



FLASH MARCHÉS

LE 15 JANVIER 2016

Sur les marchés

Malgré la publication de chiffres de l'emploi américains bien meilleurs que prévu et une stabilisation du yuan, la baisse des matières premières, en particulier du pétrole, continue d'exercer une pression accrue sur les Bourses mondiales. En effet, le yuan a connu une semaine de stabilité après les déclarations de la banque centrale chinoise qui prévoit de maintenir la stabilité de la monnaie par rapport à un panier de devises en reconnaissant tout de même que ses fluctuations vis-à-vis du dollar pourront s'accroître. La spéculation contre le CNY semble marquer le pas cette semaine depuis que l'écart s'est resserré entre le yuan de HK et le yuan continental.

Malgré cette stabilisation de la devise et de meilleurs chiffres sur le commerce extérieur chinois, les yeux des investisseurs sont restés rivés sur la baisse du pétrole qui a franchi temporairement le seuil des 30 dollars. Certaines banques centrales comme la Fed et la BoE pourraient estimer que le plongeon des cours retarde le décollage de l'inflation et son retour vers leur cible. Les taux d'intérêt ont ainsi eu tendance à se détendre, notamment le segment court de la courbe des taux américains.

Cette défiance sur la vigueur de l'économie mondiale paraît excessive et, comme à la fin du mois d'août, nous pensons que l'attrait relatif des actions demeure. En particulier, les actions européennes bénéficient d'un potentiel de revalorisation significatif.

▶ ACTIONS EUROPEENNES

En début de semaine, le marché reprend des couleurs, vite estompées par une nouvelle baisse du pétrole qui teste le seuil des 30 dollars, entraînant une nouvelle chute des indices pour le reste des séances.

L'actualité des valeurs a pesé sur la tendance déjà baissière du marché, notamment du côté de l'automobile, alors que les chiffres publiés du marché européen sont très bons pour décembre en absolu et en relatif à +16% (soit l'une des meilleures années depuis 2009). **Renault** a été violemment attaqué (baisse du titre de 20% en séance jeudi) après l'annonce d'une enquête de la répression des fraudes sur les émissions de CO2 du constructeur. La tricherie est exclue mais le

marché a violemment réagi, **Peugeot** ayant été entraîné à la baisse dans la foulée. **Fiat** se replie pour sa part depuis la fin de la semaine dernière. Dans le secteur du luxe, les publications du dernier trimestre sont en ligne avec les attentes (Richemont et Burberry) et reflètent sans surprise des tendances hétérogènes en Asie (toujours baissières à Hong-Kong et parfois en amélioration en Chine continentale). Les perspectives restent prudentes pour le moment. Dans la distribution, les chiffres de **Casino** sont bons en France et l'international reste faible comme attendu. **Carrefour** confirme ces tendances en affichant une belle performance en Europe (notamment en Italie) et une déception sur la Chine. **Alstom** publie un chiffre d'affaires inférieur aux attentes pour le troisième trimestre mais confirme ses perspectives de moyen-terme.



Enfin, **CGG** a lancé son augmentation de capital de 350,6 millions d'euros avec droits de souscription (la période de souscription est ouverte jusqu'à la fin du mois de janvier). L'objectif du groupe vise le renforcement des fonds propres et le financement de son plan de transformation.

▶ ACTIONS AMERICAINES

Semaine de relative accalmie après un début d'année marqué par une baisse historique. Pour rappel, la première semaine du mois de janvier a enregistré le plus fort repli jamais vu pour le S&P lors d'un début d'année. La chute n'est pas liée à l'économie américaine dont les chiffres de l'emploi pour le mois de décembre sont ressortis supérieurs aux attentes (le nombre d'embauches dans le secteur privé s'est établi à 275.000 avec révision haussière des mois précédents). Le salaire horaire s'affiche en progression de 2.5%. Autre bonne nouvelle : le taux de participation remonte à la marge. Les investisseurs vont continuer de scruter les indicateurs américains dans l'attente d'un quelconque signe de contagion.

Alcoa a traditionnellement ouvert la saison des résultats trimestriels. Le marché l'a sanctionné lourdement, entraînant une baisse de 12% depuis la publication. Du côté du secteur bancaire, **JPMorgan** a surpris positivement avec de solides résultats. La société bénéficie notamment de la baisse des coûts liés aux divers contentieux dans lesquels la banque est impliquée. **BOK Financial** a pré-annoncé ses chiffres du quatrième trimestre, marqués par des pertes plus fortes qu'attendues en raison de la baisse du prix du baril. Il s'agit de la 3^{ème} banque à procéder de la sorte depuis le début d'année. **BOK Financial** est l'un des établissements les plus exposés au secteur pétrolier américain.

Enfin, dans le secteur technologique, **GoPro** a perdu près de 25% après avoir pré-annoncé des résultats décevants et dévoilé un programme de diminution des effectifs. Dans le segment des semi-conducteurs, **Analog Devices** et **Intel** ont publié des résultats en demi-teinte. Du côté des opérations financières, le géant de l'assurance **MetLife** a fait part de sa volonté

de se séparer de son activité de détail (assurance-vie), ce qui devrait lui permettre de se soustraire à certaines contraintes réglementaires comme le statut SIFI (institution financière porteuse de risque systémique). La mesure fut saluée par une légère progression du titre.

