



FLASH MARCHÉS

LE 11 DECEMBRE 2015

Sur les marchés

Semaine difficile sur les marchés financiers, préoccupés par le recul des cours du baril de pétrole. Celui-ci a franchi à la baisse le seuil psychologique des 40 dollars. Effectivement, l'OPEP pèse sur le marché, mettant en lumière une production record. Dans le même temps, le dollar a continué de se replier pour terminer la semaine à des niveaux proches de 1,0945 contre euros. En outre, les investisseurs sont dans l'attente de la réunion de la Fed. Les mouvements de marchés sont d'autant plus forts que la fin d'année approche et que la liquidité se réduit. La baisse des marchés a été beaucoup plus synchronisée des deux côtés de l'Atlantique ces derniers jours par rapport aux semaines précédentes, au cours desquelles les Etats-Unis avaient nettement surperformé la zone euro.

Dans cet environnement, nous n'avons pas changé de stratégie. Les actions européennes offrent le meilleur couple rendement/risque, bénéficiant de perspectives favorables en termes de croissance économique, d'un euro faible et de taux bas. Au cours de la semaine, nous avons mis à profit la baisse des marchés pour renforcer les actions de la zone euro, aussi bien sur l'indice que sur les bancaires. Sur le front obligataire, nous avons diminué, après le rapport sur l'emploi américain, notre sous-pondération sur les pays *core* de la zone euro, passant d'une note « - » à « =/- ».

▶ ACTIONS EUROPEENNES

Les marchés européens restent baissiers dans un climat d'affaiblissement constant des prix du pétrole (le Brent est passé sous la barre des 40 dollars le baril cette semaine, son plus bas niveau depuis sept ans) et alors que l'OPEP a annoncé que sa production est à son niveau le plus élevé depuis trois ans. Dans ce contexte, les valeurs de l'énergie et des matières premières souffrent le plus. **CGG** est l'une des valeurs les plus affectées, après avoir dévoilé le montant (350 millions d'euros) de son projet d'augmentation de capital. Une assemblée générale est convoquée le 11 janvier prochain pour évaluer l'opportunité de l'opération.

Du côté de l'automobile, le secteur européen profite de très bons chiffres pour le mois de novembre et toujours de très belles perspectives sur 2016 en raison du rattrapage à venir des marchés espagnol, italien et français. **Daimler** dévoile des ventes historiques, en

hausse de +7.4% grâce à une très belle performance de l'Asie (+24%) et de l'Europe (+10.5%). Les ventes de **Fiat** s'affichent en hausse de +22%, celles de **Renault** de +14.5% et de **PSA** de +12.3%. **Volkswagen** se reprend, alors que le scandale des émissions de CO2 semble retombé car il concernerait moins de véhicules qu'initialement anticipé. Dans un marché publicitaire qui reste estimé en hausse de près de 4% pour 2015 et proche de 5% pour 2016, **Publicis** perd un budget emblématique au profit d'Omnicom : celui de Procter et Gamble, premier annonceur aux Etats-Unis. Le budget de L'Oréal aux Etats-Unis est perdu dans le même temps au profit de WPP. **Inditex** publie de bons chiffres pour le troisième trimestre, avec des ventes en hausse de 15%.

Du côté du M&A, **Orange** aurait entamé des discussions avec Bouygues en vue de lui racheter ses actifs dans les télécommunications et les médias. Bouygues garderait alors une participation dans un



nouvel ensemble combinant médias et télécommunications. **Accor** se fait une place dans l'univers de l'hôtellerie de luxe avec le rachat du groupe canadien FRHI (115 hôtels sous les enseignes Fairmont, Raffles et Swissôtel). Le groupe réalise sa plus grosse acquisition (2,6 milliards d'euros) par le biais d'une augmentation de capital pour les deux tiers. Cette opération débouchera sur l'entrée au capital d'AccorHotels du fonds souverain du Qatar à hauteur de 10.5% (devenant ainsi son premier actionnaire).

▶ ACTIONS AMERICAINES

Le S&P recule de 1.8% sur la semaine, entraîné par la baisse du secteur de l'énergie (-4% sur les dernières séances). Peu de données macroéconomiques ont été publiées aux Etats-Unis. En revanche, les chiffres du commerce extérieur en Chine (importations en baisse de 9%), bien que moins mauvais que redoutés, ont relancé les craintes d'un atterrissage brutal de l'économie. Les investisseurs ont surtout réagi à la décision de l'OPEP de ne pas baisser ses quotas de production. Le WTI a ainsi atteint les 36 dollars, soit son plus bas niveau depuis près de sept ans.

