	7
Edmond de Rothschild Infrasphere (A)	FR0010556159	135.18EUR	02/12/2015	48.75 M.EUR	-2.43		20.2		-0.54		26.45		38.35		3.87		28/12/2007	14.39	2.00	5
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) USD			30/11/2015		-3.29		33.77		13.31		42.67		11.74							
Edmond de Rothschild Chinagora (A)	FR0010338145	181.19USD	30/11/2015	32.78 M.USD	-10.62	-7.33	19.53	-14.24	-1.11	-14.42	23.47	-19.20	-8.06	-19.80	6.54		18/07/2006	51.76	2.00	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																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) EUR			02/12/2015		0.26		33.77		14.68		47.87		15.81							
Edmond de Rothschild Chinagora N (A)	FR0010341222	140.50EUR	02/12/2015	23.90 M.EUR	-12.81	-13.07	21.11	-12.66	-5.05	-19.73	20.83	-27.04	-11.18	-26.99	3.69		18/07/2006	53.13	0.05	7
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			02/12/2015		6.06		17.47		8.39		26.23									
Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)	FR0011102110	137.22EUR	02/12/2015	89.73 M.EUR	8.70	2.64	13.9	-3.57	8.24	-0.15	22.51	-3.72			8	-2.99	26/10/2011	21.61	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			02/12/2015		8.94		22.32		14.12		36.68		21.95							
EdR Fund China (AE)*	LU1160365091	293.39EUR	02/12/2015	100.58 M.EUR	13.37	4.43	23.92	1.60	15.10	0.98	62.89	26.21	-9.43	-31.38	7.93	7.17	08/04/1998	38.75	1.70	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			02/12/2015		-16.59		-0.78		-19.35		-28.01									
Edmond de Rothschild Latin America (C)	FR0011100965	64.96EUR	02/12/2015	19.09 M.EUR	-15.00	1.59	-9.65	-8.87	-18.31	1.04	-30.83	-2.82			-10.48	0.22	31/01/2012	21.82	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			02/12/2015		1.46		-18.07													
Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)	FR0011225853	78.49EUR	02/12/2015	4.27 M.EUR	2.23	0.77	-22.19	-4.12	-8.61		-19.84				-6.44	-0.57	16/04/2012	26.78	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			02/12/2015		0.52		11.38		0.29		7.52		-1.59							
Edmond de Rothschild Global Emerging (A)	FR0010449868	148.56EUR	02/12/2015	71.89 M.EUR	3.91	3.39	11.39	0.01	2.58	2.29	15.64	8.12	1.10	2.69	3	0.37	10/05/1993	21.43	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			02/12/2015		5.30		41.06		2.13		34.80		11.83							
Edmond de Rothschild India (A)	FR0010479931	274.33EUR	02/12/2015	180.15 M.EUR	3.63	-1.67	54.13	13.07	3.35	1.22	39.18	4.38	20.25	8.42	9.27	-0.45	30/06/2005	24.48	2.00	6
DETTES D'ENTREPRISES																				
33.3% BOFA MERRILL LYNCH BBB EURO CORPORATE + 33.3% BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR BBB US CORPORATE + 16.7% BOFA MERRILL LYNCH BB US NON-FINANCIAL CONSTRAINED + 16.7% BOFA ML BB EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED EUR			02/12/2015		0.84		6.54		0.76		12.65									
EdR Fund Global Crossover Bonds (AE)*	LU1080013482	126.79EUR	02/12/2015	412.43 M.EUR	0.97	0.13	4.19	-2.35	0.47	-0.29	11.96	-0.69			5.03	-0.68	04/02/2011	2.45	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			02/12/2015		0.58		8.16		1.29		12.48		28.51							
EdR Euro Sustainable Credit (C)	FR0010172767	334.00EUR	02/12/2015	50.75 M.EUR	-0.45	-1.03	5.5	-2.66	-0.29	-1.58	8.76	-3.72	19.13	-9.38	4.51		24/06/1982	2.88	1.00	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR EURO CORPORATE EUR			02/12/2015		0.78		7.35		1.27		11.98		26.83							