Au cours des cinq derniers jours, les services publics, les télécommunications et le secteur technologique affichent une légère hausse. Les autres secteurs sont en fort recul, les principales contreperformances venant des matériaux et des valeurs financières.

▶ ACTIONS JAPONAISES

Le marché actions japonais a continué à évoluer à la baisse cette semaine. L'indice TOPIX a reculé de 3.5% sur fond de sentiment négatif du marché imputable à la faiblesse des actions internationales, à l'effondrement des prix des matières premières et à l'appréciation du yen. L'enquête Economy Watchers conduite en décembre par le « Cabinet Office » a révélé une reprise progressive : les indices relatifs aux ménages, aux entreprises et à l'emploi ont enregistré une amélioration mais se sont toutefois révélés insuffisants pour contribuer à la performance du marché.

À l'exception de l'industrie du caoutchouc, tous les secteurs ont clôturé en baisse. Le secteur minier a enregistré les pertes les plus conséquentes (-9.6%), notamment à cause d'INPEX (-10%).

Le cours des actions liées à des thèmes d'investissement spécifiques, à l'image de la technologie financière ou la technologie des voitures sans chauffeur, ont retenu l'attention des investisseurs. **GMO Payment Gateway**, un prestataire de services de paiement en ligne, a touché un nouveau point haut grâce à un bond de 20%. Selon un communiqué de presse, les analystes de Goldman Sachs ont placé le titre dans leurs conseils d'achat. **TDK**, un fabricant de capteurs pour les technologies sans fil, a progressé de 3% à la faveur d'un fort potentiel de croissance.



▶ MARCHES EMERGENTS

Les marchés émergents ont continué d'affronter les vents contraires puisque la baisse persistante des prix du pétrole a pesé sur le sentiment à l'égard des actifs. En Chine, les chiffres de la balance commerciale sont ressortis supérieurs aux attentes mais pas suffisamment pour réjouir les investisseurs pendant plus d'une journée ; la bourse de Shanghai a poursuivi sa chute en abandonnant encore 9% cette semaine. Les chiffres des exportations chinoises (calculées en yuan) témoignent d'une hausse de 2.3% en glissement annuel, soit leur première progression depuis six mois, et sont ressortis biens supérieurs aux prévisions des investisseurs. Vendredi, les valeurs technologiques taïwanaises ont effacé une partie de leurs pertes à la faveur de bons résultats.

TSMC, le premier fabricant contractuel de circuits intégrés, a publié des résultats corrects et des prévisions relativement optimistes. Le niveau des stocks est en effet très favorable après la correction et le groupe table sur une amélioration de l'environnement de marché en Chine et donc sur des gains de parts de marché supplémentaires. Selon des rumeurs, **Apple** va abandonner les écrans LCD pour migrer vers les technologies d'affichage AMOLED au cours des prochaines années, débouchant sur un gigantesque contrat d'approvisionnement entre Apple et Samsung. En réponse, les titres des fabricants d'écrans OLED se sont inscrits en hausse. La Banque centrale indonésienne a abaissé ses taux de 25 points de base, assouplissant ainsi sa politique monétaire dans le sillage d'une stabilisation de sa monnaie et d'un recul de l'inflation. **Petrobras**, le géant pétrolier brésilien, a réagi à la baisse des cours du pétrole en réduisant ses dépenses d'investissement de façon drastique dans le cadre de son plan stratégique pour la période 2015-2019. De 130 milliards de dollars initialement, elles ont en effet chuté à 98 milliards de dollars, afin de réduire la charge financière du groupe.

▶ MATIERES PREMIERES

Les marchés de matières premières continuent d'être affectés par l'aversion au risque des investisseurs vis-à-

vis des marchés actions alors que les craintes concernant la Chine s'accroissent. En baisse de -10% pour le Brent et de -6% pour le WTI cette semaine, le pétrole s'échange aujourd'hui à 28.7 dollars (Brent), son plus bas niveau depuis 2003. La levée imminente des sanctions internationales à l'encontre de l'Iran ainsi que sa capacité à revenir sur le marché mondial (export) semble raviver les craintes concernant l'excès d'offre mondiale. De plus, la dépréciation de la devise chinoise observée depuis le début de l'année couplée à un ralentissement de l'économie chinoise inquiète les investisseurs quant à une éventuelle réduction de la demande de brut. La production américaine ne baisse toujours pas selon les données hebdomadaires de l'EIA. Les stocks de brut, d'essence et de distillats sont une nouvelle fois ressortis en hausse cette semaine. La demande américaine pour les produits pétroliers sur les quatre dernières semaines accuse une baisse de -3.1% sur un an. Toutes ces données, aussi volatiles soient-elles d'une semaine sur l'autre, pèsent sur le sentiment des investisseurs et laissent craindre un ralentissement plus marqué de la demande de la première économie mondiale.

