



FLASH MARCHÉS

LE 18 DECEMBRE 2015

Sur les marchés

La semaine a été marquée par la communication de la Fed du 16 décembre. Les marchés ont été rassurés à la fois par la confiance exprimée sur la poursuite de la croissance de l'économie américaine et le rythme graduel de la hausse des taux. Ils sont donc confiants sur la volonté des banques centrales, y compris aux Etats-Unis, de fournir suffisamment de liquidités à l'économie.

Les marchés devront donc se concentrer sur les perspectives de croissance des résultats des entreprises, avec un avantage pour celles de la zone euro dont l'environnement de devises et de taux s'avère plus avantageux. A court terme, la poursuite de la baisse des matières premières continue à entretenir la volatilité des marchés. Ce mouvement ne remet pas en cause notre confiance pour les prochains mois, notamment notre préférence pour les actions européennes les plus liées au dynamisme propre de la zone euro.

▶ ACTIONS EUROPEENNES

Les marchés européens rebondissent fortement sur la base de bons chiffres pour le mois de décembre sur le PMI manufacturier (en progression à 53.1) et dans la lignée du relèvement des taux d'intérêts aux Etats-Unis, considéré comme un signe de confiance dans l'économie américaine. Les plus fortes progressions concernent le secteur automobile et la banque. Dans la distribution, **Casino** et sa maison-mère **Rallye** chutent violemment après une attaque d'un hedge fund américain jugeant la valeur de Casino très largement surévaluée, alors que la société venait d'annoncer un plan de désendettement de plus de deux milliards d'euros pour 2016. **Metro** publie des résultats annuels solides avec un EBITDA légèrement supérieur aux attentes et une croissance organique du chiffre d'affaires de +1.5%. Pour 2016, le groupe confirme ses objectifs de croissance de chiffre d'affaires et de marges. **Air France** profite de la bonne nouvelle de l'annulation de l'amende infligée en 2010 par la Commission européenne pour entente sur le marché du fret aérien impliquant une douzaine de compagnies.

Le groupe avait provisionné 380 millions d'euros pour cette affaire. En revanche, **Orange** est condamné à payer 350 millions d'euros d'amende pour pratique abusive sur le marché de la clientèle « entreprises ». **Zodiac** publie un chiffre d'affaires en ligne pour le 1^{er} trimestre (exercice décalé) aidé par des gains de change malgré une croissance organique décevante à -2.6%.

Du côté du M&A, **Engie** prépare la cession de ses centrales thermiques aux Etats-Unis pour donner la priorité aux énergies renouvelables. **AstraZeneca** achète 55% de Acerta Pharma (une société de biotechnologie néerlandaise) afin de renforcer son expertise en oncologie. Le groupe hollandais développe une molécule contre la leucémie dont le potentiel de ventes est proche de cinq milliards de dollars. **Sanofi** va réaliser un échange d'actifs entre son unité de santé animale et la santé consommateur de Boehringer Ingelheim (pour plus de 4,7 milliards d'euros en cash), cette opération permettant à Sanofi de devenir un des leaders de la santé consommateur avec une part de marché mondiale de 5%. Enfin, les



actionnaires de **Telecom Italia** ont accordé à Vivendi quatre administrateurs au conseil et la non dilution de sa participation au capital.

▶ ACTIONS AMERICAINES

Les marchés ont enregistré une légère hausse au cours de la semaine. La décision de la Réserve fédérale de relever ses taux directeurs s'inscrit dans une logique très progressive pour éviter toute déstabilisation des marchés. Concernant les indicateurs macroéconomiques, les constructions de maisons sont ressorties en augmentation de 10% au mois de novembre à 1.2 million d'unités contre une progression de seulement 6.6% attendue. Les dépôts de permis de construire ont également fortement augmenté et les données du mois précédent ont été révisées à la hausse.

Du côté des entreprises, le géant du fret **Fedex** a publié des résultats solides. La société reste positive sur l'état de l'économie américaine et s'attend à une croissance modeste. **Valeant** a rebondi de 15% après l'annonce d'un accord de distribution avec Walgreens. Sur le front des fusions et acquisitions, dans le secteur de la consommation discrétionnaire, **Newell Rubbermaid** recule de 5% à la suite de l'acquisition de Jarden pour un montant de 13 milliards de dollars, soit une prime de l'ordre de 15%-20% par rapport aux cours des derniers mois. Au cours des cinq derniers jours, les secteurs défensifs signent les plus fortes hausses : services publics, consommation de base, télécommunications. Les matériaux, l'énergie et la technologie enregistrent un recul significatif.