EdR Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)*	LU1080014290	165.68EUR	02/12/2015	200.88 M.EUR	-0.26	-1.04	7.02	-0.33	-0.13	-1.40	8.94	-3.04	20.33	-6.50	3.12	-1.34	24/05/2005	2.34	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR US CORPORATE USD			02/12/2015		1.81		2.17		1.68		2.33		10.79							
EdR Fund US IG Corporate Bonds (BU)*	LU1080015263	132.49USD	02/12/2015	71.19 M.USD	0.78	-1.03	1.35	-0.82	0.25	-1.43	0.96	-1.37	11.42	0.63	4.05	-0.22	18/12/2000	2.77	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YEAR EURO CORPORATE NON-FIN EUR			02/12/2015		0.76		1.57		0.82		2.44		3.62							
EdR Fund Euro Credit Short Term (AE)*	LU1082946473	145.88EUR	02/12/2015	251.55 M.EUR	0.32	-0.44	1.71	0.14	0.16	-0.66	3.31	0.87	8.10	4.48	2.26	0.1	07/01/1999	1.19	0.40	3
BOFA MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL EUR			02/12/2015		1.33		7.37		1.79		13.36									
Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)	FR0011034495	125.89EUR	02/12/2015	1 146.92 M.EUR	1.98	0.65	5.31	-2.06	1.89	0.10	22.88	9.52			5.05	-0.68	04/04/2011	3.03	1.20	4
BOFA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED EUR			02/12/2015		1.93		5.81		1.71		19.65		46.13							
EdR Fund Signatures Euro HY (AE)*	LU1160363633	332.74EUR	02/12/2015	340.89 M.EUR	3.10	1.17	4.09	-1.72	2.57	0.86	16.29	-3.36	34.54	-11.59	4.24		14/02/1997	3.51	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			02/12/2015		7.09		3.06		7.31		23.22		30.49							
Edmond de Rothschild Europe Convertibles (A)	FR0010204552	592.58EUR	02/12/2015	937.08 M.EUR	5.16	-1.93	0.73	-2.33	5.03	-2.28	21.95	-1.27	22.64	-7.85	6.37	1.17	13/12/1993	6.49	1.20	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			02/12/2015		7.09		3.11		7.31		23.28		31.46							
EdR Fund Convertible Europe All Caps (AE)*	LU0112675722	258.68EUR	02/12/2015	127.49 M.EUR	6.28	-0.81	1.59	-1.52	5.19	-2.12	24.77	1.49	25.09	-6.37	3.76	0.17	06/03/2001	6.57	1.35	4
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			02/12/2015		0.11		0.09		0.12		0.32		0.57							
Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)	FR0010263590	1 126.29USD	02/12/2015	78.04 M.USD	0.33	0.22	-0.11	-0.20	0.15	0.03	0.64	0.32	1.62	1.05	1.2	-0.13	28/12/2005	0.26	0.50	2
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			02/12/2015		2.47		4.09		0.60		6.40		25.36							
EdR Fund Emerging Corporate Bonds (AU)*	LU1080015420	141.08USD	02/12/2015	235.95 M.USD	5.43	2.96	-7.42	-11.51	0.15	-0.45	0.08	-6.32	13.93	-11.43	5.41	-3.87	25/05/2009	9.25	1.00	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			02/12/2015			5.24		4.74		4.91		26.43		33.82						
Edmond de Rothschild Global Convertibles (A)	FR0010773036	143.80EUR	02/12/2015	362.02 M.EUR	4.54	-0.70	1.83	-2.91	3.97	-0.94	18.38	-8.05	18.78	-15.04	5.85	-3.05	17/07/2009	5.97	1.40	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			02/12/2015			6.47		2.9		4.89		18.58		24.88						
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)	FR0010831867	113.44USD	02/12/2015	14.94 M.USD	0.63	-5.84	-0.15	-3.05	-1.33	-6.22	5.33	-13.25	6.91	-17.97	2.15	-4.28	31/12/2009	5.23	1.80	4
Edmond de Rothschild Global Convexity (A)	FR0011340363	114.61EUR	02/12/2015	114.18 M.EUR	4.29		2.58		3.90		14.58				4.62		27/11/2012	3.47	1.20	4
Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)	FR0011138395	1 179.08EUR	02/12/2015	59.84 M.EUR	-0.13		2.11		-0.38		6.35				4.15		15/11/2011	1.40	0.85	3
Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)	FR0011252360	1 170.09EUR	02/12/2015	91.46 M.EUR	1.03		4.18		0.81		11.43				4.58		01/06/2012	2.08	0.95	3
