



# FLASH MARCHÉS

LE 8 JANVIER 2016

## Sur les marchés

Ce début d'année est l'un des pires que l'on ait connu depuis longtemps sur les marchés. Si les marchés obligataires ont été relativement calmes, les marchés d'actions ont été agités par la tempête née à Shanghai d'une mauvaise statistique sur la partie de l'économie chinoise liée à l'industrie et au commerce extérieur et des mesures techniques plus perturbatrices que protectrices.

A nouveau, les valeurs les plus cycliques et les plus liées aux matières premières ont souffert. Le pétrole s'est approché de 30 dollars le baril.

Cette défiance sur la vigueur de l'économie mondiale paraît excessive et, comme à la fin du mois d'août, nous avons renforcé nos positions sur les actions de la zone euro dont le potentiel de revalorisation nous semble attractif.

## ► ACTIONS EUROPEENNES

Au programme, cette semaine, les marchés européens jouent le remake du mois d'août dernier lorsque le marché a craint un ralentissement de l'économie chinoise plus prononcé qu'attendu. De nouveau la correction brutale de la bourse chinoise et celle non contrôlée des cours du pétrole attisent les peurs en Europe. Les marchés européens chutent violemment lors de chaque séance et dépassent les 6% de baisse jeudi. Les secteurs les plus touchés sont ceux liés aux matières premières et à l'énergie ainsi que les valeurs exportatrices. Parmi les rares valeurs dans le vert cette semaine, les compagnies aériennes (**Air France** et **Lufthansa**), pour qui la baisse des coûts d'énergie sera positive à terme ; **Nokia**, bénéficia de son entrée dans le CAC40 après sa fusion avec **Alcatel** et quelques valeurs télécom qui profitent de la consolidation du secteur en-cours.

Du côté des publications, pour l'hôtellerie, les chiffres des RevPAR (*Revenue Per Available Room*) en Europe reflètent une progression de +4,9% en novembre tirés à la hausse par l'Europe du Sud (Espagne et Italie) alors que la France est impactée négativement par les attentats de Paris. **Marks & Spencer** publie des

chiffres du troisième trimestre en-dessous des attentes (à cause du non-alimentaire) et annonce le départ de son CEO remplacé par le directeur du non-alimentaire (dans le groupe depuis 1989).

Du côté du M&A, l'accord signé avant Noël entre **Orange** et **Bouygues** afin de rapprocher leurs activités télécoms semble se préciser en termes de valorisation et de périmètre d'activité (les médias seraient exclus). Enfin, la séparation entre les titres **Fiat** et **Ferrari** est effective depuis le 3 janvier, la première cotation des titres Ferrari ayant débuté à Milan le 4 janvier dernier.

## ► ACTIONS AMÉRICAINES

Début d'année particulièrement compliqué pour les marchés actions américains. Avec un recul de 4,93% sur une semaine, le S&P500 affiche le plus mauvais départ annuel de son histoire. L'évolution du marché est principalement liée à la conjoncture économique en Chine.

Les créations d'emploi dans le secteur privé non-agricole au mois de décembre sont ressorties nettement supérieures aux attentes ce vendredi.



En incluant l'emploi du secteur public, le secteur non agricole a été à l'origine de 292.000 nouvelles créations de postes en décembre, contre 200.000 attendues.

L'indice ISM manufacturier ressort à 48,2 contre 49 attendu, ce qui est relativement décevant mais ne constitue pas une tendance en soi. Du côté des entreprises, les rumeurs de coupe de capacités en Chine pour la fabrication de l'iPhone 6s allant jusqu'à 30% est venue semer le trouble chez les investisseurs, que ce soit autour d'Apple mais également sur toutes les sociétés qui fournissent des composants pour le géant de l'électronique. **Macy's** a

préannoncé négativement ses résultats trimestriels, la société étant pénalisée à court terme par la baisse du tourisme liée au renforcement du dollar ainsi que par un effet météorologique défavorable.

Depuis le début de l'année, ce sont les secteurs défensifs qui résistent le mieux, les services publics, la consommation de base et les télécoms. Le secteur des matériaux, les valeurs technologiques et financières signent des reculs de l'ordre de 6%.

## ► ACTIONS JAPONAISES

Après les congés de fin d'année, le marché actions japonais vient de subir une quatrième séance consécutive de forte baisse. Sur ces trois dernières semaines, l'indice TOPIX a reculé de 6,8 % du fait d'un mouvement d'aversion au risque déclenché par les turbulences du marché boursier chinois, ce dernier ayant dû activer son nouveau dispositif de « coupe-circuit ». La hausse de 3,9 % du yen par rapport au dollar a également pesé sur les exportations.

