



---

# FLASH MARCHÉS

---

LE 22 JANVIER 2016

## Sur les marchés

Les marchés ont en grande partie évolué en parallèle du prix du pétrole qui a touché un point bas mercredi avec la levée effective des sanctions contre l'Iran le week-end dernier et un rapport de l'AIE faisant état d'une offre supérieure à la demande encore cette année. Plusieurs publications et déclarations ont marqué les investisseurs :

- En début de semaine, les chiffres économiques chinois, notamment les ventes au détail et la croissance du PIB du quatrième trimestre, montrent que la crainte d'un atterrissage brutal de la Chine est surévaluée. La croissance pour 2015 a finalement atteint 6.9%, en baisse par rapport aux 7.3% de 2014.
- La PBoC a continué d'injecter du cash cette semaine et a déclaré vouloir le faire jusqu'au nouvel an chinois.
- Le FMI a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2016 et 2017. Cette révision vient principalement de coupes sur le Brésil et sur les pays impactés par la baisse du pétrole (Russie, Moyen-Orient). Les pays développés n'ont été que marginalement dégradés, de même que la Chine. La croissance mondiale en 2016 (3.4%) est prévue à un niveau supérieur par rapport à celle de 2015 (3.1%).
- Mario Draghi a su rassurer les marchés lors de son discours tenu après la réunion de la BCE. Il a affirmé que la BCE avait « le pouvoir, la volonté et la détermination d'agir » et qu'il n'y a « pas de limite » à son action. Une intervention est donc maintenant attendue pour le mois de mars.

Dans ce contexte, nous restons convaincus que les investisseurs exagèrent les risques sur la croissance mondiale pour 2016. En termes d'allocation d'actifs, nous continuons de privilégier les entreprises de la zone euro sous toutes leurs formes avec une préférence pour les actions. Sur l'obligataire, nous favorisons le crédit et plus particulièrement le haut rendement. Cependant, sur la dette souveraine, les pays périphériques de la zone euro conservent du potentiel. Ainsi, nous avons acheté des obligations grecques qui avaient beaucoup souffert du mouvement « risk-off » de ces dernières semaines.

## ▶ ACTIONS EUROPEENNES

La dépendance du marché européen au cours du baril a été plus que manifeste cette semaine (ce dernier ayant franchi à la baisse le seuil des 30 dollars touché la semaine dernière), entraînant une chute continue des indices européens jusqu'à l'intervention de Mario Draghi jeudi. L'idée que la BCE pourra reconsidérer sa politique dès mars prochain a permis au marché de reprendre de la hauteur pour finir la semaine sur une note plus positive.

Du côté des entreprises, de nombreuses bonnes nouvelles ont été dévoilées, contrairement à la semaine précédente. **Unilever** publie des chiffres en ligne avec une croissance organique de +4.9% et une augmentation des marges, grâce à des hausses de prix supérieures aux attentes, notamment dans les émergents. **Rémy Cointreau** peut se targuer d'un très bon chiffre dans le cognac à +6.4%, grâce à une stabilité en Asie et à des tendances favorables aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. **Pearson** a dévoilé un plan de restructuration ambitieux sur 2016 qui a plus que réconforté les investisseurs au vu des 16% de hausse du titre après l'annonce. **Tod's** rassure sur un



redressement de sa croissance organique au quatrième trimestre (+6% avec de très bons chiffres en Europe et un recul limité à -6% en Chine) et atteste de l'absence d'aggravation de la situation en Chine, déjà reflétée dans les publications de Burberry et de Richemont la semaine dernière.

Par ailleurs, l'arrivée de Kasper Rorsted en tant que CEO chez **Adidas** a été plus qu'applaudie par le marché (+6% sur la nouvelle). Il bénéficie d'une solide réputation et d'un excellent track-record dans son ancienne maison, Henkel. Pour sa part, le **Crédit Agricole** explorerait la piste d'un rachat par chacune de ses caisses régionales des 25% de participation qu'il détient actuellement (montant estimé à 17 milliards d'euros) afin de renforcer son capital. Enfin, **Philips** annonce l'annulation de la vente de sa division Eclairage (Lumiled) au chinois GO Scale en raison de l'opposition du régulateur américain.

## ▶ ACTIONS AMERICAINES

Semaine de très légère stabilisation pour les marchés américains. Ainsi, le S&P abandonne 0.6%. Les chiffres macroéconomiques se sont révélés mitigés. Les mises en chantier au mois de décembre reculent de 2.5% (vs. novembre), contre des attentes à +2.3%. L'indice des prix à la consommation a progressé de 0.7% en décembre (en comparaison annuelle). Hors composantes énergie et biens alimentaires, la progression atteint 2.1%, son plus haut niveau depuis juillet 2012, loin d'un scénario déflationniste.