EdR Fund Income Europe (A)*	LU0992632538	111.07EUR	02/12/2015	122.95 M.EUR	5.29		5.49		5.01						5.6		31/12/2013	6.08	1.30	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			01/12/2015			11.59		11.06		11.79		41.74		53.13						
Saint-Honoré Diversifiée (A)	FR0000291965	55.87EUR	01/12/2015	9.19 M.EUR	11.67	0.08	6.54	-4.52	12.12	0.33	38.50	-3.24	39.22	-13.91	6.38		04/03/1988	13.10	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			02/12/2015			1.69		10.62		2.65		16.09		31.89						
Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)	FR0010144675	202.23EUR	02/12/2015	459.56 M.EUR	4.27	2.58	3.84	-6.78	4.17	1.52	14.01	-2.08	16.19	-15.70	2.77	-2.06	30/12/2004	4.99	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			02/12/2015			8.81		6.08		8.29		28.76		35.50						
Equilibre Discovery (C)	FR0007023700	385.03EUR	02/12/2015	20.66 M.EUR	9.34	0.53	3.43	-2.65	9.99	1.70	25.36	-3.40	26.53	-8.97	5.51	2.59	01/09/1998	8.74	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			01/12/2015			7.14		3.27		6.30		21.83		25.28						
Edmond de Rothschild Europe Flexible (A)	FR0010696773	151.28EUR	01/12/2015	184.15 M.EUR	12.87	5.73	1.72	-1.55	11.86	5.56	24.18	2.35	20.96	-4.32	6.23	0.32	30/01/2009	11.18	2.00	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			02/12/2015			2.02		27.66		5.35		27.24		44.60						
EdR Fund Euro Long Duration Govt Bonds (AE)*	LU1160371149	431.03EUR	02/12/2015	19.26 M.EUR	4.02	2.00	22.68	-4.98	6.33	0.98	26.92	-0.32	45.75	1.15	6		27/02/1991	12.60	0.60	4
BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) EUR			02/12/2015			2.18		5.44		2.51		10.86		22.66						
EdR Fund Euro Government Bonds Mid Term (A)*	LU0112657076	247.06EUR	02/12/2015	3.03 M.EUR	2.17	-0.01	8.47	3.03	2.34	-0.17	12.66	1.80	19.59	-3.07	3.58	-2.3	15/06/2000	2.53	0.60	3
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			02/12/2015			-0.09		0.1		-0.09		0.11		1.26						
Edmond de Rothschild Monecourt (C)	FR0010027623	127.00EUR	02/12/2015	702.66 M.EUR	0.02	0.11	0.1	0.00	0.02	0.11	0.15	0.04	0.78	-0.48	3.52		20/08/1987	0.03	0.04	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			02/12/2015			-0.09		0.1		-0.09		0.11		1.26						
Edmond de Rothschild Start (C)	FR0010459693	544.28EUR	02/12/2015	178.86 M.EUR	0.93	1.02	1.63	1.53	0.92	1.01	3.17	3.06	2.25	0.99	1.09	0.35	06/02/2008	1.36	0.70	2
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			02/12/2015			2.26		5.12		0.27		0.98		20.80						
Edmond de Rothschild Emerging Bonds (C)	FR0007021050	133.29EUR	02/12/2015	281.23 M.EUR	25.73	23.47	-4.32	-9.44	19.51	19.24	29.47	28.49	56.61	35.81	7.37		28/04/1998	16.83	1.20	4
Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)	FR0007023692	268.30EUR	01/12/2015	38.47 M.EUR	6.87		5		7.96		25.19		14.15		3.33		01/09/1998	9.90	1.70	5
Edmond de Rothschild Patrimoine (A)	FR0010041822	216.75EUR	02/12/2015	127.68 M.EUR	6.55		4.73		7.23		17.51		16.13		2.98		26/05/2003	7.84	1.40	4
MULTIGESTION TRADITIONNELLE																				
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			02/12/2015			2.62		6.89		2.70		18.68		30.01						
Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)	FR0010618504	157.78EUR	02/12/2015	66.88 M.EUR	6.05	3.43	3.45	-3.44	6.49	3.79	16.31	-2.37	15.12	-14.89	3.07		15/11/2000	5.88	0.70	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			02/12/2015			4.10		9.1		3.55		42.15		57.72						
Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)	FR0010618538	155.13EUR	02/12/2015	17.23 M.EUR	3.90	-0.20	8.84	-0.26	5.06	1.51	29.92	-12.23	31.33	-26.39	2.96		15/11/2000	12.37	2.00	5