Deux géants de la chimie, à savoir **Dupont** et **Dow Chemical**, sont sur le point d'officialiser leur rapprochement. Ce serait la plus grande fusion que le secteur ait jamais connue. Le mouvement de consolidation, notamment au sein de la composante agricole, est devenu un sujet prégnant en 2015. Le contexte actuel, avec des prix de matières premières particulièrement bas, encourage les acteurs à se regrouper. Les possibilités de synergies de coûts via la mutualisation des budgets R&D sont très importantes. La US Federal Trade Commission a émis un avis défavorable au rapprochement entre **Staples** et **Office Depot**. Les deux titres perdent 15% sur la semaine. Les groupes ont d'ores et déjà annoncé qu'ils actionneraient tous les leviers pour rendre cette fusion possible. Enfin, le fabricant de machine à café et de soda à domicile **Keurig Green Mountain** a reçu une offre de rachat de la part d'un consortium d'investisseurs (JAB) pour 14 milliards de dollars, représentant une prime de plus de 65%.

▶ ACTIONS JAPONAISES

Cette semaine, les actions japonaises se sont repliées, dans le sillage des marchés américains, en raison de la faiblesse des prix du pétrole et de la forte appréciation du yen ayant pesé sur les exportateurs nippons. L'indice TOPIX a reculé de 3.9% et le dollar a abandonné 1.4% face au yen. La devise japonaise a obtenu les faveurs des investisseurs, grâce à son caractère peu risqué. Le PIB réel du Japon pour le troisième trimestre est ressorti supérieur aux attentes, avec la nette révision à la hausse des dépenses d'équipement. En revanche, la bonne orientation de cette statistique ne s'est pas reflétée dans le sentiment des investisseurs.

Sur le plan sectoriel, la pisciculture, l'agriculture et la sylviculture ont progressé de 1.7%, tandis que les 32 autres secteurs ont cédé du terrain dans le sillage de la sidérurgie. Le titre **Fujitsu Ltd.**, le géant de l'informatique, a enregistré une hausse de 2.7% durant la semaine et de 25.1% depuis fin septembre, en prévision du développement de technologies innovantes faisant appel à l'intelligence artificielle.

Sur une note négative, **JFE Holdings** et **Nippon Steel & Sumitomo Metal** ont chuté de 9.9% et 7% respectivement, après les gains enregistrés la semaine passée. Le titre de **JGC**, une firme d'ingénierie spécialisée dans la construction d'usines, a également dévié sur fond de chute des cours du pétrole.

▶ MARCHES EMERGENTS

Sur le marché obligataire de Hong Kong, les titres de **Fosun International Ltd.** ont enregistré une chute historique après l'annonce de la disparition de son PDG Guo Guangchang. Les rumeurs concernant son sort interviennent moins de trois semaines après la disparition de Yim Fung, le PDG de Guotai Junan Ltd. (une agence de courtage cotée à la Bourse de Hong Kong). Les chefs d'entreprises chinois font l'objet d'une surveillance accrue dans le cadre des mesures ininterrompues de lutte contre la fraude et la corruption prises par le Président Xi Jinping. Selon l'organe de presse officiel Securities Times, plus de



30 dirigeants d'entreprises chinoises cotées ont disparu ou font l'objet d'une enquête de la part des autorités depuis le début de l'année.

En Afrique du Sud, le Président Jacob Zuma a remercié le ministre des Finances, Nhlanhla Nene, qui jouissait d'une opinion favorable sur le marché. Son remplaçant, David van Rooyen, est relativement peu connu. Le sentiment général est que Jacob Zuma a écarté un ministre qui prônait l'intégrité et la prudence dans la gestion des finances du pays. Ce remaniement intervient alors que l'économie sud-africaine est en difficulté. Lors des élections vénézuéliennes de dimanche dernier, l'opposition conservatrice a obtenu la majorité qualifiée des deux-tiers. Le Président Nicolas Maduro a déclaré sur la chaîne publique que le parti PSUV au pouvoir avait récolté 42% des suffrages et s'était incliné lors de cette élection, en attribuant cette défaite à la soi-disant guerre économique. Dans le même temps, un comité de 66 représentants a été nommé au Brésil, et disposera de 10 jours pour décider si la procédure de destitution doit être mise en œuvre. Selon toute vraisemblance, cette dernière devrait être entachée par de violents conflits juridiques et une remise en question permanente de ses fondements légaux. Compte tenu des résultats des dernières élections en Argentine et au Venezuela et de la possible destitution de Dilma Rousseff, des voix s'élèvent pour évoquer un revirement de la vague rose en Amérique latine.

▶ MATIERES PREMIERES

Les matières premières ont connu une nouvelle semaine difficile, marquée par un « sell-off » généralisé. Evidemment, après le statu quo de l'OPEP, le pétrole connaît son plus bas de l'année. Les métaux de base ainsi que les métaux précieux terminent également la semaine en territoire négatif dans l'anticipation de la réunion du FOMC, mercredi 16 décembre, qui devrait marquer la première hausse de taux aux Etats-Unis depuis neuf ans.