▶ ACTIONS JAPONAISES

Les actions japonaises se sont inscrites en nette hausse dans le sillage du rebond des actions internationales et de la dépréciation du yen, après l'annonce par la Fed du relèvement de ses taux d'intérêt. L'indice TOPIX a clôturé la semaine en hausse de 4.1 % avec l'amélioration du sentiment des investisseurs.

Les valeurs liées à la demande intérieure se sont bien comportées, en réponse aux prévisions faisant état d'une bonne orientation de l'économie japonaise en 2016. Elles s'appuient sur la reprise de l'emploi et de la consommation du secteur privé. **Japan Tobacco** signe l'une des meilleures contributions à la performance cette semaine, grâce à une progression de 6.9%. **NTT Docomo** s'est également très bien comporté. Le principal fournisseur de téléphonie mobile japonais a grimpé de 6.4%. Selon la presse, la capitalisation boursière de ces deux entreprises a augmenté d'environ 2 000 milliards de yens par rapport au 31 décembre 2014. En revanche, le titre de **Nintendo** a reculé de 5.7%, à la suite d'une révision à la baisse de l'objectif de cours d'un broker, du fait du manque de catalyseurs.

▶ MARCHES EMERGENTS

La Fed a mis un terme aux tergiversations en relevant ses taux d'intérêt pour la première fois depuis près de dix ans. Elle a précisé que les prochaines hausses seraient progressives. Les marchés émergents mondiaux ont réagi favorablement à cette annonce et ont signé une hausse. Les banques centrales asiatiques ont maintenu le statu quo en laissant leurs taux d'intérêt inchangés. Taïwan a même abaissé les siens de 12.5 points de base.

En **Argentine**, le ministre des Finances a annoncé la levée du contrôle des changes et l'unification du taux de change dans le pays. Les Argentins seront désormais totalement libres d'acheter des dollars sans aucune autorisation préalable des autorités, selon la même réglementation en vigueur avant l'instauration du contrôle des capitaux en novembre 2011. En outre, l'*Encaje* ou système de retenue des capitaux sera également suspendu, ce qui va jouer un rôle crucial sur le marché des actions. Cette mesure va éliminer une restriction importante qui empêchait les étrangers d'investir directement dans les actions locales. Ces deux mesures représentent une avancée importante vers le reclassement de l'Argentine dans la catégorie des marchés émergents par MSCI puisqu'en 2009, c'est précisément la mise en place du contrôle des changes qui avait valu au pays de basculer dans la catégorie des marchés frontalières.



En **Afrique du Sud**, les marchés financiers ont enregistré un important regain de volatilité au cours des trois derniers jours. Il accompagne la décision du Président Jacob Zuma de remplacer le ministre des Finances par un candidat relativement inconnu, avant de le congédier à son tour dimanche soir au profit de Praveen Gordhan, qui avait déjà occupé ce poste.

▶ MATIERES PREMIERES

Comme anticipé, la Réserve fédérale américaine a procédé à sa première hausse de taux depuis 2006, entraînant une nouvelle baisse des prix des matières premières sur la semaine. Ce changement de politique monétaire, conjugué au ralentissement chinois, a largement contribué au recul des prix ces derniers mois, parfois à des niveaux proches de ceux du début 2009. Le marché va maintenant se focaliser sur le rythme auquel la Fed va continuer à normaliser sa politique monétaire. La hausse de taux est actuellement anticipée à un rythme modéré et sera dépendant de l'évolution de l'inflation. Un retour de l'inflation créerait un environnement potentiellement plus favorable aux matières premières. A noter que les positions vendeuses des traders sur le **Nymex** et le **Comex** sont à des niveaux extrêmes, et qu'un simple débouclage de ces positions pourrait conduire à un rebond des prix, tout du moins à court terme.

La baisse des cours du pétrole a été plus marquée sur la semaine, à la suite de l'annonce d'un accord des dirigeants du congrès américain pour mettre fin à l'interdiction des exportations de pétrole, en place depuis l'embargo pétrolier de 1973. Le fort développement du pétrole de schiste aux Etats-Unis depuis 2010 avait entraîné une décote importante du WTI américain par rapport au Brent, qui sert de référence à la tarification des différentes qualités de pétrole partout dans le monde. Au niveau de prix actuel (37\$/b pour le Brent, 35\$/b pour le WTI), il ne faut cependant pas craindre un afflux du pétrole américain sur les marchés internationaux, car les Etats-Unis sont toujours importateurs nets. Ils consomment 19,5 millions de barils par jour contre une production de 9,2 millions de barils par jour ou 12,7 millions de barils par jour en incluant les bio-carburants. Si le sentiment entourant la Chine reste

encore largement négatif, les chiffres du mois de novembre, que ce soit la production industrielle, les investissements durables (Fixed Asset Investment) ou encore la génération d'électricité, montrent une stabilisation, voire une amélioration marginale de l'économie. Ces chiffres sont à mettre en parallèle avec les données solides en matière d'importation de cuivre et de minerai de fer sur le mois.