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																				
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			02/12/2015		0.76		1.66		0.83		4.88		11.29							
Selection Privée (C)	FR0007061486	150.16EUR	02/12/2015	45.39 M.EUR	2.33	1.57	3.67	2.01	2.46	1.63	16.35	11.47	15.33	4.04	2.86		05/07/2001	8.38	2.00	4
Selection Privée Opportunités (C)	FR0010127027	146.16EUR	02/12/2015	9.46 M.EUR	5.26	4.50	7.29	5.63	6.07	5.24	33.01	28.13	27.62	16.33	3.49		18/11/2004	11.19	2.00	5
MULTIGESTION ALTERNATIVE																				
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			30/10/2015		-0.08		0.1		-0.08											
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Select (C)	FR0010501445	9 881.52EUR	30/10/2015	55.01 M.EUR	0.36	0.44	1.28	1.18	0.25	0.33	10.10	9.97	4.25	2.92	-0.14	-1.19	31/07/2007	8.35	2.00	5
EdR Multi Alternatif Equilibre Euro (C)	FR0010259838	1 394.16EUR	30/10/2015	16.36 M.EUR	1.32	1.40	1.52	1.42	0.65	0.73	9.33	9.20	9.32	7.99	2.4	0.88	23/11/2001	7.57	0.52	5
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			30/10/2015		0.10		0.46		0.13		0.34		0.59							
EdR Multi Alternatif Equilibre Dollar (C)	FR0010259820	1 811.87USD	30/10/2015	18.42 M.USD	1.84	1.74	1.84	1.38	1.27	1.14	11.37	11.03	11.84	11.25	2.57	1.35	12/10/2005	7.47	2.00	3
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Explorer (C)	FR0011041722	119.83EUR	30/10/2015	17.98 M.EUR	-6.81		-1.07		-11.21		-9.60		-17.30		1.62		14/09/2004	15.39	1.95	4
GESTION STRUCTURÉE																				
STOXX 50 (PI) EUR			30/11/2015		11.44		1.2		7.86											
Europe Cliquet (C)	FR0010083444	909.93EUR	30/11/2015	20.06 M.EUR	-0.25	-11.69	-0.24	-1.44	-0.38	-8.24	-0.82	-36.98	-2.87	-30.98	-0.7	-2.19	27/06/2002		0.35	2
Zenith Securite (A)	FR0010841247	117.57EUR	30/11/2015	5.18 M.EUR	3.71	-7.73	2.7	1.50	2.91	-4.95	10.23	-27.68	16.68	-14.65	2.82	-2.88	05/02/2010	6.81	1.50	0
GESTION QUANTITATIVE																				
EdR Fund QUAM 10 (AE)*	LU1005539611	159.43EUR	02/12/2015	583.18 M.EUR	-3.20		4.41		-2.82		7.88		3.88		3.63		07/11/2002	6.18	1.25	4
EdR Fund QUAM 15 (AE)*	LU1005541518	148.89EUR	02/12/2015	61.84 M.EUR	-4.84		-0.04		-4.45		5.37		-1.85		3.3		09/09/2003	9.80	1.25	5
EdR Fund QUAM 5 (AE)*	LU1005537912	138.08EUR	02/12/2015	638.11 M.EUR	-0.21		5.48		0.20		7.51		9.19		2.7		04/11/2003	2.76	1.00	3
EdR Fund QUAM SUSTAINABLE 10 (M)*	LU1005543563	104.23EUR	02/12/2015	2.94 M.EUR	3.86										4.21		02/12/2014	6.05	0.04	4
EdR Fund Return Plus (AE)*	LU1102923767	96.78EUR	02/12/2015	119.04 M.EUR													03/02/2015		0.40	3
-																				
Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)	FR0010537340	114.57USD	30/11/2015	6.33 M.USD	-5.51		-0.77		-6.31		-3.95		3.91		1.69		26/10/2007	3.25	1.35	2
Edmond de Rothschild Chinabsolute N (A)	FR0010537357	167.97EUR	01/12/2015	0.16 M.EUR	47.06		-1.11		45.78		48.42		57.35		6.6		26/10/2007	58.55	0.05	3

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

Ce document est réservé uniquement à des clients professionnels au sens du code monétaire et financier. Edmond de Rothschild Asset Management (France) décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des informations figurant dans ce document. Document non contractuel. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

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

Les données chiffrées 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 notamment un risque de perte en capital. Les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change. 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. A cet effet, il devra prendre connaissance du document d'informations clés pour l'investisseur (DIC) remis avant toute souscription et disponible sur le site www.edram.fr ou gratuitement sur simple demande au siège social de Edmond de Rothschild Asset Management (France).

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
www.edram.fr

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.