Sans surprise, les positions nettes à l'achat des traders ont une nouvelle fois baissé, résultant d'un pessimisme exacerbé alors que les analystes ont également révisé leurs attentes à la baisse pour le prix du pétrole en 2016. Des discussions ont évoqué que l'Arabie Saoudite étudierait une éventuelle introduction en bourse de sa compagnie pétrolière **Aramco**. Surprenante, cette nouvelle atteste d'une chose : l'Arabie Saoudite cherche de nouveaux moyens pour lever des fonds et ainsi financer son déficit budgétaire ; elle réaffirme son sérieux quant à sa politique de maintien de sa production de pétrole à des niveaux élevés.

Les sociétés du secteur continuent d'être affectées par cet environnement : **BHP Billiton** a annoncé 4.9 milliards de dollars après impôts de dépréciation d'actifs pour ses activités américaines ; **BP** a annoncé 4000 suppressions d'emplois et **Petrobras** une forte coupe de ses investissements.

Les marchés des métaux LME ont perdu -1% cette semaine. Le minerai de fer corrige de -4.5% et le cuivre de -1.4%, malgré des chiffres d'imports de minerai de



fer (un chiffre record mensuel) et de cuivre en forte hausse pour le mois de décembre en Chine. Ces « bons » chiffres d'imports chinois suggèrent des phénomènes de restockage plus qu'une réelle reprise de la demande.

Les ventes de voitures mondiales, important baromètre de la demande en matière première, ont crû fortement durant la fin d'année 2015, grâce notamment au rebond de la demande chinoise (+15.4% sur un an en décembre selon China Association of Auto Manufacturers). Il semblerait que ce trend haussier soit toujours en place en ce début 2016.

L'or perd -2% cette semaine alors que le dollar s'est apprécié de +0.4% (DXY index). Néanmoins, la demande de réserve reste élevée pour le métal jaune. Le World Gold Council a précisé que les banques centrales ont acheté 55 tonnes d'or en novembre, avec respectivement 21 et 22 tonnes pour la Chine et Russie. Les données publiées par la PBOC semblent également suggérer que la Chine aurait acheté 19 tonnes de plus en décembre.

► DETTES D'ENTREPRISES

CREDIT

La semaine a été marquée par une forte volatilité, alimentée par la dynamique des prix du pétrole. L'impact sur le marché du crédit s'est fait sensiblement ressentir avec un écartement du *Xover* de +35 points de base à 386 points de base (+72 points de base depuis le début de l'année) tandis que le *Main* s'écarte de +7 points de base à 96 points de base. Dans ce contexte, les obligations High Beta sous-performent, avec par exemple les single-B corporate HY en baisse d'environ 1% et les AT1 baissant de 0.75 point (Coco bancaires) et d'un point (subordonnées d'assurances).

Le marché primaire était dynamique cette semaine sur tous les compartiments. Nous notons l'émission de **AB InBev** (A2 neg/A-) de 46 milliards de dollars en huit tranches allant de trois ans à 30 ans dans le but de financer l'acquisition de SABMiller. L'émission a

enregistré un montant de souscription record en *book* de 110 milliards de dollars, montrant l'appétit des investisseurs malgré un contexte délicat sur les marchés. Mondelez (700 millions d'euros), Deutsche Bank (500 millions d'euros), Nationwide (500 millions de livres), NordLB (750 millions d'euros) ont également rythmé cette vague de primaire cette semaine. Le marché du High Yield a été réouvert avec un tap de l'obligation Atalian (125m) et Telecom Italia pour une émission de 750 millions d'euros avec un coupon de 3.625%.

Du côté des corporates, **CGG** a lancé son augmentation de capital de plus de 350 millions d'euros. **Casino** a publié un chiffre d'affaires au titre du quatrième trimestre conforme aux attentes mais avec une *guidance* d'EBIT un peu inférieure aux attentes du consensus. La société envisage de céder sa filiale thaïlandaise Big C pour renforcer son programme d'allégement de sa dette. Des perquisitions chez **Renault** ont créé un mouvement de panique sur le marché, affectant le secteur et en particulier les obligations des équipementiers automobiles. Enfin, **EDF** a proposé 2.5 milliards d'euros pour la division Areva NP (contre 2.3 milliards précédemment). Le conseil d'administration doit se tenir le 27 janvier pour statuer sur un montant ferme d'acquisition.

CONVERTIBLES

Les marchés ont connu une forte volatilité cette semaine et le prix du baril de pétrole est tombé sous la barre des 30 dollars. Ils ont connu de légers sursauts sans pour autant enrayer leur tendance baissière. La saison d'annonces des résultats a débuté cette semaine aux États-Unis et en Europe. L'entreprise de biotechnologie allemande **Qiagen** a publié des résultats inférieurs au consensus au quatrième trimestre (-3.5% sur les ventes et -7% sur les BPA), et a vu son titre chuter de 11% sur la séance. Le distributeur français **Casino** a dévoilé les chiffres de ses ventes pour le quatrième trimestre : elles ont progressé en France avec une croissance organique de 2.7% (conforme aux prévisions) tandis que l'activité a continué de se détériorer en Amérique latine. Le groupe a également annoncé son intention de vendre le distributeur thaïlandais Big C dans le cadre du plan de



désendettement de deux milliards d'euros qu'il avait déjà divulgué. Le distributeur britannique **Sainsbury** a publié les résultats de ses ventes à périmètre équivalent en baisse de -0.4% au troisième trimestre (supérieures aux attentes), et confirmé son intention de proposer une offre de rachat de Home Retail Group.