▶ DETTES D'ENTREPRISES

CREDIT

Semaine très importante pour les marchés obligataires corporate, à plusieurs titres. Tout d'abord, le marché se demandait si la Fed allait remonter ses taux directeurs mercredi soir pour la première fois depuis 2006. Le « lift off » accompagné d'un discours *dovish* a été jugé plutôt accommodant et rassurant, portant les actifs à risque en fin de semaine. En outre, le cycle baissier des matières premières n'en finit pas. Le pétrole a cassé les 35 dollars.

Dans un contexte de liquidité restreinte en fin d'année, trois fonds High Yield américains (3rd Avenue, Stone Lion Capital et Lucidus) ont bloqué les rachats et/ou liquidé leurs positions en fin de semaine dernière, jetant l'opprobre une nouvelle fois sur l'illiquidité de certains compartiments du marché. Le High Yield américain a enregistré 3.5 milliards de dollars de rachats (fonds et ETF confondus) tandis que le High Yield européen se trouve épargné avec seulement 165 millions d'euros.

Dans ce contexte, le Xover (indice de crédit synthétique) s'est fortement écarté (330 points de base lundi et point haut à 360 points de base) jusqu'au « dovish hike » de la Fed, pour finalement terminer la semaine inchangé (environ 330 points de base). Concernant les nouvelles marquantes de notre couverture, nous notons que la semaine a été très mouvementée pour **Casino**. Mercredi, le groupe annonçait un plan de désendettement de plus de deux milliards d'euros. Muddy Waters, société activiste « short seller », a publié jeudi une étude invitant à *shorter* l'action et la dette du distributeur et de sa



holding de détention (Rallye). **Faurecia** a vendu sa division Extérieure à Plastic Omnium pour 665 millions d'euros (5x EV/EBITDA). **Areva** revoit son objectif de cash-flow net (hors plan de compétitivité et coûts de mise en œuvre) pour 2015 à environ -1,2 milliard d'euros contre une fourchette de -1,7 à -1,3 milliard d'euros jusqu'alors. La trêve des confiseurs a commencé cette semaine et nous n'attendons plus d'émission primaire avant le début d'année prochaine.

devrait rester atone ces prochains jours, pour repartir de plus belle début 2016. La hausse des taux de la Fed constitue entre autres un catalyseur positif pour les émissions.

Achévé de rédiger le 18/12/2015

CONVERTIBLES

La Fed a décidé à l'unanimité de relever de 25 points de base sa fourchette d'objectif du taux des Fed Funds à 0.25%-0.50%. Cette décision n'étant qu'une « première étape d'un resserrement progressif de sa politique monétaire », elle surveillera avant tout l'inflation avant de décider d'un nouveau relèvement des taux. La nouvelle a été très bien digérée par les marchés actions et convertibles.

Le hedge fund américain Muddy Waters a encore frappé, avec la publication d'un rapport jeudi, concernant **Casino** et **Rallye**. Les titres en ont souffert : -19.3% pour l'action Rallye jeudi ; -3.28% vendredi matin ; -11.5% pour Casino jeudi. Par ailleurs, une enquête du régulateur espagnol est lancée contre **Abengoa**. En outre, **BioMerieux** et **Illumina** ont annoncé le lancement d'une collaboration dans le domaine du séquençage en microbiologie. **Ablynx** a grimpé de 10% cette semaine, à la suite de l'inscription en phase I/IIa de son anti VRS. Enfin, **Telecom Italia** prévoit d'acheter Metroweb (haut débit).

En Asie, le marché japonais est resté très volatile, tiré à la baisse par les valeurs exportatrices et les secteurs liés aux matières premières. Il s'est montré également attentif aux décisions de la BOJ quant à l'allongement des maturités d'obligations d'Etat en portefeuille et la mise en place d'un programme de rachat d'ETF actions de 2.5 milliards de dollars par an.