Comme nous l'attendions, les membres de l'OPEP n'ont finalement pas réussi à trouver un accord lors de leur 168ème réunion. Dans son communiqué, le cartel ne mentionne plus de plafond de production et s'attend

à une baisse de production des pays non-OPEC en 2016. L'organisme réitère également ses attentes en termes de demande, avec une hausse de +1.3 million de barils par jour en 2016. Nous pensons que l'Arabie Saoudite devrait continuer à défendre ses parts de marchés dans l'attente d'une baisse plus marquée de la production non-OPEP, notamment aux Etats-Unis (pétrole de schiste), et de plus de visibilité concernant la capacité de l'Iran à accroître sa production une fois les sanctions levées. En conséquence, le Brent et le WTI ont été fortement sous pression et ont respectivement rendu -7% et -8% sur la semaine.

La production américaine continue de baisser à 9,164 millions de barils/jour, ainsi que le nombre de foreuses en activité aux Etats-Unis (-10 rigs cette semaine). Les producteurs américains **Chevron** et **ConocoPhillips** ont annoncé des coupes dans leurs dépenses d'investissement, de respectivement -24% et -25% en 2016 par rapport à 2015. Ce type d'annonce devrait se multiplier dans ce contexte de marché. Les rendements obligataires high-yield du secteur de l'énergie aux Etats-Unis sont au plus haut et devraient impacter la capacité des acteurs du pétrole de schiste à se financer.

Les métaux de base ont perdu -1% cette semaine. Les inquiétudes du marché se focalisent sur l'accélération de la dépréciation du renminbi (RMB) contre dollar qui renchérit d'autant le coût des métaux pour les industriels chinois. Le minerai de fer est passé sous la barre des 40 dollars/tonne. Les annonces de suppression de capacité dans l'acier en Chine ainsi que le déstockage massif devraient continuer de peser sur le cours. Quant à celui du cuivre, il a rebondi en cette fin de semaine mais les positions shorts des traders sur le LME et le COMEX restent extrêmes (~4% du marché total). Les majors du secteur minier (Rio Tinto, Glencore et Anglo American) ont tous tenu des Capital Market days cette semaine. Dans l'ensemble, les sociétés continuent d'annoncer des baisses de dépenses d'investissement. **Anglo American** s'est montré très agressif et a dévoilé une restructuration majeure. **Glencore** fixe un nouvel objectif de réduction de sa dette.

L'or a également corrigé cette semaine alors que la probabilité que la Fed normalise sa politique



monétaire la semaine prochaine s'accroît. Néanmoins, les achats d'or de la banque centrale chinoise pour le mois de novembre sont au plus haut en rythme mensuel avec 21 tonnes.

▶ DETTES D'ENTREPRISES

CREDIT

Le ton sur les marchés obligataires aura été assez négatif cette semaine, en raison de la continuelle baisse du cours des matières premières. Le baril WTI est tombé à un plus bas, à 36 dollars, tout comme le minerai de fer à 38.52 dollars, son plus bas historique. Les secteurs Energy et Mining auront donc monopolisé l'attention des investisseurs tout au long de la semaine, après de mauvaises publications en provenance de la Chine. Ils ont créé un effet de contagion au reste du marché. Les indices de crédit se sont écartés substantiellement : +10 points de base sur le Main et +35 points de base sur le Xover. Le prochain catalyseur du marché sera assurément la réunion de la Fed.

Face au plongeon des cours des matières premières, **Anglo American** va engager un plan de restructuration, avec la réduction des effectifs de 85.000 collaborateurs. La trêve de Noël n'a pas encore commencé sur le High Yield. **Unitymedia** a émis 420 millions d'euros de nouvelles obligations *secured* 2026, avec un coupon de 4.625%, destinées à refinancer 10% des souches 2022 et 2023. **CMA CGM** a officialisé le lancement d'une OPA sur Neptune Orient Lines pour 2.2 milliards d'euros. Bloomberg rapporte qu'Orange est en discussion avec Bouygues pour racheter Bouygues Telecom et TF1. CGG a annoncé cette semaine que le groupe souhaite procéder à une augmentation de capital d'un montant maximum de 350 millions d'euros. Total pourrait prendre part à l'augmentation de capital. Les actionnaires de référence du groupe français (dont Bpi) ont annoncé leur participation. Accor va racheter le groupe FRHI pour une valeur globale d'environ 2.6 milliards d'euros, dont 840 millions de dollars en cash (768 millions d'euros) et le reste en actions via une augmentation de capital réservée de 46.7 millions d'actions.