Le BPA publié par **Intel**, le premier fabricant de circuits intégrés au monde, est ressorti supérieur aux attentes tandis que les prévisions de marge pour 2016 n'ont pas été atteintes. En outre, la société a réalisé un début d'année plus difficile, étant donné la mauvaise orientation de l'environnement macroéconomique, particulièrement en Chine. Aux États-Unis, les obligations convertibles notées Investment Grade et celles émises par les entreprises de grande capitalisation ont surperformé dans l'ensemble cette semaine, tandis que les titres des émetteurs de petite capitalisation ont été en difficulté. Par ailleurs, le groupe de médias Vedanta Resources a annoncé une offre de rachat de 500 millions de dollars pour ses obligations convertibles à échéance 2016 en circulation (d'une valeur totale de 1,13 milliard de dollars). Premier Oil a racheté à E.ON les actifs de UK North Sea. Le fonds Charterhouse a revendu 7% du capital du groupe de restauration français **Elior**, ramenant sa participation dans l'entreprise à 10%. Au Japon, le groupe pharmaceutique Nipro a procédé à une émission d'obligations convertibles zéro coupon pour un montant de 25 milliards de yens.

Achévé de rédiger le 15/01/2016



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



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				
ACTIONS EUROPE																				
MSCI EMU (NR) EUR			13/01/2016		-5.66		9.81		3.38		29.72									
Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)	FR0010176487	358.27EUR	13/01/2016	200.68 M.EUR	-4.80	0.86	15.64	5.83	8.90	5.52	31.57	1.85	31.10	0.44	9.87	9.69	26/01/1981	18.49	2.00	6
Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth (A)	FR0010505578	326.73EUR	13/01/2016	34.36 M.EUR	-4.46	1.20	11.47	1.66	6.35	2.97	22.74	-6.74	23.71	-3.91	7.52		05/07/1984	18.46	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			13/01/2016		-5.83		8.22		1.35		27.14		36.52							
Edmond de Rothschild Europe Synergy (A)	FR0010398966	143.66EUR	13/01/2016	1 046.73 M.EUR	-5.12	0.71	8.9	0.68	3.09	1.74	25.13	-2.01	32.23	-4.29	4.05	3.91	05/12/2006	19.29	2.00	6
EdR Fund Europe Value & Yield (C)*	FR0010588681	113.04EUR	13/01/2016	591.14 M.EUR	-3.92	1.91	12.55	4.33	6.64	5.29	28.05	0.91	35.05	-1.47	5.11	4.63	02/09/1999	17.82	2.00	5
EdR Fund Selective Europe (AE)*	LU1082945236	207.20EUR	13/01/2016	46.79 M.EUR	-6.56	-0.73	5.51	-2.71	-2.63	-3.98	8.46	-18.68	15.28	-21.24	10.71	2.85	19/11/2008	20.43	1.70	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			08/01/2016		-6.78		8.22													
EdR Fund Europe Value (A)*	LU0112689434	231.17EUR	08/01/2016	2.18 M.EUR	-4.75	2.03	12.1	3.88	6.86		23.98		29.56		2.99	3.12	14/05/2001	18.42	1.50	6
SBF 120 (NR) EUR			13/01/2016		-5.17		11.33		4.79		30.52		32.23							
Edmond de Rothschild Tricolore (C)	FR0010396390	110.33EUR	13/01/2016	38.61 M.EUR	-4.65	0.52	14.2	2.87	7.35	2.56	35.11	4.59	19.88	-12.35	1.08	1.53	30/11/2006	18.20	1.60	6
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)	FR0010588343	320.47EUR	13/01/2016	1 498.82 M.EUR	-4.13	1.04	16.37	5.04	10.15	5.36	36.73	6.21	28.57	-3.66	8.75	7.94	04/12/1998	18.15	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			13/01/2016		-6.72		15.68		6.05		38.39		46.83							
Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)	FR0010177998	378.92EUR	13/01/2016	190.78 M.EUR	-6.55	0.17	19.97	4.29	11.22	5.17	38.77	0.38	40.00	-6.83	7.9	2.99	22/12/1994	16.85	2.00	6
ACTIONS US ET INTERNATIONALES																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			13/01/2016		-7.08		8.76		-0.02		38.32		50.46							
EdR Fund Premiumsphere (AE)*	LU1082942308	137.92EUR	13/01/2016	54.21 M.EUR	-7.55	-0.47	-7.24	-16.00	-15.52	-15.50	5.76	-32.56	29.48	-20.98	4.01	0.87	13/11/2007	20.95	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			13/01/2016		-7.33		18.44		4.51		86.19		145.39							
EdR Fund Global Healthcare (AE)*	LU1160356009	917.44EUR	13/01/2016	460.36 M.EUR	-8.82	-1.49	19.54	1.10	3.37	-1.14	81.50	-4.69	141.55	-3.84	8.74		30/04/1985	20.70	1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			13/01/2016		-6.98															