Enfin, la période des fêtes approchant, le marché primaire est resté très calme. On notera toutefois **Aroundtown** (Real Estate) qui a sorti 300 millions d'euros de 2021 avec un coupon de 1.5%. Le primaire



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			16/12/2015		8.70		4.32		12.29		40.37									
Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)	FR0010176487	370.89EUR	16/12/2015	211.64 M.EUR	13.96	5.26	0.09	-4.23	18.45	6.16	40.52	0.15	40.53	0.25	10	9.81	26/01/1981	17.90	2.00	6
Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth (A)	FR0010505578	338.61EUR	16/12/2015	35.62 M.EUR	10.36	1.66	-0.08	-4.40	14.29	2.00	28.61	-11.36	30.62	-6.39	7.66		05/07/1984	18.03	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			16/12/2015		6.59		6.84		11.04		36.60		46.06							
Edmond de Rothschild Europe Synergy (A)	FR0010398966	149.18EUR	16/12/2015	1 122.64 M.EUR	7.29	0.70	5.44	-1.40	12.01	0.97	31.36	-5.24	40.48	-5.58	4.52	4.01	05/12/2006	18.76	2.00	6
Edmond de Rothschild Europe Value & Yield (C)	FR0010588681	115.85EUR	16/12/2015	615.33 M.EUR	10.83	4.24	1.51	-5.33	15.09	4.05	34.13	-2.47	39.73	-6.33	5.29	4.66	02/09/1999	17.74	2.00	5
EdR Fund Selective Europe (AE)*	LU1082945236	219.05EUR	16/12/2015	44.92 M.EUR	4.23	-2.36	-1.69	-8.53	7.45	-3.59	16.64	-19.96	23.19	-22.87	11.71	3.28	19/11/2008	19.65	1.70	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			16/12/2015		6.59		6.84													
EdR Fund Europe Value (A)*	LU0112689434	240.30EUR	16/12/2015	2.27 M.EUR	11.00	4.41	1.57	-5.27	15.25		32.03		35.99		3.28	3.16	14/05/2001	17.82	1.50	6
SBF 120 (NR) EUR			16/12/2015		10.73		2.91		15.64		39.38		41.91							
Edmond de Rothschild Tricolore (C)	FR0010396390	114.13EUR	16/12/2015	37.27 M.EUR	12.64	1.91	4.27	1.36	16.67	1.03	42.84	3.46	28.63	-13.28	1.47	1.46	30/11/2006	17.71	1.60	6
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)	FR0010588343	328.79EUR	16/12/2015	1 537.30 M.EUR	14.45	3.72	0.94	-1.97	19.22	3.58	43.28	3.90	35.85	-6.06	8.95	8.03	04/12/1998	17.71	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			16/12/2015		13.97		4.93		19.55		52.51		60.19							
Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)	FR0010177998	399.40EUR	16/12/2015	188.08 M.EUR	18.17	4.20	6.8	1.87	24.68	5.13	47.85	-4.66	50.68	-9.51	8.2	3.1	22/12/1994	15.10	2.00	6
ACTIONS US ET INTERNATIONALES																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			16/12/2015		8.18		18.61		15.77		51.51		65.44							
EdR Fund Premiumsphere (AE)*	LU1082942308	149.26EUR	16/12/2015	61.35 M.EUR	-7.19	-15.37	7.21	-11.40	-2.23	-18.00	17.58	-33.93	37.84	-27.60	5.07	1.13	13/11/2007	19.50	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			16/12/2015		17.11		34.52		22.40		101.76		162.52							
EdR Fund Global Healthcare (AE)*	LU1160356009	993.49EUR	16/12/2015	495.82 M.EUR	18.04	0.93	36.76	2.24	23.59	1.19	101.99	0.23	160.92	-1.60	9.05		30/04/1985	20.32	1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			16/12/2015																	
EdR Fund Global Data (AE)*	LU1244893696	105.57EUR	16/12/2015	48.30 M.EUR													31/08/2015		1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			16/12/2015		9.94		19.5		17.43		59.97		77.19							
EdR Fund Global Value (AE)*	LU1160358633	174.74EUR	16/12/2015	259.85 M.EUR	-6.02	-15.96	17.12	-2.38	0.70	-16.73	45.82	-14.15	40.39	-36.80	7.69	0.56	09/06/2008	20.85	1.70	6
S&P 500 (NR) USD			16/12/2015		2.59		11.93		7.33		54.31		79.43							