La saison des résultats bat son plein. 67 entreprises ont annoncé leurs chiffres du quatrième trimestre 2015 ; 50 d'entre elles ont fait mieux qu'attendu. Les bénéficiaires par actions ressortent pour l'instant en léger recul par rapport à l'exercice précédent, avec un impact de l'énergie et d'un dollar fort non négligeable. **Bank of America** a dévoilé un solide bénéfice trimestriel, le plus important depuis 10 ans. Cependant, le titre recule de plus de 10% sur la semaine, en raison du climat de franche hostilité à l'égard de toute valeur cyclique. Le joaillier **Tiffany** a également déçu les attentes du marché en communiquant sur une quasi-absence de croissance de ses ventes sur l'exercice à

venir. Dans le secteur de l'informatique/ électronique, les publications de **Linear Technology**, **Maxim** ou encore **Amphenol** ressortent en ligne avec les attentes et ne font pas état d'une décélération significative de la demande industrielle ou automobile.

Au cours des cinq derniers jours, ce sont de nouveaux les secteurs défensifs qui signent les meilleures performances : les télécommunications et la santé sont les seuls secteurs en hausse. En revanche, les valeurs financières, les matériaux et la technologie accusent des baisses de plus de 1%.

## ▶ ACTIONS JAPONAISES

Les actions japonaises ont cédé du terrain en raison du regain d'aversion au risque de la part des investisseurs étrangers essentiellement. Durant la semaine, l'indice TOPIX a abandonné 7.5% sur fond d'inquiétudes croissantes à l'égard d'une chute des actions chinoises et des cours du brut. Toutefois, le flux de souscriptions de la part des investisseurs locaux n'a pas ralenti. Le quotidien Nikkei a révélé que les investisseurs étaient en quête de titres sous-évalués parmi une large gamme de valeurs. Les stratégestes ont indiqué qu'un grand nombre d'entreprises japonaises, comme les entreprises de transport routier ou aérien, étaient bien positionnées pour tirer parti des cours historiquement bas du pétrole.

La totalité des 33 secteurs a reculé cette semaine. Le secteur immobilier, en particulier, a chuté de 11.8% sous l'effet de craintes d'un retour de la déflation imputable à la forte chute des prix du pétrole. Les deux principaux promoteurs immobiliers japonais, **Mitsui Fudosan** et **Mitsubishi Estate**, accusent une baisse de 14% et 12% respectivement.

Le titre de **Nidec** a rebondi de 6.6% après avoir touché son point bas annuel lundi. Le fabricant de moteurs électriques, fort du charisme de son PDG et d'une position de trésorerie de 83,3 millions de dollars, envisage d'accroître sa production de pièces détachées pour l'industrie automobile. Nomura a maintenu sa recommandation d'achat sur le titre, compte tenu des attentes à l'égard de sa stratégie de croissance.



## ▶ MARCHES EMERGENTS

La plupart des marchés émergents se sont inscrits en hausse à la suite des propos de Mario Draghi concernant de nouvelles mesures potentielles d'assouplissement quantitatif et du rebond des cours du brut qui a contribué à apaiser la nervosité des marchés.

Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2015, la croissance du **PIB chinois** a légèrement ralenti, en hausse de 6.8% contre 6.9% au 3<sup>ème</sup> trimestre, en glissement annuel. Par ailleurs, les statistiques économiques de décembre se sont légèrement détériorées. Le mois dernier, la production industrielle et la croissance de la formation brute de capital fixe sont ressorties inférieures aux prévisions, tandis que les ventes au détail sont restées relativement stables.

À **Taiwan**, le Parti démocrate progressiste (PDP) a remporté les élections législatives. C'est la première fois que le PDP remporte la majorité des sièges au Parlement. La nouvelle politique du gouvernement, axée sur la relance de l'économie, la modernisation des infrastructures industrielles du pays et les relations avec la Chine, aura un réel effet de catalyseur sur le marché au second semestre 2016.

Au **Brésil**, le Comité de politique monétaire de la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur SELIC à un niveau stable (14.25% par an). Cette décision est quelque peu contradictoire par rapport aux récents communiqués de la BACEN, mais conforme au signal émis dans une note publiée jeudi, dans laquelle le gouverneur a considéré que la décision du Comité était pertinente au regard de la révision des prévisions de croissance du PIB brésilien par le FMI. Cette décision n'a pas fait l'unanimité puisque deux des membres du comité ont voté en faveur d'un relèvement des taux de 50 points de base.