EdR Fund Global Data (AE)*	LU1244893696	96.57EUR	13/01/2016	45.43 M.EUR	-9.06	-2.08											31/08/2015		1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			13/01/2016		-6.98		10.42		1.85		45.81		61.39							
EdR Fund Global Value (AE)*	LU1160358633	157.28EUR	13/01/2016	222.40 M.EUR	-9.87	-2.89	-6.14	-16.56	-15.72	-17.57	25.65	-20.16	20.94	-40.45	6.14	-0.26	09/06/2008	22.60	1.70	6
S&P 500 (NR) USD			13/01/2016		-7.47		1.21		-4.79		34.60		58.33							
Edmond de Rothschild US Growth (A)	FR0010675603	224.72USD	13/01/2016	163.52 M.USD	-9.10	-1.63	4.61	3.40	-2.59	2.20	37.12	2.52	47.36	-10.97	12.05	-4.01	05/12/2008	16.59	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			13/01/2016		-7.35		12.22		2.98		65.05		94.96							
Edmond de Rothschild US Value & Yield (C)	FR0010589044	161.32EUR	13/01/2016	1 001.68 M.EUR	-11.22	-3.87	-4.44	-16.66	-14.51	-17.49	32.46	-32.59	39.72	-55.24	3.23	2.02	28/12/2000	22.53	2.00	6
TOPIX TOTAL RETURN JPY			13/01/2016		-9.39		12.06		3.96		65.40		66.22							
Edmond de Rothschild Selective Japan (A)	FR0010976555	15 943.94JPY	13/01/2016	12 364.24 M.JPY	-6.80	2.59	9.6	-2.46	4.41	0.45	64.60	-0.80	55.70	-10.52	9.75	-0.52	04/01/2011	17.34	2.00	6
ACTIONS INTERNATIONALES																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			13/01/2016		-10.07		-10.5		-17.44		-19.10		-29.42							
Edmond de Rothschild Geosphere (C)	FR0010127522	93.58EUR	13/01/2016	14.14 M.EUR	-12.08	-2.01	-23.4	-12.90	-29.07	-11.63	-39.97	-20.87	-52.26	-22.84	-0.59		22/11/2004	26.73	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			13/01/2016		0.80		-21.42		-28.53		-68.00		-75.70							
Edmond de Rothschild Goldsphere (A)	FR0010657890	40.19USD	13/01/2016	21.50 M.USD	0.25	-0.55	-23.1	-1.68	-29.86	-1.33	-67.27	0.73	-76.74	-1.04	-11.75	0.24	30/09/2008	34.29	2.00	7
Edmond de Rothschild Infrasphere (A)	FR0010556159	123.08EUR	13/01/2016	40.77 M.EUR	-5.15		-6.34		-10.60		14.08		24.06		2.61		28/12/2007	15.12	2.00	5
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) USD			08/01/2016		-10.31		-1.56		-12.19		13.06		0.39							
Edmond de Rothschild Chinagora (A)	FR0010338145	161.67USD	08/01/2016	24.17 M.USD	-16.49	-6.18	-4.5	-2.94	-20.15	-7.96	-3.34	-16.40	-19.03	-19.42	5.19		18/07/2006	54.40	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 (%)		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				
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) EUR			13/01/2016		-14.96		-1.56		-16.80		8.58		-4.83							
Edmond de Rothschild Chinagora N (A)	FR0010341222	111.90EUR	13/01/2016	9.10 M.EUR	-27.56	-12.60	-4.14	-2.58	-30.59	-13.79	-14.62	-23.20	-29.78	-24.95	1.19		18/07/2006	57.08	0.05	7
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			13/01/2016		-7.86		0.79		-10.48		7.55									
Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)	FR0011102110	121.30EUR	13/01/2016	70.49 M.EUR	-7.64	0.22	4.03	3.24	-7.81	2.67	6.12	-1.43			4.68	-2.24	26/10/2011	22.66	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			13/01/2016		-11.34		2.52		-14.37		7.98		0.25							
EdR Fund China (AE)*	LU1160365091	243.89EUR	13/01/2016	79.28 M.EUR	-13.56	-2.22	9.02	6.50	-8.13	6.24	26.16	18.18	-25.47	-25.72	6.76	6.35	08/04/1998	39.89	1.70	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			13/01/2016		-7.81		-23.45		-29.58		-42.98									
Edmond de Rothschild Latin America (C)	FR0011100965	56.76EUR	13/01/2016	16.26 M.EUR	-5.53	2.28	-21.38	2.07	-26.31	3.27	-43.03	-0.05			-13.2	0.63	31/01/2012	21.51	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			13/01/2016		-6.27		-7.05													
Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)	FR0011225853	67.10EUR	13/01/2016	3.65 M.EUR	-6.86	-0.59	-6.17	0.88	-13.94		-35.43				-10.09	-0.55	16/04/2012	26.87	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			13/01/2016		-8.00		-5.23		-15.45		-10.19		-17.21							
Edmond de Rothschild Global Emerging (A)	FR0010449868	130.71EUR	13/01/2016	62.80 M.EUR	-7.63	0.37	-1.02	4.21	-10.93	4.52	-1.60	8.59	-12.32	4.89	2.4	0.42	10/05/1993	22.68	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			13/01/2016		-5.50		4.57		-5.50		28.35		10.87							
Edmond de Rothschild India (A)	FR0010479931	259.58EUR	13/01/2016	156.41 M.EUR	-4.62	0.88	2.8	-1.77	-6.96	-1.46	39.42	11.07	18.92	8.05	8.59	-0.23	30/06/2005	23.46	2.00	6