Edmond de Rothschild US Growth (A)	FR0010675603	249.70USD	16/12/2015	175.74 M.USD	5.67	3.08	11.16	-0.77	10.64	3.31	58.52	4.21	69.37	-10.06	13.88	-3.86	05/12/2008	15.27	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			16/12/2015		12.92		28.67		21.90		83.56		116.62							
Edmond de Rothschild US Value & Yield (C)	FR0010589044	183.42EUR	16/12/2015	1 198.75 M.EUR	-3.54	-16.46	21.47	-7.20	6.09	-15.81	57.44	-26.12	65.35	-51.27	4.13	2.57	28/12/2000	20.69	2.00	6
TOPIX TOTAL RETURN JPY			16/12/2015		8.69		10.27		13.16		98.86									
Edmond de Rothschild Selective Japan (A)	FR0010976555	16 740.89JPY	16/12/2015	13 051.34 M.JPY	7.26	-1.43	12.49	2.22	12.19	-0.97	88.31	-10.55			10.99	-1.14	04/01/2011	15.84	2.00	6
ACTIONS INTERNATIONALES																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			16/12/2015		-11.07		1.59		-2.43		-7.46		-18.45							
Edmond de Rothschild Geosphere (C)	FR0010127522	105.18EUR	16/12/2015	15.84 M.EUR	-24.30	-13.23	-7.04	-8.63	-16.00	-13.57	-30.93	-23.47	-43.82	-25.37	0.46		22/11/2004	25.07	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			16/12/2015		-20.13		-15.2		-13.97		-68.33		-76.96							
Edmond de Rothschild Goldsphere (A)	FR0010657890	41.00USD	16/12/2015	21.58 M.USD	-21.35	-1.22	-15.33	-0.13	-14.03	-0.06	-67.25	1.08	-77.29	-0.33	-11.62	0.31	30/09/2008	35.58	2.00	7
Edmond de Rothschild Infrasphere (A)	FR0010556159	127.12EUR	16/12/2015	45.37 M.EUR	-8.24		20.2		-1.57		19.12		30.23		3.05		28/12/2007	14.44	2.00	5
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) USD			11/12/2015		-4.18		33.77		3.93		36.02		9.93							
Edmond de Rothschild Chinagora (A)	FR0010338145	181.29USD	11/12/2015	32.79 M.USD	-10.57	-6.39	19.53	-14.24	-4.87	-8.80	19.09	-16.93	-9.55	-19.48	6.52		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			16/12/2015		-2.33		33.77		3.87		33.38		12.02							
Edmond de Rothschild Chinagora N (A)	FR0010341222	153.78EUR	16/12/2015	21.61 M.EUR	-4.57	-2.24	21.11	-12.66	0.67	-3.20	23.57	-9.81	-4.37	-16.39	4.67		18/07/2006	53.38	0.05	7
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			16/12/2015		-0.81		17.47		5.73		15.46									
Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)	FR0011102110	129.27EUR	16/12/2015	83.12 M.EUR	2.40	3.21	13.9	-3.57	8.22	2.49	13.39	-2.07			6.38	-2.52	26/10/2011	22.00	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			16/12/2015		1.34		22.32		9.88		23.35		18.73							
EdR Fund China (AE)*	LU1160365091	273.24EUR	16/12/2015	91.48 M.EUR	5.58	4.24	23.92	1.60	12.92	3.04	46.69	23.34	-12.09	-30.82	7.48	6.85	08/04/1998	39.10	1.70	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			16/12/2015		-21.42		-0.78		-11.82		-34.58									
Edmond de Rothschild Latin America (C)	FR0011100965	61.14EUR	16/12/2015	17.72 M.EUR	-19.99	1.43	-9.65	-8.87	-11.99	-0.17	-36.65	-2.07			-11.77	0.19	31/01/2012	20.89	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			16/12/2015		-7.12		-18.07													
Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)	FR0011225853	71.77EUR	16/12/2015	3.90 M.EUR	-6.53	0.59	-22.19	-4.12	5.70		-29.55				-8.63	-0.53	16/04/2012	26.65	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			16/12/2015		-6.57		11.38		1.69		-2.73		-8.17							
Edmond de Rothschild Global Emerging (A)	FR0010449868	139.52EUR	16/12/2015	67.52 M.EUR	-2.41	4.16	11.39	0.01	4.88	3.19	6.35	9.08	-3.96	4.21	2.71	0.42	10/05/1993	21.84	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			16/12/2015		-0.01		41.06		7.35		29.25		9.93							
Edmond de Rothschild India (A)	FR0010479931	262.71EUR	16/12/2015	161.82 M.EUR	-0.76	-0.75	54.13	13.07	7.09	-0.26	35.73	6.48	16.97	7.04	8.78	-0.23	30/06/2005	24.43	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			16/12/2015		-0.76		6.54		0.02		10.26									