CONVERTIBLES

Le primaire a nettement ralenti cette semaine avec la réapparition de la volatilité sur le marché des actions. Aux Etats-Unis, **Sunpower** (fabricant de panneaux solaires) a émis 400 millions de dollars de 2023 et **Harmonic** (routing vidéo, serveur...) 125 millions de dollars de 2020. En Suisse, **Basilea Pharmaceutica** a levé 200 millions de francs suisses à échéance 2022, destinés à des études cliniques de phase III ainsi qu'à un développement commercial en Europe ; en parallèle sa demande de cotation au Nasdaq pour ADS est retirée. Enfin, en Asie, **China Overseas Land & Investment** a effectué une émission jumbo d'1.5 milliard de dollars à échéance 2023, notamment pour racheter ses zéro coupons 2021.

De son côté, la saga **Telecom Italia** continue. Cette semaine, c'est JP Morgan l'acteur principal. Le groupe a augmenté sa participation potentielle à 10.134% (rumeur dans la presse italienne lundi d'un possible lien avec Xavier Niel, n'excluant pas de demander un siège au conseil d'administration. Mercredi, le groupe de services pétroliers **Subsea 7** a annoncé une chute de 37% de son chiffre d'affaires au troisième trimestre, tout en rachetant 15 millions de dollars de sa souche 1% 2017. Enfin, vendredi, à Hong Kong, le titre **Fosun** était suspendu, le patron Guo Guangchang étant porté disparu.