D'un point de vue sectoriel, la principale progression est à mettre sur le compte des activités de pêche, d'agriculture et d'exploitation forestière (+10,9 %), avec le titre de **Nippon Suisan** en tête. Suite à un bond de 37,6 % lié aux anticipations de croissance de son activité dans les omégas 3 issus du thon, le titre de cette entreprise spécialisée dans les produits de la mer a atteint un plus haut sur 8 ans. Plusieurs courtiers ont relevé leurs objectifs de cours et leurs appréciations,

car ils estiment que le bénéfice d'exploitation devrait être révisé à la hausse en 2015.

Le secteur du caoutchouc est celui ayant le plus souffert (baisse de 11,4 %). L'action **Bridgestone** a perdu 11,4 % en raison d'inquiétudes suscitées par une possible remise en cause de sa stratégie qui visait à étendre son réseau de distribution aux Etats-Unis. Cette revue stratégique intervient après l'échec subi par Bridgestone dans sa tentative de racheter un distributeur américain de pièces automobiles.

## ► MARCHES EMERGENTS

Les marchés émergents mondiaux ont très mal démarré l'année 2016, avec une difficile première semaine de cotation. Les corrections brutales enregistrées sur le compartiment A des actions domestiques chinoises ont déclenché des ventes massives qui ne se sont pas limitées aux seules actions des marchés émergents, mais qui se sont propagées à l'ensemble des places, y compris aux marchés européens et américains.

La bourse de Shanghai a terminé la semaine sur un recul de 10 %, tandis que les actions du compartiment H de Hong Kong perdaient 8,4 %. Fait intéressant, les ventes massives n'ont pas été déclenchées par de nouvelles statistiques économiques en provenance de la Chine, mais plutôt par des facteurs techniques. Tout d'abord, l'interdiction de vendre imposée pour 6 mois aux grands investisseurs détenant plus de 5% du capital de sociétés chinoises cotées sur le compartiment A, interdiction annoncée par le régulateur l'an dernier afin de calmer le marché, est sur le point d'expirer en janvier. La fin de cette interdiction a alimenté des craintes de corrections massives sur les actions une fois que ces investisseurs commenceront à vendre.

De plus, le régulateur a annoncé de nouvelles règles de négociation qui ont été mises en place cette semaine. Ces nouvelles règles prévoient la suspension provisoire des cotations dès que l'indice perd plus de 5 %, et l'arrêt de toute transaction sur le reste de la séance si cette baisse atteint 7 %.

Ce nouveau dispositif, qui visait à calmer les investisseurs, a eu l'effet inverse : les vendeurs, qui autrement auraient étalé leurs ordres sur toute la



séance de cotation, se sont précipités pour vendre dès les premières heures de négociation afin que leurs ordres soient exécutés, exerçant de ce fait une pression à la baisse potentiellement significative sur les cours des titres.

En effet, conformément à ces nouvelles règles, le marché a été suspendu 2 jours cette semaine, déclenchant une panique à l'échelle mondiale. Le régulateur a réagi jeudi après la clôture du marché en annonçant l'abandon de ces règles. L'autorité de régulation a également précisé que les grands actionnaires qui ont été concernés par l'interdiction de vendre des actions ne seraient autorisés à céder au maximum qu'1% de leurs positions sur les 3 prochains mois. Le yuan chinois s'est considérablement déprécié au cours des derniers jours. Cette baisse reflète la nouvelle approche adoptée par la Banque centrale chinoise qui, plutôt que de se focaliser uniquement sur le dollar, considère désormais un panier de devises comme sa référence.

La chute ininterrompue du prix du pétrole a alimenté la pression baissière sur les pays producteurs, les marchés actions russes et brésiliens ainsi que leurs devises respectives continuant de perdre du terrain. Les tensions croissantes entre l'Arabie Saoudite et l'Iran qui ont conduit à la rupture des relations diplomatiques entre les deux pays ont renforcé un peu plus le mouvement d'aversion au risque enregistré à l'échelle mondiale. La Corée du Nord a procédé à un autre essai nucléaire, ce qui n'a pas non plus contribué à améliorer le sentiment de marché...

## ► MATERIES PREMIERES

La première semaine de l'année 2016 aura été fortement perturbée du côté des marchés financiers, en grande partie emportés par le recul de la bourse de Shanghai. Les matières premières ne sont pas en reste, mais avec une baisse plus marquée sur les cours du pétrole. Ceux-ci chutent de près de 8%, franchissant à la baisse le cours atteint lors de la crise financière (34\$/b pour le Brent en décembre 2008), pour s'établir à des niveaux proches de ceux atteints en Avril 2004. En dehors des turbulences engendrées par « la panique chinoise », quelques nouvelles spécifiques au

marché du pétrole ont contribué à la baisse. Les données hebdomadaires américaines confirment en effet la faiblesse actuelle de la demande. La demande en distillats, utilisés dans le fuel de chauffage et le diesel routier, ressort ainsi en baisse de 9% au cours des 4 dernières semaines par rapport à la même période de l'année précédente, amenant les stocks de ces produits au-dessus de la tendance des 5 dernières années. La production américaine est également légèrement en hausse depuis 1 mois, ce qui semble surprenant au vu des niveaux des prix actuels et de la poursuite de la baisse du nombre de foreuses en activité (rig count). Ce chiffre de production hebdomadaire reste une estimation du département de l'énergie, mais interpelle le marché alors que la production américaine est attendue en baisse en 2016 (de l'ordre de 600kb/j sur une production totale de 9,2Mb/j).