EdR Fund Global Crossover Bonds (AE)*	LU1080013482	125.22EUR	16/12/2015	400.21 M.EUR	-0.28	0.48	4.19	-2.35	0.48	0.46	9.64	-0.62			4.73	-0.57	04/02/2011	2.46	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			16/12/2015		-0.52		8.16		-0.14		10.71		28.02							
EdR Euro Sustainable Credit (C)	FR0010172767	330.61EUR	16/12/2015	46.43 M.EUR	-1.46	-0.94	5.5	-2.66	-0.97	-0.83	7.07	-3.64	18.49	-9.53	4.48		24/06/1982	2.97	1.00	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR EURO CORPORATE EUR			16/12/2015		-0.20		7.35		0.18		10.24		26.75							
EdR Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)*	LU1080014290	163.75EUR	16/12/2015	197.41 M.EUR	-1.42	-1.22	7.02	-0.33	-0.87	-1.05	7.19	-3.05	19.51	-7.24	3	-1.35	24/05/2005	2.49	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR US CORPORATE USD			16/12/2015		0.95		2.17		1.00		1.71		11.69							
EdR Fund US IG Corporate Bonds (BU)*	LU1080015263	130.85USD	16/12/2015	70.13 M.USD	-0.46	-1.41	1.35	-0.82	-0.20	-1.20	-0.28	-1.99	11.35	-0.34	3.95	-0.27	18/12/2000	2.99	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YEAR EURO CORPORATE NON-FIN EUR			16/12/2015		0.37		1.57		0.57		2.04		3.20							
EdR Fund Euro Credit Short Term (AE)*	LU1082946473	145.09EUR	16/12/2015	213.37 M.EUR	-0.23	-0.60	1.71	0.14	-0.10	-0.67	2.62	0.58	7.51	4.31	2.22	0.08	07/01/1999	1.22	0.40	3
BOFA MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL EUR			16/12/2015		0.38		7.37		0.71		11.62									
Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)	FR0011034495	124.82EUR	16/12/2015	1 145.84 M.EUR	1.11	0.73	5.31	-2.06	1.55	0.84	19.08	7.46			4.82	-0.65	04/04/2011	3.03	1.20	4
BOFA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED EUR			16/12/2015		-0.03		5.81		0.54		15.81		41.90							
EdR Fund Signatures Euro HY (AE)*	LU1160363633	328.07EUR	16/12/2015	319.86 M.EUR	1.66	1.69	4.09	-1.72	1.96	1.42	13.36	-2.45	30.91	-10.99	4.15		14/02/1997	3.54	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			15/12/2015		5.01		3.06		7.00		19.45		27.09							
Edmond de Rothschild Europe Convertibles (A)	FR0010204552	581.28EUR	15/12/2015	921.16 M.EUR	3.15	-1.86	0.73	-2.33	5.25	-1.75	17.83	-1.62	20.12	-6.97	6.26	1.15	13/12/1993	6.33	1.20	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			16/12/2015		5.14		3.11		6.85		20.23		27.26							
EdR Fund Convertible Europe All Caps (AE)*	LU0112675722	254.02EUR	16/12/2015	123.69 M.EUR	4.37	-0.77	1.59	-1.52	4.66	-2.19	20.88	0.65	21.35	-5.91	3.62	0.16	06/03/2001	6.45	1.35	4
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			16/12/2015		0.12		0.09		0.12		0.32		0.57							
Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)	FR0010263590	1 125.51USD	16/12/2015	76.00 M.USD	0.26	0.14	-0.11	-0.20	0.24	0.12	0.55	0.23	1.56	0.99	1.19	-0.14	28/12/2005	0.25	0.50	2
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			16/12/2015		0.82		4.09		3.46		4.27		23.63							
EdR Fund Emerging Corporate Bonds (AU)*	LU1080015420	136.19USD	16/12/2015	223.23 M.USD	1.78	0.96	-7.42	-11.51	6.61	3.15	-4.61	-8.88	9.07	-14.56	4.81	-4.29	25/05/2009	8.44	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			16/12/2015			3.27		4.74		5.22		23.09		30.58						
Edmond de Rothschild Global Convertibles (A)	FR0010773036	141.30EUR	16/12/2015	352.03 M.EUR	2.72	-0.55	1.83	-2.91	4.49	-0.73	15.38	-7.71	16.33	-14.25	5.53	-2.94	17/07/2009	5.95	1.40	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			16/12/2015			5.09		2.9		6.12		16.18		21.54						