Achevé de rédiger le 11/12/2015



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			09/12/2015		9.63		4.32		9.51		42.96		41.82							
Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)	FR0010176487	373.56EUR	09/12/2015	216.13 M.EUR	14.78	5.15	0.09	-4.23	15.46	5.95	42.06	-0.90	41.89	0.07	10.03	9.84	26/01/1981	17.69	2.00	6
Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth (A)	FR0010505578	341.00EUR	09/12/2015	35.90 M.EUR	11.14	1.51	-0.08	-4.40	11.25	1.74	30.25	-12.27	33.68	-5.34	7.69		05/07/1984	17.73	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			09/12/2015		7.80		6.84		8.44		38.26		48.60							
Edmond de Rothschild Europe Synergy (A)	FR0010398966	150.45EUR	09/12/2015	1 150.70 M.EUR	8.20	0.40	5.44	-1.40	9.87	1.43	32.16	-6.10	42.88	-5.72	4.63	4.03	05/12/2006	18.54	2.00	6
Edmond de Rothschild Europe Value & Yield (C)	FR0010588681	116.99EUR	09/12/2015	645.68 M.EUR	11.92	4.12	1.51	-5.33	12.57	4.13	35.97	-2.29	42.90	-5.70	5.36	4.7	02/09/1999	17.64	2.00	5
EdR Fund Selective Europe (AE)*	LU1082945236	220.99EUR	09/12/2015	46.09 M.EUR	5.15	-2.65	-1.69	-8.53	4.63	-3.81	17.71	-20.55	25.09	-23.51	11.88	3.26	19/11/2008	19.32	1.70	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			09/12/2015		7.80		6.84													
EdR Fund Europe Value (A)*	LU0112689434	242.70EUR	09/12/2015	2.29 M.EUR	12.11	4.31	1.57	-5.27	12.69		34.02		38.44		3.36	3.18	14/05/2001	17.71	1.50	6
SBF 120 (NR) EUR			09/12/2015		11.24		2.91		11.81		41.37		43.70							
Edmond de Rothschild Tricolore (C)	FR0010396390	114.58EUR	09/12/2015	37.55 M.EUR	13.09	1.85	4.27	1.36	12.49	0.68	44.16	2.79	29.85	-13.85	1.52	1.46	30/11/2006	17.48	1.60	6
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)	FR0010588343	329.96EUR	09/12/2015	1 548.06 M.EUR	14.86	3.62	0.94	-1.97	14.89	3.08	45.30	3.93	36.79	-6.91	8.99	8.06	04/12/1998	17.50	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			09/12/2015		14.63		4.93		16.67		54.13		62.19							
Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)	FR0010177998	404.60EUR	09/12/2015	193.20 M.EUR	19.70	5.07	6.8	1.87	23.09	6.42	49.27	-4.86	54.63	-7.56	8.28	3.21	22/12/1994	14.97	2.00	6
ACTIONS US ET INTERNATIONALES																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			09/12/2015		7.78		18.61		9.93		49.73		65.54							
EdR Fund Premiumsphere (AE)*	LU1082942308	151.62EUR	09/12/2015	62.55 M.EUR	-5.73	-13.51	7.21	-11.40	-3.81	-13.74	18.09	-31.64	41.03	-24.51	5.28	1.46	13/11/2007	19.08	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			09/12/2015		14.82		34.52		14.48		95.73		162.45							
EdR Fund Global Healthcare (AE)*	LU1160356009	972.45EUR	09/12/2015	486.98 M.EUR	15.54	0.72	36.76	2.24	15.63	1.15	95.81	0.08	160.06	-2.39	8.98		30/04/1985	20.13	1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			09/12/2015																	
EdR Fund Global Data (AE)*	LU1244893696	105.06EUR	09/12/2015	46.54 M.EUR													31/08/2015		1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			09/12/2015		9.44		19.5		11.64		57.66		77.43							
EdR Fund Global Value (AE)*	LU1160358633	175.56EUR	09/12/2015	261.16 M.EUR	-5.58	-15.02	17.12	-2.38	-3.20	-14.84	46.30	-11.36	41.66	-35.77	7.78	0.77	09/06/2008	20.54	1.70	6
S&P 500 (NR) USD			09/12/2015		1.30		11.93		1.55		52.04		78.70							
Edmond de Rothschild US Growth (A)	FR0010675603	246.10USD	09/12/2015	171.66 M.USD	4.14	2.84	11.16	-0.77	4.65	3.10	55.53	3.49	66.93	-11.77	13.69	-3.89	05/12/2008	14.84	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			09/12/2015		11.31		28.67		14.32		77.95		114.98							
Edmond de Rothschild US Value & Yield (C)	FR0010589044	183.00EUR	09/12/2015	1 226.38 M.EUR	-3.76	-15.07	21.47	-7.20	0.94	-13.38	55.56	-22.39	66.32	-48.66	4.12	2.65	28/12/2000	21.08	2.00	6
TOPIX TOTAL RETURN JPY			09/12/2015		13.48		10.27		11.34		110.46									
Edmond de Rothschild Selective Japan (A)	FR0010976555	17 025.96JPY	09/12/2015	13 283.36 M.JPY	9.09	-4.39	12.49	2.22	8.49	-2.85	92.24	-18.22			11.42	-0.89	04/01/2011	15.74	2.00	6
ACTIONS INTERNATIONALES																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			09/12/2015		-9.93		1.59		-6.87		-4.98		-16.73							
Edmond de Rothschild Geosphere (C)	FR0010127522	107.96EUR	09/12/2015	16.20 M.EUR	-22.30	-12.37	-7.04	-8.63	-18.53	-11.66	-28.92	-23.94	-42.48	-25.75	0.7		22/11/2004	26.80	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			09/12/2015		-19.13		-15.2		-23.06		-67.66		-76.96							