L'augmentation de capital réalisée par la société **Pioneer Natural Resources** afin de financer la croissance de sa production pourrait faire craindre une vague d'annonces du même type des autres sociétés d'Exploration/Production. Nous pensons cependant que Pioneer est dans une situation plus favorable que ses concurrents (des actifs de qualité, un endettement sous contrôle, une production déjà en grande partie *hedgée*). En Chine, les derniers chiffres disponibles sur la demande de brut n'aident pas non plus : pour le mois de Novembre, la demande implicite de pétrole est en baisse de 4,9% sur 1 mois et de 2% sur 1 an. Cette baisse est essentiellement expliquée par le ralentissement de la demande en fuel et en diesel. Par ailleurs, la demande d'essence est en hausse de 16% sur 1 an, confortée par l'augmentation des ventes de véhicules de tourisme suite à la baisse de la TVA.

Le marché pétrolier ne semble pas réagir à l'accentuation des tensions entre l'Arabie Saoudite et l'Iran, ainsi qu'au regain d'activité de Daesh en Libye suite à la perte de positions en Irak. Un rapport du consultant Wood Mackenzie rappelle également qu'à 35\$/b, environ 1,5Mb/j de la production mondiale ne couvre pas ses coûts de production. Ce chiffre est à rapprocher du niveau de surproduction mondial actuellement estimé entre 1 et 1,5Mb/j. Le marché pourrait donc se rééquilibrer plus rapidement que prévu.



Le métal qui bénéficie le plus de l'environnement de stress actuel et du retour de l'aversion au risque est évidemment l'once d'or, en hausse de plus de 3% cette semaine approchant les 1100\$/oz. Le métal jaune retrouve donc ses caractéristiques d'actif de protection. Cette hausse de l'or profite aux sociétés aurifères qui progressent de plus de 8% sur le début de l'année.

## ► DETTES D'ENTREPRISES

### CREDIT

Le ton donné par cette rentrée 2016 aura été dominé par la résurgence des craintes de décélération de la croissance chinoise, la dévaluation du yuan et la baisse du cours du pétrole à des niveaux historiquement bas. Les principaux facteurs de risques sur le marché du crédit pour l'année à venir sont la propagation de la détérioration du cycle de crédit aux USA et en Europe et les craintes sur les marchés émergents qui seront susceptibles d'avoir des répercussions sur le taux de défaut global.

On notera cette semaine la sous performance du pan High Beta du marché obligataire dû à la hausse de la volatilité sur les marchés actions et la forte détérioration du cycle de la liquidité qui cristallise l'attention des investisseurs. Dans ce contexte, le *Xover* s'est écarté (+26bps) pour atteindre un niveau de 345 points tandis que le *Main* s'écarte de +6 bps à 84bps.

Le marché primaire a rouvert sur le compartiment *Investment Grade*, Daimler (noté A- par S&P) a émis avec succès 3.25 milliards d'euros de nouvelles obligations en trois tranches (1.25 milliards maturité 2019, 1 milliard maturité 2021, 1 milliard maturité 2024). Aucune nouvelle émission sur le *High Yield*.

**Areva** enregistre l'une des moins bonnes performances de la semaine avec une courbe qui s'est écartée de +400 points de base sur les souches courtes et de +300 points de base sur les souches longues maturités. Ce sell-off intervient après la dégradation de la notation de S&P le 22 décembre (de BB- à B+) et dans un contexte de liquidité difficile. La thèse du rapprochement entre **Orange** et **Bouygues** se renforce. **EDF** aurait planifié 6.5 milliards d'euros de

cessions dans son budget 2016. Enfin, **Oi** et **TIM Participações**, filiales brésiliennes de Telecom Italia, auraient débuté les discussions en vue d'une potentielle fusion.

### CONVERTIBLES

Les obligations convertibles ont démontré leur profil convexe cette semaine : elles ont amorti les pertes subies par les actions à l'échelle mondiale, pertes déclenchées par les turbulences sur le marché chinois et par le plongeon du prix du pétrole. Une nouvelle obligation convertible a été émise en Europe, ce qui prouve qu'il y a toujours de l'appétit pour la classe d'actifs, et ce même dans un contexte de marchés perturbés. Le groupe aéronautique français **Safran** a placé 650 millions d'euros d'obligations convertibles zéro coupon émises avec un rendement négatif. Le distributeur britannique **Sainsbury** a annoncé qu'il avait échoué à prendre le contrôle de **Home Retail Group** en novembre. **Subsea 7** a racheté pour 38 millions de dollars de ses propres obligations convertibles à échéance 2017.