DETTES D'ENTREPRISES																				
33.3% BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR BBB US CORPORATE + 33.3% BOFA MERRILL LYNCH BBB EURO CORPORATE + 16.7% BOFA ML BB EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED + 16.7% BOFA MERRILL LYNCH BB US NON-FINANCIAL CONSTRAINED EUR			13/01/2016		-0.16		-0.68		-1.26		9.48									
EdR Fund Global Crossover Bonds (AE)*	LU1080013482	125.26EUR	13/01/2016	391.10 M.EUR	-0.24	-0.08	-0.01	0.67	-0.30	0.96	7.98	-1.50			4.66	-0.54	04/02/2011	2.39	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			13/01/2016		-0.06		-0.35		-0.65		10.60		27.66							
EdR Euro Sustainable Credit (C)	FR0010172767	330.46EUR	13/01/2016	46.66 M.EUR	-0.26	-0.20	-1.25	-0.90	-1.60	-0.95	6.93	-3.67	17.75	-9.91	4.46		24/06/1982	2.93	1.00	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR EURO CORPORATE EUR			13/01/2016		0.01		-0.06		-0.20		9.97		26.00							
EdR Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)*	LU1080014290	163.48EUR	13/01/2016	193.70 M.EUR	-0.29	-0.30	-1.3	-1.24	-1.66	-1.46	7.23	-2.74	18.32	-7.68	2.96	-1.39	24/05/2005	2.42	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR US CORPORATE USD			13/01/2016		0.70		1.06		0.80		2.81		11.70							
EdR Fund US IG Corporate Bonds (BU)*	LU1080015263	131.57USD	13/01/2016	76.55 M.USD	0.18	-0.52	-0.09	-1.15	-0.59	-1.39	-0.05	-2.86	11.12	-0.58	3.97	-0.3	18/12/2000	2.80	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YEAR EURO CORPORATE NON-FIN EUR			13/01/2016		-0.10		0.45		0.30		2.02		3.15							
EdR Fund Euro Credit Short Term (AE)*	LU1082946473	144.43EUR	13/01/2016	197.64 M.EUR	-0.52	-0.42	-0.17	-0.62	-0.80	-1.10	2.17	0.15	6.92	3.77	2.18	0.04	07/01/1999	1.27	0.40	3
BOFA MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL EUR			13/01/2016		0.13		0.57		0.58		11.51									
Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)	FR0011034495	124.54EUR	13/01/2016	1 101.60 M.EUR	-0.61	-0.74	1.51	0.94	0.78	0.20	15.67	4.16			4.69	-0.78	04/04/2011	3.05	1.20	4
BOFA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED EUR			13/01/2016		-1.10		-0.05		-1.46		12.00		37.30							
EdR Fund Signatures Euro HY (AE)*	LU1160363633	325.88EUR	13/01/2016	315.70 M.EUR	-0.75	0.35	1.74	1.79	0.73	2.19	10.53	-1.47	27.64	-9.66	4.1		14/02/1997	3.58	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			12/01/2016		-2.35		6.08		3.49		16.31		24.36							
Edmond de Rothschild Europe Convertibles (A)	FR0010204552	572.80EUR	12/01/2016	904.04 M.EUR	-1.86	0.49	3.57	-2.51	1.87	-1.62	13.72	-2.59	17.70	-6.66	6.17	1.12	13/12/1993	6.51	1.20	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			13/01/2016		-2.37		6.08		3.07		16.41		24.34							
EdR Fund Convertible Europe All Caps (AE)*	LU0112675722	249.88EUR	13/01/2016	126.45 M.EUR	-1.62	0.75	4.36	-1.72	2.16	-0.91	16.09	-0.32	17.93	-6.41	3.49	0.15	06/03/2001	6.56	1.35	4
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			13/01/2016		0.01		0.13		0.14		0.33		0.58							
Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)	FR0010263590	1 126.21USD	13/01/2016	76.14 M.USD	0.09	0.08	0.23	0.10	0.23	0.09	0.58	0.25	1.53	0.95	1.19	-0.13	28/12/2005	0.20	0.50	2
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			13/01/2016		-0.15		1.17		1.55		3.13		22.07							
EdR Fund Emerging Corporate Bonds (AU)*	LU1080015420	135.00USD	13/01/2016	215.84 M.USD	-1.34	-1.19	2.26	1.09	3.85	2.30	-7.74	-10.87	6.82	-15.25	4.62	-4.53	25/05/2009	8.24	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 (%)		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				
DETTES D'ENTREPRISES																				
THOMSON REUTERS GLOBAL FOCUS HEDGED (EUR) CB INDEX EUR			12/01/2016		-2.86		3.6		0.66		17.58		24.74							
Edmond de Rothschild Global Convertibles (A)	FR0010773036	138.21EUR	12/01/2016	340.83 M.EUR	-2.30	0.56	2.84	-0.76	1.37	0.71	10.19	-7.39	11.52	-13.22	5.1	-2.73	17/07/2009	6.32	1.40	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			12/01/2016		-2.01		5.58		3.52		12.12		16.55							
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)	FR0010831867	111.76USD	12/01/2016	13.91 M.USD	-1.59	0.42	0.75	-4.83	-0.64	-4.16	1.03	-11.09	2.07	-14.48	1.86	-3.76	31/12/2009	5.18	1.80	4