Edmond de Rothschild Goldsphere (A)	FR0010657890	41.70USD	09/12/2015	22.09 M.USD	-20.01	-0.88	-15.33	-0.13	-24.24	-1.18	-66.50	1.16	-77.30	-0.34	-11.44	0.34	30/09/2008	35.55	2.00	7
Edmond de Rothschild Infrasphere (A)	FR0010556159	127.00EUR	09/12/2015	45.45 M.EUR	-8.33		20.2		-4.96		18.14		29.98		3.05		28/12/2007	14.46	2.00	5
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) USD			04/12/2015		-0.99		33.77		16.00		46.06		13.26							
Edmond de Rothschild Chinagora (A)	FR0010338145	181.00USD	04/12/2015	32.74 M.USD	-10.71	-9.72	19.53	-14.24	-1.21	-17.21	23.34	-22.72	-9.32	-22.58	6.51		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			09/12/2015		-2.65		33.77		7.26		38.16		11.34							
Edmond de Rothschild Chinagora N (A)	FR0010341222	148.32EUR	09/12/2015	25.23 M.EUR	-7.96	-5.31	21.11	-12.66	2.93	-4.33	23.02	-15.14	-7.18	-18.52	4.28		18/07/2006	53.11	0.05	7
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			09/12/2015		-0.80		17.47		2.18		16.00									
Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)	FR0011102110	128.76EUR	09/12/2015	83.32 M.EUR	2.00	2.80	13.9	-3.57	3.70	1.52	13.15	-2.85			6.31	-2.67	26/10/2011	21.61	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			09/12/2015		1.64		22.32		6.15		24.97		15.85							
EdR Fund China (AE)*	LU1160365091	274.71EUR	09/12/2015	92.93 M.EUR	6.15	4.51	23.92	1.60	12.67	6.52	49.92	24.95	-13.71	-29.56	7.52	6.89	08/04/1998	38.76	1.70	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			09/12/2015		-19.13		-0.78		-19.04		-32.16									
Edmond de Rothschild Latin America (C)	FR0011100965	62.10EUR	09/12/2015	18.05 M.EUR	-18.74	0.39	-9.65	-8.87	-18.96	0.08	-35.71	-3.55			-11.47	-0.02	31/01/2012	20.56	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			09/12/2015		-6.73		-18.07													
Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)	FR0011225853	72.49EUR	09/12/2015	3.94 M.EUR	-5.59	1.14	-22.19	-4.12	-10.73		-27.86				-8.43	-0.42	16/04/2012	25.90	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			09/12/2015		-6.18		11.38		-4.39		-1.90		-8.30							
Edmond de Rothschild Global Emerging (A)	FR0010449868	139.12EUR	09/12/2015	67.39 M.EUR	-2.69	3.49	11.39	0.01	-1.33	3.06	6.00	7.90	-5.16	3.14	2.7	0.37	10/05/1993	21.28	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			09/12/2015		-2.93		41.06		-2.93		23.15		7.57							
Edmond de Rothschild India (A)	FR0010479931	256.46EUR	09/12/2015	157.99 M.EUR	-3.12	-0.19	54.13	13.07	-2.01	0.92	29.47	6.32	16.89	9.32	8.55	-0.1	30/06/2005	24.31	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			09/12/2015		-0.02		6.54		0.04		11.08									
EdR Fund Global Crossover Bonds (AE)*	LU1080013482	126.02EUR	09/12/2015	405.03 M.EUR	0.36	0.38	4.19	-2.35	0.13	0.09	10.54	-0.54			4.88	-0.61	04/02/2011	2.40	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			09/12/2015		-0.17		8.16		0.29		11.03		27.96							
EdR Euro Sustainable Credit (C)	FR0010172767	332.44EUR	09/12/2015	46.82 M.EUR	-0.92	-0.75	5.5	-2.66	-0.91	-1.20	7.64	-3.39	18.75	-9.21	4.5		24/06/1982	2.93	1.00	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR EURO CORPORATE EUR			09/12/2015		0.11		7.35		0.44		10.96		26.39							
EdR Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)*	LU1080014290	164.25EUR	09/12/2015	197.78 M.EUR	-1.12	-1.23	7.02	-0.33	-0.96	-1.40	7.99	-2.97	19.23	-7.16	3.03	-1.36	24/05/2005	2.45	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR US CORPORATE USD			09/12/2015		1.61		2.17		1.60		2.01		11.62							
EdR Fund US IG Corporate Bonds (BU)*	LU1080015263	132.16USD	09/12/2015	70.77 M.USD	0.53	-1.08	1.35	-0.82	0.48	-1.12	0.46	-1.55	11.76	0.14	4.03	-0.23	18/12/2000	2.77	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YEAR EURO CORPORATE NON-FIN EUR			09/12/2015		0.40		1.57		0.49		2.08		3.25							
EdR Fund Euro Credit Short Term (AE)*	LU1082946473	145.35EUR	09/12/2015	216.64 M.EUR	-0.05	-0.45	1.71	0.14	-0.17	-0.66	2.79	0.71	7.68	4.43	2.23	0.09	07/01/1999	1.20	0.40	3
BOFA MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL EUR			09/12/2015		0.75		7.37		1.01		12.11									
Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)	FR0011034495	125.58EUR	09/12/2015	1 167.06 M.EUR	1.73	0.98	5.31	-2.06	1.46	0.45	20.78	8.67			4.98	-0.59	04/04/2011	3.00	1.20	4
BOFA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED EUR			09/12/2015		0.87		5.81		0.50		17.46		43.46							
EdR Fund Signatures Euro HY (AE)*	LU1160363633	331.30EUR	09/12/2015	327.74 M.EUR	2.66	1.79	4.09	-1.72	2.11	1.61	15.00	-2.46	32.50	-10.96	4.21		14/02/1997	3.45	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			09/12/2015		5.40		3.06		6.13		20.76		27.75							
Edmond de Rothschild Europe Convertibles (A)	FR0010204552	583.64EUR	09/12/2015	928.53 M.EUR	3.57	-1.83	0.73	-2.33	4.15	-1.98	19.37	-1.39	20.35	-7.40	6.29	1.16	13/12/1993	6.32	1.20	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			09/12/2015		5.40		3.11		6.13		20.83		27.72							
EdR Fund Convertible Europe All Caps (AE)*	LU0112675722	255.31EUR	09/12/2015	124.45 M.EUR	4.90	-0.50	1.59	-1.52	4.03	-2.10	22.27	1.44	21.77	-5.95	3.67	0.19	06/03/2001	6.35	1.35	4
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			09/12/2015		0.12		0.09		0.12		0.32		0.57							
Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)	FR0010263590	1 126.08USD	09/12/2015	74.56 M.USD	0.31	0.19	-0.11	-0.20	0.27	0.15	0.60	0.28	1.54	0.97	1.2	-0.13	28/12/2005	0.26	0.50	2
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			09/12/2015		1.70		4.09		1.32		5.30		24.11							
EdR Fund Emerging Corporate Bonds (AU)*	LU1080015420	139.43USD	09/12/2015	231.44 M.USD	4.20	2.50	-7.42	-11.51	2.31	0.99	-1.90	-7.20	11.84	-12.27	5.2	-3.94	25/05/2009	8.04	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			09/12/2015			3.61		4.74		3.57		23.76		31.39						
Edmond de Rothschild Global Convertibles (A)	FR0010773036	141.69EUR	09/12/2015	355.51 M.EUR	3.00	-0.61	1.83	-2.91	2.85	-0.72	16.23	-7.53	16.49	-14.90	5.59	-2.97	17/07/2009	5.84	1.40	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			09/12/2015			5.66		2.9		4.48		17.14		21.96						
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)	FR0010831867	113.27USD	09/12/2015	14.79 M.USD	0.48	-5.18	-0.15	-3.05	-0.73	-5.21	4.54	-12.60	5.46	-16.50	2.12	-4.09	31/12/2009	4.99	1.80	4
Edmond de Rothschild Global Convexity (A)	FR0011340363	113.61EUR	09/12/2015	112.57 M.EUR	3.38		2.58		3.22		13.36				4.29		27/11/2012	3.43	1.20	4
Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)	FR0011138395	1 175.65EUR	09/12/2015	59.62 M.EUR	-0.42		2.11		-0.62		5.58				4.05		15/11/2011	1.37	0.85	3
Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)	FR0011252360	1 164.31EUR	09/12/2015	90.73 M.EUR	0.53		4.18		0.28		10.23				4.41		01/06/2012	2.06	0.95	3
EdR Fund Income Europe (A)*	LU0992632538	110.02EUR	09/12/2015	121.69 M.EUR	4.29		5.49		4.47						5.03		31/12/2013	5.83	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			09/12/2015			7.54		11.06		8.58		35.55		44.47						
Saint-Honoré Diversifiée (A)	FR0000291965	53.94EUR	09/12/2015	6.38 M.EUR	7.82	0.28	6.54	-4.52	8.77	0.19	32.21	-3.34	31.44	-13.03	6.24		04/03/1988	12.60	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			09/12/2015			0.91		10.62		1.61		14.79		31.47						
Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)	FR0010144675	201.54EUR	09/12/2015	447.76 M.EUR	3.92	3.01	3.84	-6.78	3.84	2.23	13.49	-1.30	15.60	-15.87	2.73	-1.98	30/12/2004	4.78	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			08/12/2015			5.87		6.08		5.16		24.41		31.24						
Equilibre Discovery (C)	FR0007023700	378.93EUR	08/12/2015	20.34 M.EUR	7.60	1.73	3.43	-2.65	7.59	2.43	22.48	-1.93	23.69	-7.55	5.41	2.64	01/09/1998	8.34	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			09/12/2015			4.27		3.27		4.61		17.85		20.00						
Edmond de Rothschild Europe Flexible (A)	FR0010696773	147.55EUR	09/12/2015	179.11 M.EUR	10.09	5.82	1.72	-1.55	10.46	5.85	19.92	2.07	16.32	-3.68	5.83	0.36	30/01/2009	10.66	2.00	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			09/12/2015			0.93		27.66		3.08		24.98		44.79						
EdR Fund Euro Long Duration Govt Bonds (AE)*	LU1160371149	425.54EUR	09/12/2015	18.94 M.EUR	2.69	1.76	22.68	-4.98	4.28	1.20	24.88	-0.10	45.23	0.44	5.94		27/02/1991	13.04	0.60	4
BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) EUR			09/12/2015			1.69		5.44		2.03		10.08		22.44						
EdR Fund Euro Government Bonds Mid Term (A)*	LU0112657076	245.79EUR	09/12/2015	2.75 M.EUR	1.65	-0.04	8.47	3.03	1.88	-0.15	12.10	2.02	19.13	-3.31	3.54	-2.29	15/06/2000	2.59	0.60	3