**Air France** a été l'un des rares titres à terminer la semaine en territoire positif : l'action a progressé de 8 %, dopée par la baisse des prix du pétrole et par l'avancée des négociations avec les syndicats. Le secteur des télécoms a bien résisté cette semaine grâce à l'annonce de pourparlers de fusion entre Orange et Bouygues.

Aux États-Unis, **Yahoo** a annoncé qu'il allait réduire 10 % de ses effectifs alors que l'incertitude entourant la scission de son cœur de métier pesait négativement sur le titre. L'action **SunEdison** a plongé de 40 % jeudi : son plan de restructuration de bilan consistant à échanger des obligations convertibles contre des prêts, à souscrire à de nouveaux emprunts, et à émettre des actions, s'avère en effet une option très coûteuse. A Taiwan, SPIL et ASE ont vu leurs cours reculer, SPIL ayant déclaré que l'offre d'ASE était insuffisante.

Achevé de rédiger le 08/01/2016



**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](http://www.edram.fr)

Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2015 (%)		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				
<b>ACTIONS EUROPE</b>																				
MSCI EMU (NR) EUR			06/01/2016		-3.79		9.81		9.79		32.40		36.21							
<b>Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)</b>	FR0010176487	362.64EUR	06/01/2016	202.92 M.EUR	-3.64	0.15	15.64	5.83	15.06	5.27	33.75	1.35	35.36	-0.85	9.91	9.73	26/01/1981	18.24	2.00	6
<b>Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth (A)</b>	FR0010505578	330.35EUR	06/01/2016	34.71 M.EUR	-3.40	0.39	11.47	1.66	11.84	2.05	22.82	-9.31	25.93	-5.39	7.57		05/07/1984	18.19	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			06/01/2016		-3.16		8.22		8.33		30.35		41.67							
<b>Edmond de Rothschild Europe Synergy (A)</b>	FR0010398966	146.63EUR	06/01/2016	1 081.69 M.EUR	-3.16	0.00	8.9	0.68	9.40	1.07	27.10	-3.25	36.62	-5.05	4.3	3.93	05/12/2006	18.97	2.00	6
<b>Edmond de Rothschild Europe Value &amp; Yield (C)</b>	FR0010588681	114.44EUR	06/01/2016	598.50 M.EUR	-2.73	0.43	12.55	4.33	13.30	4.97	28.53	-1.82	37.28	-4.39	5.19	4.62	02/09/1999	17.94	2.00	5
<b>EdR Fund Selective Europe (AE)*</b>	LU1082945236	213.37EUR	06/01/2016	43.56 M.EUR	-3.77	-0.61	5.51	-2.71	4.40	-3.93	10.75	-19.60	19.24	-22.43	11.2	2.97	19/11/2008	20.05	1.70	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			05/01/2016		-1.91		8.22													
<b>EdR Fund Europe Value (A)*</b>	LU0112689434	237.85EUR	05/01/2016	2.24 M.EUR	-1.99	-0.08	12.1	3.88	13.05		27.39		33.33		3.2	3.09	14/05/2001	17.86	1.50	6
SBF 120 (NR) EUR			06/01/2016		-3.34		11.33		12.16		32.27		36.80							
<b>Edmond de Rothschild Tricolore (C)</b>	FR0010396390	111.82EUR	06/01/2016	39.20 M.EUR	-3.36	-0.02	14.2	2.87	14.18	2.02	37.24	4.97	22.84	-13.96	1.23	1.5	30/11/2006	18.03	1.60	6
<b>Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)</b>	FR0010588343	324.13EUR	06/01/2016	1 516.76 M.EUR	-3.04	0.30	16.37	5.04	16.62	4.46	37.95	5.68	31.51	-5.29	8.83	7.98	04/12/1998	18.00	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			06/01/2016		-3.19		15.68		14.53		44.19		53.55							