Edmond de Rothschild Global Convexity (A)	FR0011340363	112.08EUR	12/01/2016	112.48 M.EUR	-1.14		3.16		1.97		11.08				3.71		27/11/2012	3.70	1.20	4
Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)	FR0011138395	1 170.63EUR	13/01/2016	54.86 M.EUR	-0.19		-0.66		-0.86		4.47				3.85		15/11/2011	1.38	0.85	3
Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)	FR0011252360	1 155.08EUR	13/01/2016	89.15 M.EUR	-0.43		0.17		-0.38		7.99				4.06		01/06/2012	2.12	0.95	3
EdR Fund Income Europe (A)*	LU0992632538	108.35EUR	13/01/2016	116.44 M.EUR	-1.26		4.02		2.31						4.01		31/12/2013	5.93	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			13/01/2016		-3.61		7.78		3.35		28.89		37.05							
Saint-Honoré Diversifiée (A)	FR0000291965	51.96EUR	13/01/2016	6.19 M.EUR	-4.08	-0.47	8.28	0.50	3.38	0.03	25.02	-3.87	23.00	-14.05	6.08		04/03/1988	13.18	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			13/01/2016		0.23		0.66		0.44		14.45		31.67							
Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)	FR0010144675	198.74EUR	13/01/2016	447.13 M.EUR	-0.73	-0.96	3.23	2.57	4.05	3.61	11.11	-3.34	13.31	-18.36	2.58	-2.16	30/12/2004	4.59	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			13/01/2016		-2.79		5.95		2.81		18.88		25.49							
Equilibre Discovery (C)	FR0007023700	372.84EUR	13/01/2016	19.68 M.EUR	-2.08	0.71	8.13	2.18	5.76	2.95	19.95	1.07	20.14	-5.35	5.28	2.67	01/09/1998	8.57	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			13/01/2016		-2.94		4.51		1.13		13.09		15.05							
Edmond de Rothschild Europe Flexible (A)	FR0010696773	142.42EUR	13/01/2016	183.02 M.EUR	-3.71	-0.77	10.36	5.85	5.41	4.28	14.34	1.25	10.06	-4.99	5.21	0.19	30/01/2009	10.86	2.00	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			13/01/2016		1.76		-0.12		-1.04		28.60		47.23							
EdR Fund Euro Long Duration Govt Bonds (AE)*	LU1160371149	425.75EUR	13/01/2016	29.19 M.EUR	1.25	-0.51	1.48	1.60	1.32	2.36	26.63	-1.97	46.91	-0.32	5.92		27/02/1991	13.02	0.60	4
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			13/01/2016		-0.01		-0.11		-0.11		0.07		1.18							
Edmond de Rothschild Monecourt (C)	FR0010027623	127.02EUR	13/01/2016	600.22 M.EUR	0.01	0.02	0.02	0.13	0.03	0.14	0.17	0.10	0.75	-0.43	3.51		20/08/1987	0.03	0.04	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			13/01/2016		-0.01		-0.11		-0.11		0.07		1.18							
Edmond de Rothschild Start (C)	FR0010459693	539.37EUR	13/01/2016	177.44 M.EUR	-0.41	-0.40	0.43	0.54	0.13	0.24	1.84	1.77	1.20	0.02	0.96	0.23	06/02/2008	1.35	0.70	2
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			13/01/2016		-1.13		0.75		0.51		-2.04		17.79							
Edmond de Rothschild Emerging Bonds (C)	FR0007021050	118.56EUR	13/01/2016	203.65 M.EUR	-6.49	-5.36	19.6	18.85	18.80	18.29	11.27	13.31	38.62	20.83	6.61		28/04/1998	14.43	1.20	4
Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)	FR0007023692	247.41EUR	13/01/2016	35.26 M.EUR	-6.24		5.11		-0.63		13.75		-0.15		2.82		01/09/1998	11.16	1.70	5
Edmond de Rothschild Patrimoine (A)	FR0010041822	208.63EUR	13/01/2016	123.20 M.EUR	-1.70		4.33		2.48		11.86		9.77		2.64		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			13/01/2016		-1.30		1.79		0.63		14.31		26.44							
Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)	FR0010618504	153.94EUR	13/01/2016	64.74 M.EUR	-1.23	0.07	4.76	2.97	2.94	2.31	12.05	-2.26	10.66	-15.78	2.88		15/11/2000	6.03	0.70	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			13/01/2016		-5.50		2.09		-2.67		26.22		40.95							
Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)	FR0010618538	144.57EUR	13/01/2016	15.91 M.EUR	-4.47	1.03	1.36	-0.73	-3.20	-0.53	18.25	-7.97	17.51	-23.44	2.46		15/11/2000	12.74	2.00	5
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			13/01/2016		0.03		0.82		0.82		4.74		10.96							
Selection Privée (C)	FR0007061486	142.58EUR	13/01/2016	43.44 M.EUR	-2.81	-2.84	-0.03	-0.85	-2.66	-3.48	8.31	3.57	6.66	-4.30	2.47		05/07/2001	8.86	2.00	4
Selection Privée Opportunités (C)	FR0010127027	137.83EUR	13/01/2016	8.35 M.EUR	-3.76	-3.79	3.13	2.31	-0.78	-1.60	20.77	16.03	15.81	4.85	2.92		18/11/2004	11.64	2.00	5