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)	FR0010831867	113.05USD	16/12/2015	14.65 M.USD	0.28	-4.81	-0.15	-3.05	0.72	-5.40	3.92	-12.26	5.31	-16.23	2.08	-3.97	31/12/2009	5.00	1.80	4
Edmond de Rothschild Global Convexity (A)	FR0011340363	113.12EUR	16/12/2015	112.19 M.EUR	2.93		2.58		3.46		12.71				4.11		27/11/2012	3.51	1.20	4
Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)	FR0011138395	1 173.75EUR	16/12/2015	59.45 M.EUR	-0.58		2.11		-0.10		5.40				3.99		15/11/2011	1.37	0.85	3
Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)	FR0011252360	1 158.32EUR	16/12/2015	90.04 M.EUR	0.01		4.18		0.47		9.46				4.23		01/06/2012	2.13	0.95	3
EdR Fund Income Europe (A)*	LU0992632538	109.29EUR	16/12/2015	121.10 M.EUR	3.60		5.49		5.05						4.63		31/12/2013	5.88	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			16/12/2015			7.43		11.06		11.31		35.32		44.04						
Saint-Honoré Diversifiée (A)	FR0000291965	53.66EUR	16/12/2015	6.37 M.EUR	7.26	-0.17	6.54	-4.52	11.28	-0.03	31.68	-3.64	30.15	-13.89	6.22		04/03/1988	12.66	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			16/12/2015			0.47		10.62		0.94		14.27		31.59						
Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)	FR0010144675	199.96EUR	16/12/2015	454.18 M.EUR	3.10	2.63	3.84	-6.78	4.72	3.78	12.53	-1.74	14.97	-16.62	2.65	-2.02	30/12/2004	4.75	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			16/12/2015			4.97		6.08		7.52		23.21		29.93						
Equilibre Discovery (C)	FR0007023700	377.11EUR	16/12/2015	20.20 M.EUR	7.09	2.12	3.43	-2.65	10.03	2.51	21.83	-1.38	23.01	-6.92	5.37	2.65	01/09/1998	8.37	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			16/12/2015			3.70		3.27		5.85		17.17		18.99						
Edmond de Rothschild Europe Flexible (A)	FR0010696773	146.31EUR	16/12/2015	180.60 M.EUR	9.16	5.46	1.72	-1.55	11.87	6.02	19.22	2.05	14.47	-4.52	5.68	0.3	30/01/2009	10.90	2.00	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			16/12/2015			-0.05		27.66		0.06		23.55		45.35						
EdR Fund Euro Long Duration Govt Bonds (AE)*	LU1160371149	420.76EUR	16/12/2015	20.69 M.EUR	1.54	1.59	22.68	-4.98	2.53	2.47	22.93	-0.62	45.49	0.14	5.89		27/02/1991	13.24	0.60	4
BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) EUR			15/12/2015			1.49		5.44		1.92		9.85		22.48						
EdR Fund Euro Government Bonds Mid Term (A)*	LU0112657076	244.91EUR	15/12/2015	1.97 M.EUR	1.28	-0.21	8.47	3.03	1.77	-0.15	11.59	1.74	18.84	-3.64	3.51	-2.3	15/06/2000	2.62	0.60	3
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			16/12/2015			-0.10		0.1		-0.10		0.10		1.23						
Edmond de Rothschild Monecourt (C)	FR0010027623	127.00EUR	16/12/2015	623.47 M.EUR	0.02	0.12	0.1	0.00	0.02	0.12	0.15	0.05	0.76	-0.47	3.52		20/08/1987	0.03	0.04	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			16/12/2015			-0.10		0.1		-0.10		0.10		1.23						
Edmond de Rothschild Start (C)	FR0010459693	540.31EUR	16/12/2015	171.87 M.EUR	0.20	0.30	1.63	1.53	0.56	0.66	2.28	2.18	1.47	0.24	0.99	0.25	06/02/2008	1.33	0.70	2
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			16/12/2015			0.47		5.12		4.67		-1.41		19.19						
Edmond de Rothschild Emerging Bonds (C)	FR0007021050	126.67EUR	16/12/2015	249.55 M.EUR	19.49	19.02	-4.32	-9.44	33.20	28.53	20.74	22.15	49.54	30.35	7.04		28/04/1998	14.24	1.20	4
Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)	FR0007023692	258.85EUR	16/12/2015	37.21 M.EUR	3.11		5		8.17		20.24		7.48		3.11		01/09/1998	9.60	1.70	5
Edmond de Rothschild Patrimoine (A)	FR0010041822	211.73EUR	16/12/2015	124.60 M.EUR	4.08		4.73		7.71		14.38		12.89		2.78		26/05/2003	7.20	1.40	4
MULTIGESTION TRADITIONNELLE																				