<b>Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)</b>	FR0010177998	389.62EUR	06/01/2016	183.69 M.EUR	-3.91	-0.72	19.97	4.29	17.90	3.37	41.69	-2.50	44.31	-9.24	8.05	2.95	22/12/1994	15.63	2.00	6
<b>ACTIONS US ET INTERNATIONALES</b>																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			06/01/2016		-2.24		8.76		8.11		43.26		57.16							
<b>EdR Fund Premiumsphere (AE)*</b>	LU1082942308	142.73EUR	06/01/2016	57.15 M.EUR	-4.33	-2.09	-7.24	-16.00	-8.50	-16.61	8.59	-34.67	32.92	-24.24	4.46	0.64	13/11/2007	19.94	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			06/01/2016		-1.24		18.44		16.46		98.15		157.11							
<b>EdR Fund Global Healthcare (AE)*</b>	LU1160356009	993.57EUR	06/01/2016	500.04 M.EUR	-1.25	-0.01	19.54	1.10	17.12	0.66	97.95	-0.20	156.04	-1.07	9.03		30/04/1985	19.92	1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			06/01/2016		-2.12															
<b>EdR Fund Global Data (AE)*</b>	LU1244893696	103.37EUR	06/01/2016	48.23 M.EUR	-2.66	-0.54											31/08/2015		1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			06/01/2016		-2.12		10.42		10.01		51.29		68.82							
<b>EdR Fund Global Value (AE)*</b>	LU1160358633	168.19EUR	06/01/2016	244.00 M.EUR	-3.62	-1.50	-6.14	-16.56	-7.59	-17.60	33.54	-17.75	29.27	-39.55	7.09	0.08	09/06/2008	21.25	1.70	6
S&P 500 (NR) USD			06/01/2016		-2.59		1.21		1.40		42.31		68.18							
<b>Edmond de Rothschild US Growth (A)</b>	FR0010675603	239.27USD	06/01/2016	175.20 M.USD	-3.21	-0.62	4.61	3.40	4.63	3.23	46.47	4.16	58.64	-9.54	13.08	-3.78	05/12/2008	15.24	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			06/01/2016		-1.56		12.22		11.86		72.13		104.10							
<b>Edmond de Rothschild US Value &amp; Yield (C)</b>	FR0010589044	176.19EUR	06/01/2016	1 114.40 M.EUR	-3.04	-1.48	-4.44	-16.66	-5.43	-17.29	42.77	-29.36	50.86	-53.24	3.84	2.36	28/12/2000	20.83	2.00	6
TOPIX TOTAL RETURN JPY			06/01/2016		-2.75		12.06		12.69		79.56		80.96							
<b>Edmond de Rothschild Selective Japan (A)</b>	FR0010976555	16 374.19JPY	06/01/2016	12 706.12 M.JPY	-4.28	-1.53	9.6	-2.46	8.09	-4.60	70.80	-8.76	61.89	-19.07	10.37	-0.71	04/01/2011	16.42	2.00	6
<b>ACTIONS INTERNATIONALES</b>																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR)			06/01/2016		-2.98		-10.5		-10.27		-12.78		-21.91							
<b>Edmond de Rothschild Geosphere (C)</b>	FR0010127522	102.99EUR	06/01/2016	15.51 M.EUR	-3.24	-0.26	-23.4	-12.90	-22.75	-12.48	-34.15	-21.37	-47.17	-25.26	0.26		22/11/2004	25.47	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			06/01/2016		4.11		-21.42		-25.03		-67.09		-75.19							
<b>Edmond de Rothschild Goldsphere (A)</b>	FR0010657890	41.77USD	06/01/2016	22.21 M.USD	4.19	0.08	-23.1	-1.68	-27.44	-2.41	-65.74	1.35	-75.93	-0.74	-11.31	0.29	30/09/2008	34.35	2.00	7
<b>Edmond de Rothschild Infrisphere (A)</b>	FR0010556159	1																		

Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2015 (%)		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				
<b>ACTIONS PAYS EMERGENTS</b>																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) EUR			06/01/2016		-5.66		-1.56		-9.22		18.89		6.82							
<b>Edmond de Rothschild Chinagora N (A)</b>	FR0010341222	141.66EUR	06/01/2016	19.90 M.EUR	-8.29	-2.63	-4.14	-2.58	-13.43	-4.21	7.14	-11.75	-10.49	-17.31	3.74		18/07/2006	53.82	0.05	7
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			06/01/2016		-3.29		0.79		-2.29		10.05									
<b>Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)</b>	FR0011102110	127.33EUR	06/01/2016	75.23 M.EUR	-3.05	0.24	4.03	3.24	0.90	3.19	7.88	-2.17			5.91	-2.36	26/10/2011	22.02	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			06/01/2016		-3.78		2.52		-4.25		13.67		9.80							
<b>EdR Fund China (AE)*</b>	LU1160365091	271.68EUR	06/01/2016	89.02 M.EUR	-3.71	0.07	9.02	6.50	3.35	7.60	38.62	24.95	-16.42	-26.22	7.42	6.86	08/04/1998	38.61	1.70	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			06/01/2016		-2.16		-23.45		-22.99		-41.06									
<b>Edmond de Rothschild Latin America (C)</b>	FR0011100965	59.23EUR	06/01/2016	16.99 M.EUR	-1.41	0.75	-21.38	2.07	-21.30	1.69	-41.69	-0.63			-12.32	0.42	31/01/2012	20.81	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			06/01/2016		-2.73		-7.05													
<b>Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)</b>	FR0011225853	70.00EUR	06/01/2016	3.81 M.EUR	-2.83	-0.10	-6.17	0.88	-7.54		-32.08				-9.12	-0.47	16/04/2012	26.59	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			06/01/2016		-3.31		-5.23		-7.66		-8.15		-14.34							
<b>Edmond de Rothschild Global Emerging (A)</b>	FR0010449868	137.59EUR	06/01/2016	66.01 M.EUR	-2.77	0.54	-1.02	4.21	-2.74	4.92	0.82	8.97	-10.26	4.08	2.64	0.45	10/05/1993	21.98	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			06/01/2016		-2.13		4.57		4.02		29.61		6.64							
<b>Edmond de Rothschild India (A)</b>	FR0010479931	268.08EUR	06/01/2016	162.70 M.EUR	-1.49	0.64	2.8	-1.77	1.69	-2.33	38.31	8.70	14.35	7.71	8.94	-0.31	30/06/2005	23.97	2.00	6
<b>DETTES D'ENTREPRISES</b>																				
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			06/01/2016		0.26		-0.68		-0.51		10.13									
<b>EdR Fund Global Crossover Bonds (AE)*</b>	LU1080013482	125.73EUR	06/01/2016	398.24 M.EUR	0.14	-0.12	-0.01	0.67	0.25	0.76	8.98	-1.15			4.76	-0.55	04/02/2011	2.40	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			06/01/2016		0.31		-0.35		-0.27		11.14		27.41							
<b>EdR Euro Sustainable Credit (C)</b>	FR0010172767	331.99EUR	06/01/2016	45.20 M.EUR	0.21	-0.10	-1.25	-0.90	-1.01	-0.74	7.54	-3.60	18.03	-9.38	4.48		24/06/1982	2.94	1.00	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR EURO CORPORATE EUR			06/01/2016		0.32		-0.06		0.15		10.45		26.07							
<b>EdR Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)*</b>	LU1080014290	164.38EUR	06/01/2016	194.87 M.EUR	0.26	-0.06	-1.3	-1.24	-1.05	-1.20	7.34	-3.11	19.13	-6.94	3.02	-1.36	24/05/2005	2.46	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR US CORPORATE USD			06/01/2016		0.42		1.06		0.96		2.64		12.01							
<b>EdR Fund US IG Corporate Bonds (BU)*</b>	LU1080015263	131.67USD	06/01/2016	75.78 M.USD	0.25	-0.17	-0.09	-1.15	-0.22	-1.18	0.22	-2.42	11.48	-0.53	3.98	-0.26	18/12/2000	2.85	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YEAR EURO CORPORATE NON-FIN EUR			06/01/2016		0.07		0.45		0.51		2.19		3.33							
<b>EdR Fund Euro Credit Short Term (AE)*</b>	LU1082946473	144.96EUR	06/01/2016	202.34 M.EUR	-0.15	-0.22	-0.17	-0.62	-0.32	-0.83	2.55	0.36	7.24	3.91	2.21	0.06	07/01/1999	1.22	0.40	3
BOFA MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL EUR			06/01/2016		0.35		0.57		0.79		11.94									
<b>Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)</b>	FR0011034495	125.30EUR	06/01/2016	1 123.37 M.EUR	-0.01	-0.36	1.51	0.94	1.56	0.77	17.62	5.68			4.84	-0.69	04/04/2011	3.02	1.20	4
BOFA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED EUR			06/01/2016		-0.21		-0.05		-0.31		13.72		39.26							
<b>EdR Fund Signatures Euro HY (AE)*</b>	LU1160363633	327.47EUR	06/01/2016	318.10 M.EUR	-0.26	-0.05	1.74	1.79	1.54	1.85	11.65	-2.07	28.84	-10.42	4.13		14/02/1997	3.54	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			06/01/2016		-1.40		6.08		5.39											
<b>Edmond de Rothschild Europe Convertibles (A)</b>	FR0010204552	576.92EUR	06/01/2016	905.91 M.EUR	-1.15	0.25	3.57	-2.51	3.42	-1.97	14.92	-2.32	18.60	-7.18	6.21	1.1	13/12/1993	6.40	1.20	4
<b>EdR Fund Convertible Europe All Caps (AE)*</b>	LU0112675722	251.58EUR	06/01/2016	124.20 M.EUR	-0.95	0.45	4.36	-1.72	4.18	-1.21	17.17	-0.17	18.95	-6.86	3.54	0.11	06/03/2001	6.50	1.35	4
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			06/01/2016		0.00		0.13		0.14		0.33		0.58							
<b>Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)</b>	FR0010263590	1 125.52USD	06/01/2016	76.20 M.USD	0.03	0.03	0.23	0.10	0.25	0.11	0.54	0.21	1.48	0.90	1.19	-0.14	28/12/2005	0.22	0.50	2
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			06/01/2016		0.35		1.17		2.49		3.86		23.0							

Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2015 (%)		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						
<strong>DETTES D'ENTREPRISES</strong>																				
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			06/01/2016		-0.67		5.58		5.50		13.90		19.80							
<strong>Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)</strong>	FR0010831867	112.95USD	06/01/2016	13.93 M.USD	-0.55	0.12	0.75	-4.83	0.53	-4.97	2.25	-11.65	4.07	-15.73	2.04	-3.9	31/12/2009	5.05	1.80	4
<strong>Edmond de Rothschild Global Convexity (A)</strong>	FR0011340363	112.80EUR	06/01/2016	113.25 M.EUR	-0.50		3.16		2.98		11.86				3.94		27/11/2012	3.55	1.20	4
<strong>Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)</strong>	FR0011138395	1 172.12EUR	06/01/2016	58.13 M.EUR	-0.06		-0.66		-0.58		4.82				3.9		15/11/2011	1.38	0.85	3
<strong>Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)</strong>	FR0011252360	1 159.14EUR	06/01/2016	89.61 M.EUR	-0.08		0.17		0.24		8.76				4.18		01/06/2012	2.11	0.95	3
<strong>EdR Fund Income Europe (A)*</strong>	LU0992632538	109.07EUR	06/01/2016	115.43 M.EUR	-0.60		4.02		4.24						4.39		31/12/2013	5.90	1.30	4
<strong>ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES</strong>																				
40% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 5-7 Y (EUR) + 30% CAC 40 INDEX (NR) + 30% MSCI WORLD (NR) EUR			06/01/2016		-1.44		7.78		8.08		31.20		40.80							
<strong>Saint-Honoré Diversifiée (A)</strong>	FR0000291965	53.07EUR	06/01/2016	6.32 M.EUR	-2.03	-0.59	8.28	0.50	8.20	0.12	27.30	-3.90	25.80	-15.00	6.16		04/03/1988	12.83	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			06/01/2016		0.46		0.66		0.69		14.95		31.61							
<strong>Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)</strong>	FR0010144675	200.36EUR	06/01/2016	458.76 M.EUR	0.07	-0.39	3.23	2.57	4.21	3.52	12.23	-2.72	14.04	-17.57	2.66	-2.09	30/12/2004	4.55	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			06/01/2016		-1.44		5.95		6.13		20.52		28.03							
<strong>Equilibre Discovery (C)</strong>	FR0007023700	377.20EUR	06/01/2016	19.91 M.EUR	-0.94	0.50	8.13	2.18	8.69	2.56	21.03	0.51	21.85	-6.18	5.36	2.68	01/09/1998	8.40	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			06/01/2016		-1.58		4.51		4.56		14.50		17.19							
<strong>Edmond de Rothschild Europe Flexible (A)</strong>	FR0010696773	144.54EUR	06/01/2016	183.18 M.EUR	-2.28	-0.70	10.36	5.85	10.61	6.05	15.46	0.96	12.35	-4.84	5.45	0.21	30/01/2009	11.17	2.00	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			06/01/2016		1.26		-0.12		-1.46		27.66		46.40							
<strong>EdR Fund Euro Long Duration Govt Bonds (AE)*</strong>	LU1160371149	426.00EUR	06/01/2016	29.11 M.EUR	1.31	0.05	1.48	1.60	1.46	2.92	26.45	-1.21	46.42	0.02	5.93		27/02/1991	13.22	0.60	4
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			06/01/2016		0.00		-0.11		-0.11		0.08		1.19							
<strong>Edmond de Rothschild Monecourt (C)</strong>	FR0010027623	127.01EUR	06/01/2016	603.77 M.EUR	0.00	0.00	0.02	0.13	0.02	0.13	0.16	0.08	0.75	-0.44	3.51		20/08/1987	0.03	0.04	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			06/01/2016		0.00		-0.11		-0.11		0.08		1.19							
<strong>Edmond de Rothschild Start (C)</strong>	FR0010459693	540.65EUR	06/01/2016	179.09 M.EUR	-0.17	-0.17	0.43	0.54	0.47	0.58	2.16	2.08	1.36	0.17	0.99	0.26	06/02/2008	1.33	0.70	2
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			06/01/2016		0.06		0.75		2.28		-1.71		19.00							
<strong>Edmond de Rothschild Emerging Bonds (C)</strong>	FR0007021050	124.79EUR	06/01/2016	217.62 M.EUR	-1.58	-1.64	19.6	18.85	22.81	20.53	16.67	18.38	46.15	27.15	6.93		28/04/1998	13.79	1.20	4
<strong>Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)</strong>	FR0007023692	257.70EUR	06/01/2016	36.90 M.EUR	-2.34		5.11		4.85		17.45		4.43		3.07		01/09/1998	9.95	1.70	5
<strong>Edmond de Rothschild Patrimoine (A)</strong>	FR0010041822	211.02EUR	06/01/2016	124.80 M.EUR	-0.57		4.33		4.90		12.67		11.15		2.74		26/05/2003	7.18	1.40	4
<strong>MULTIGESTION TRADITIONNELLE</strong>																				
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			05/01/2016		-0.18		1.79		1.83		15.98		27.99							
<strong>Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)</strong>	FR0010618504	155.29EUR	05/01/2016	65.34 M.EUR	-0.37	-0.19	4.76	2.97	3.89	2.06	12.97	-3.01	11.84	-16.15	2.95		15/11/2000	5.91	0.70	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			06/01/2016		-2.27		2.09		2.00		31.14		46.96							
<strong>Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)</strong>	FR0010618538	148.82EUR	06/01/2016	16.42 M.EUR	-1.67	0.60	1.36	-0.73	0.91	-1.09	21.05	-10.09	22.01	-24.95	2.66		15/11/2000	12.21	2.00	5
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			06/01/2016		0.02		0.82		0.82		4.77		11.02							
<strong>Selection Privée (C)</strong>	FR0007061486	145.30EUR	06/01/2016	44.68 M.EUR	-0.95	-0.97	-0.03	-0.85	-0.23	-1.05	10.55	5.78	9.24	-1.78	2.61		05/07/2001	8.54	2.00	4
<strong>Selection Privée Opportunités (C)</strong>	FR0010127027	141.49EUR	06/01/2016	8.78 M.EUR	-1.20	-1.22	3.13	2.31	2.83	2.01	24.52	19.75	19.81	8.79	3.16		18/11/2004	11.16	2.00	5
<strong>MULTIGESTION ALTERNATIVE</strong>																				
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			30/11/2015		-0.09		-0.09		-0.09											
<strong>Edmond de Rothschild Multi Alternatif Select (C)</strong>	FR0010501445	9 858.64EUR	30/11/2015	54.32 M.EUR	0.12	0.21	0.12	0.21	-0.05	0.04	9.8									

Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2015 (%)		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						
<b>MULTIGESTION ALTERNATIVE</b>																				
<b>EdR Multi Alternatif Equilibre Euro (C)</b>	FR0010259838	1 392.19EUR	30/11/2015	15.95 M.EUR	1.18	1.27	1.18	1.27	0.94	1.03	9.12	9.01	9.16	7.89	2.37	0.87	23/11/2001	7.55	0.52	5
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			30/11/2015		0.11		0.11		0.12		0.33		0.58							
<b>EdR Multi Alternatif Equilibre Dollar (C)</b>	FR0010259820	1 810.63USD	30/11/2015	17.66 M.USD	1.77	1.66	1.77	1.66	1.53	1.41	11.09	10.76	11.80	11.22	2.54	1.32	12/10/2005	7.45	2.00	3
<b>Edmond de Rothschild Multi Alternatif Explorer (C)</b>	FR0011041722	120.15EUR	30/11/2015	18.03 M.EUR	-6.56		-6.56		-6.22		-9.29		-16.94		1.63		14/09/2004	15.21	1.95	4
<b>GESTION STRUCTURÉE</b>																				
STOXX 50 (PI) EUR				04/01/2016		-3.14		3.85		0.81		16.81		13.32						
<b>Europe Cliquet (C)</b>	FR0010083444	909.31EUR	04/01/2016	19.78 M.EUR	0.00	3.14	-0.32	-4.17	-0.34	-1.15	-0.81	-17.62	-3.20	-16.52	-0.7	-1.15	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			04/01/2016		-3.14		3.85		0.58		20.06		11.46							
<b>Zenith Securite (A)</b>	FR0010841247	114.18EUR	04/01/2016	5.03 M.EUR	-0.70	2.44	1.43	-2.42	0.72	0.14	5.20	-14.86	12.55	1.09	2.26	-1.05	05/02/2010	6.62	1.50	0
<b>GESTION QUANTITATIVE</b>																				
<b>EdR Fund QUAM 10 (AE)*</b>	LU1005539611	154.80EUR	06/01/2016	559.66 M.EUR	-0.84		-5.22		-5.48		1.48		0.01		3.37		07/11/2002	6.33	1.25	4
<b>EdR Fund QUAM 15 (AE)*</b>	LU1005541518	140.92EUR	06/01/2016	53.09 M.EUR	-1.88		-8.21		-8.87		-4.28		-9.04		2.82		09/09/2003	10.20	1.25	5
<b>EdR Fund QUAM 5 (AE)*</b>	LU1005537912	137.25EUR	06/01/2016	622.19 M.EUR	-0.05		-0.76		-0.91		5.56		7.99		2.63		04/11/2003	2.71	1.00	3
<b>EdR Fund QUAM SUSTAINABLE 10 (M)*</b>	LU1005543563	103.20EUR	06/01/2016	2.91 M.EUR	-0.13		2.96		2.71						2.9		02/12/2014	5.89	0.04	4
<b>EdR Fund Return Plus (AE)*</b>	LU1102923767	96.45EUR	06/01/2016	92.46 M.EUR	0.10												03/02/2015		0.40	3
<b>Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)</b>	FR0010537340	111.04USD	31/12/2015	5.17 M.USD	-8.42		-8.42		-8.42		-6.46		-0.41		1.28		26/10/2007	3.72	1.35	2

\*: 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](http://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](http://www.edram.fr)