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 (%)		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				
MULTIGESTION ALTERNATIVE																				
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			31/12/2015			-0.11		-0.11		-0.11										
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Select (C)	FR0010501445	9 771.09EUR	31/12/2015	52.57 M.EUR	-0.76	-0.65	-0.76	-0.65	-0.76	-0.65	8.22	8.14	0.29	-0.92	-0.27	-1.31	31/07/2007	8.23	2.00	5
EdR Multi Alternatif Equilibre Euro (C)	FR0010259838	1 393.68EUR	31/12/2015	15.89 M.EUR	1.29	1.40	1.29	1.40	1.29	1.40	8.48	8.40	7.40	6.19	2.37	0.87	23/11/2001	7.52	0.52	5
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			31/12/2015			0.13		0.13		0.13		0.33		0.58						
EdR Multi Alternatif Equilibre Dollar (C)	FR0010259820	1 815.10USD	31/12/2015	16.94 M.USD	2.02	1.89	2.02	1.89	2.02	1.89	10.51	10.18	10.07	9.49	2.56	1.35	12/10/2005	7.40	2.00	3
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Explorer (C)	FR0011041722	117.41EUR	31/12/2015	17.61 M.EUR	-8.69		-8.69		-8.69		-11.15		-21.98		1.43		14/09/2004	15.48	1.95	4
GESTION STRUCTURÉE																				
STOXX 50 (PI) EUR			08/01/2016			-7.16		3.85		-3.38		11.96		8.02						
Europe Cliquet (C)	FR0010083444	909.38EUR	08/01/2016	19.74 M.EUR	0.01	7.17	-0.32	-4.17	-0.33	3.05	-0.80	-12.76	-3.21	-11.23	-0.7	-0.78	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			11/01/2016			-7.35		3.85		0.14		12.31		9.66						
Zenith Securite (A)	FR0010841247	113.22EUR	11/01/2016	4.99 M.EUR	-1.53	5.82	1.43	-2.42	0.92	0.78	4.66	-7.65	12.85	3.19	2.11	-0.31	05/02/2010	6.66	1.50	0
GESTION QUANTITATIVE																				
EdR Fund QUAM 10 (AE)*	LU1005539611	153.53EUR	13/01/2016	550.22 M.EUR	-1.65		-5.22		-7.18		0.07		-1.53		3.3		07/11/2002	6.43	1.25	4
EdR Fund QUAM 15 (AE)*	LU1005541518	138.75EUR	13/01/2016	51.90 M.EUR	-3.39		-8.21		-11.79		-6.19		-11.55		2.69		09/09/2003	10.52	1.25	5
EdR Fund QUAM 5 (AE)*	LU1005537912	137.10EUR	13/01/2016	615.91 M.EUR	-0.16		-0.76		-1.69		5.07		7.66		2.62		04/11/2003	2.53	1.00	3
EdR Fund QUAM SUSTAINABLE 10 (A)*	LU1005543308	103.69EUR	13/01/2016	2.89 M.EUR	-0.94		1.32		-0.33						1.35		07/05/2013	5.03	1.35	4
EdR Fund Return Plus (AE)*	LU1102923767	96.40EUR	13/01/2016	91.65 M.EUR	0.05												03/02/2015		0.40	3
Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)	FR0010537340	109.09USD	08/01/2016	5.08 M.USD	-1.76		-8.42		-10.02		-8.21		-1.64		1.06		26/10/2007	4.04	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 (DIC) remis avant toute souscription et disponible sur le site www.edram.fr ou gratuitement sur simple demande au siège social de Edmond de Rothschild Asset Management (France).

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

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

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

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