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			16/12/2015			1.72		6.89		2.93		17.13		29.02						
Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)	FR0010618504	155.24EUR	16/12/2015	65.59 M.EUR	4.34	2.62	3.45	-3.44	6.39	3.46	13.99	-3.14	12.86	-16.16	2.96		15/11/2000	5.91	0.70	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			16/12/2015			2.19		9.1		5.68		38.68		52.88						
Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)	FR0010618538	149.86EUR	16/12/2015	16.66 M.EUR	0.37	-1.82	8.84	-0.26	6.17	0.49	25.43	-13.25	25.61	-27.27	2.72		15/11/2000	12.14	2.00	5
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			16/12/2015			0.79		1.66		0.83		4.84		11.19						
Selection Privée (C)	FR0007061486	145.27EUR	16/12/2015	43.13 M.EUR	-1.00	-1.79	3.67	2.01	1.91	1.08	12.22	7.38	10.96	-0.23	2.62		05/07/2001	8.47	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	141.01EUR	16/12/2015	9.00 M.EUR	1.55	0.76	7.29	5.63	6.72	5.89	27.22	22.38	21.46	10.27	3.15		18/11/2004	11.10	2.00	5
MULTIGESTION ALTERNATIVE																				
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			30/11/2015		-0.09		0.1		-0.09											
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Select (C)	FR0010501445	9 858.64EUR	30/11/2015	54.32 M.EUR	0.12	0.21	1.28	1.18	-0.05	0.04	9.83	9.72	4.05	2.78	-0.17	-1.21	31/07/2007	8.02	2.00	5
EdR Multi Alternatif Equilibre Euro (C)	FR0010259838	1 392.19EUR	30/11/2015	15.95 M.EUR	1.18	1.27	1.52	1.42	0.94	1.03	9.12	9.01	9.16	7.89	2.38	0.87	23/11/2001	7.55	0.52	5
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			30/11/2015		0.11		0.46		0.12		0.33		0.58							
EdR Multi Alternatif Equilibre Dollar (C)	FR0010259820	1 810.63USD	30/11/2015	17.66 M.USD	1.77	1.66	1.84	1.38	1.53	1.41	11.09	10.76	11.80	11.22	2.55	1.33	12/10/2005	7.45	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		1.64		14/09/2004	15.21	1.95	4
GESTION STRUCTURÉE																				
STOXX 50 (PI) EUR			11/12/2015		1.80		1.2		-2.26		23.14		12.81							
Europe Cliquet (C)	FR0010083444	909.61EUR	11/12/2015	19.79 M.EUR	-0.29	-2.09	-0.24	-1.44	-0.41	1.85	-0.86	-24.00	-3.30	-16.11	-0.7	-1.26	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			14/12/2015		-0.23		1.2		-3.35		20.92		9.94							
Zenith Securite (A)	FR0010841247	114.26EUR	14/12/2015	5.04 M.EUR	0.79	1.02	2.7	1.50	0.07	3.42	5.99	-14.93	12.17	2.23	2.3	-0.88	05/02/2010	6.80	1.50	0
GESTION QUANTITATIVE																				
EdR Fund QUAM 10 (AE)*	LU1005539611	155.12EUR	16/12/2015	562.89 M.EUR	-5.82		4.41		-3.90		3.69		0.98		3.4		07/11/2002	6.26	1.25	4
EdR Fund QUAM 15 (AE)*	LU1005541518	142.27EUR	16/12/2015	55.32 M.EUR	-9.07		-0.04		-5.67		-0.91		-7.02		2.91		09/09/2003	10.05	1.25	5
EdR Fund QUAM 5 (AE)*	LU1005537912	137.25EUR	16/12/2015	622.44 M.EUR	-0.81		5.48		0.08		6.26		8.36		2.64		04/11/2003	2.76	1.00	3
EdR Fund QUAM SUSTAINABLE 10 (M)*	LU1005543563	103.15EUR	16/12/2015	2.91 M.EUR	2.78				5.48						3.02		02/12/2014	5.95	0.04	4
EdR Fund Return Plus (AE)*	LU1102923767	96.38EUR	16/12/2015	115.98 M.EUR													03/02/2015		0.40	3
-																				
Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)	FR0010537340	111.71USD	11/12/2015	6.18 M.USD	-7.87		-0.77		-8.58		-5.85		1.15		1.37		26/10/2007	3.70	1.35	2
Edmond de Rothschild Chinabsolute N (A)	FR0010537357	108.87EUR	11/12/2015	0.10 M.EUR	-4.68		-1.11		-4.87		-3.34		2.84		1.05		26/10/2007		0.05	3

*: compartiments de la SICAV de droit Luxembourgeois Edmond de Rothschild 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 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.