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			09/12/2015			-0.09		0.1		-0.10		0.10		1.25						
Edmond de Rothschild Monecourt (C)	FR0010027623	127.00EUR	09/12/2015	643.13 M.EUR	0.02	0.11	0.1	0.00	0.02	0.12	0.15	0.05	0.77	-0.48	3.52		20/08/1987	0.03	0.04	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			09/12/2015			-0.09		0.1		-0.10		0.10		1.25						
Edmond de Rothschild Start (C)	FR0010459693	541.88EUR	09/12/2015	172.36 M.EUR	0.49	0.58	1.63	1.53	0.43	0.53	2.67	2.57	1.77	0.52	1.03	0.29	06/02/2008	1.31	0.70	2
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			09/12/2015			1.89		5.12		1.37		0.21		20.32						
Edmond de Rothschild Emerging Bonds (C)	FR0007021050	132.16EUR	09/12/2015	266.40 M.EUR	24.67	22.78	-4.32	-9.44	24.23	22.86	26.69	26.48	54.87	34.55	7.31		28/04/1998	14.44	1.20	4
Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)	FR0007023692	263.67EUR	09/12/2015	37.84 M.EUR	5.03		5		6.31		21.97		9.88		3.22		01/09/1998	9.50	1.70	5
Edmond de Rothschild Patrimoine (A)	FR0010041822	212.78EUR	09/12/2015	125.24 M.EUR	4.60		4.73		5.70		15.09		13.43		2.82		26/05/2003	7.32	1.40	4
MULTIGESTION TRADITIONNELLE																				
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			09/12/2015			1.77		6.89		2.03		17.41		28.91						
Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)	FR0010618504	156.29EUR	09/12/2015	66.15 M.EUR	5.05	3.28	3.45	-3.44	5.31	3.28	14.61	-2.80	13.62	-15.29	3.01		15/11/2000	5.85	0.70	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			09/12/2015			1.85		9.1		1.96		38.46		53.18						
Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)	FR0010618538	150.81EUR	09/12/2015	16.76 M.EUR	1.00	-0.85	8.84	-0.26	2.44	0.48	25.85	-12.61	26.34	-26.84	2.76		15/11/2000	12.10	2.00	5
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			09/12/2015			0.77		1.66		0.83		4.86		11.24						
Selection Privée (C)	FR0007061486	146.30EUR	09/12/2015	43.75 M.EUR	-0.30	-1.07	3.67	2.01	-0.17	-1.00	12.93	8.07	11.55	0.31	2.67		05/07/2001	8.32	2.00	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				
MULTIGESTION TRADITIONNELLE																				
Selection Privée Opportunités (C)	FR0010127027	142.14EUR	09/12/2015	9.08 M.EUR	2.36	1.59	7.29	5.63	2.99	2.16	28.66	23.80	22.47	11.23	3.23		18/11/2004	11.03	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	2.39	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	1.34	12/10/2005	7.47	2.00	3
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Explorer (C)	FR0011041722	120.15EUR	30/11/2015	18.03 M.EUR	-6.56		-1.07		-6.22		-9.29		-16.94		1.65		14/09/2004	15.21	1.95	4
GESTION STRUCTURÉE																				
STOXX 50 (PI) EUR			04/12/2015		5.86		1.2		2.46		29.34		19.71							
Europe Cliquet (C)	FR0010083444	909.42EUR	04/12/2015	20.05 M.EUR	-0.31	-6.17	-0.24	-1.44	-0.44	-2.90	-0.87	-30.21	-3.16	-22.87	-0.7	-1.64	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			07/12/2015		6.79		1.2		3.94		30.12		21.31							
Zenith Securite (A)	FR0010841247	115.97EUR	07/12/2015	5.11 M.EUR	2.30	-4.49	2.7	1.50	1.72	-2.22	8.45	-21.67	14.28	-7.03	2.57	-2.11	05/02/2010	6.96	1.50	0
GESTION QUANTITATIVE																				
EdR Fund QUAM 10 (AE)*	LU1005539611	156.36EUR	09/12/2015	566.19 M.EUR	-5.06		4.41		-4.83		4.90		1.67		3.47		07/11/2002	6.26	1.25	4
EdR Fund QUAM 15 (AE)*	LU1005541518	143.96EUR	09/12/2015	59.57 M.EUR	-7.99		-0.04		-7.90		0.80		-5.91		3.02		09/09/2003	9.80	1.25	5
EdR Fund QUAM 5 (AE)*	LU1005537912	137.57EUR	09/12/2015	626.01 M.EUR	-0.58		5.48		-0.28		6.65		8.60		2.67		04/11/2003	2.76	1.00	3
EdR Fund QUAM SUSTAINABLE 10 (M)*	LU1005543563	103.42EUR	09/12/2015	2.92 M.EUR	3.05										3.34		02/12/2014	5.96	0.04	4
EdR Fund Return Plus (AE)*	LU1102923767	96.55EUR	09/12/2015	115.85 M.EUR													03/02/2015		0.40	3
-																				
Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)	FR0010537340	112.71USD	04/12/2015	6.23 M.USD	-7.04		-0.77		-7.83		-5.51		2.16		1.48		26/10/2007	3.66	1.35	2
Edmond de Rothschild Chinabsolute N (A)	FR0010537357	89.91EUR	09/12/2015	0.08 M.EUR	-21.28		-1.11		-21.17		-20.17		-14.24		-1.3		26/10/2007	15.25	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 (DICI) 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.