## ▶ MATIERES PREMIERES

Au vu de la volatilité qui touche les marchés des matières premières, que ce soient les sous-jacents et

notamment des prix du pétrole, ou les cours des sociétés du secteur, il est clair que l'irrationnel est de mise. Le marché est tiré dans un sens ou dans l'autre par le sentiment des investisseurs et par les effets d'annonces des leaders d'opinion. Les fondamentaux sont oubliés pour le moment, mais à plus long terme le marché ne pourra pas les ignorer. Au cours des derniers jours, après avoir touché un plus bas depuis septembre 2003, le cours du **Brent** s'est repris, à la suite du discours du président de la BCE, pour terminer la semaine en hausse. La levée officielle des sanctions touchant l'Iran, largement attendue depuis de nombreux mois, a été le catalyseur de la correction du début de semaine.

Les publications mensuelles des agences spécialisées (OPEP, Agence internationale de l'Energie, Département de l'Energie Américain) font par ailleurs apparaître une plus faible demande sur le dernier trimestre. Elle reflète l'hiver particulièrement doux enregistré pour le moment sur la plupart des pays de l'OCDE, traditionnellement fortement consommateurs à cette période de l'année. Les prévisions sur 2016 n'évoluent qu'à la marge et confirment une hausse de la demande en moyenne à 1,3 million de barils par jour, alors que la production hors OPEP devrait reculer de 600.000 à 700.000 barils par jour. L'AIE note cependant le caractère très résistant de la production américaine au vu du niveau des prix. Ces chiffres laissent en théorie la place à une augmentation des exportations de l'Iran et permettront une baisse des stocks sur la seconde partie de l'année. Le marché devrait alors se rééquilibrer et les prix du pétrole retrouver des niveaux plus en ligne avec les fondamentaux, au-dessus des 50 dollars le baril.

L'agence de notation Moody's a retenu un environnement de prix beaucoup plus prudent : 33 dollars le baril en 2016 pour le Brent, 38 dollars le baril en 2017 et 43 dollars le baril en 2018. Dans ces conditions, peu de sociétés sont capables d'autofinancer leurs investissements. Les ventes d'actifs se font à des conditions de prix moins avantageuses et l'accès aux marchés de capitaux devient plus onéreux. L'agence a donc placé 69 sociétés aux Etats-Unis sous revue d'une baisse de notation.



Ironiquement, cette action pourrait marquer le point bas du secteur.

L'**once d'or** continue de bénéficier de l'aversion au risque qui caractérise les marchés depuis le début de l'année et se stabilise autour des 1100 dollars/oz. Le discours de Mario Draghi, ouvrant la porte à un renforcement du QE, plaide pour une appréciation du dollar et s'avère donc potentiellement négatif pour l'or. Cet argument est à contrebalancer avec une baisse des attentes de hausse des taux aux Etats-Unis en 2016.

## ▶ DETTES D'ENTREPRISES

### CREDIT

Semaine compliquée pour les marchés obligataires *corporate*. Les mouvements erratiques du baril de pétrole (avec un nouveau point bas ce mercredi) déclenchaient des vagues Risk On / Risk Off sur l'ensemble des actifs risqués. L'intervention de Mario Draghi a servi de catalyseur de rebond sur fond de nouvelles promesses de soutien monétaire à horizon mars prochain. Nous notons une décollecte (environ -700 millions d'euros sur le compartiment Investment Grade et environ -500 millions d'euros sur le High Yield sur la semaine) et une activité primaire quasi inexistante. Dans ce contexte, le *Xover* a atteint un point haut à 401 points de base pour finalement terminer la semaine à un niveau de 365 points de base. Le *Main* a frôlé les 100 points de base en milieu de semaine pour finir à 92 points de base.

Moody's et S&P ont annoncé des vagues importantes de prévisions d'abaissement de notations dans les pays émergents et en Europe, en particulier dans le secteur de l'énergie et de l'acier. La saison des résultats continue. Dans le compartiment des financières, **Deutsche Bank** (A3 pos/BBB+) a publié une perte nette record de 6,7 milliards d'euros sur l'année 2015, en dessous des attentes du consensus. **Goldman Sachs** (A3/BBB+) a annoncé un bénéfice net en chute de 72% sur un an, à 574 millions de dollars pour le quatrième trimestre 2015. On notera le fort rebond des obligations des banques italiennes, avec la mise en place d'une *bad bank* qui leur permettrait de se

délester d'une partie de leurs non-performing loans (NPL) et de nettoyer plus rapidement leurs bilans. Les créanciers d'**Abengoa** vont probablement devoir accepter un « haircut » de 70% sur la dette, tandis que le reste serait converti en actions. Enfin, dans le secteur aéronautique, **Bombardier** n'a pas réussi à convaincre United Airlines d'acheter son CSeries.

### CONVERTIBLES

Cette semaine, les marchés ont à nouveau enregistré un regain de volatilité. Mario Draghi a déclaré qu'il envisageait d'augmenter le volume des achats d'actifs de la BCE au mois de mars, ce qui a évité aux indices actions de basculer en territoire négatif. Dans le même temps, les obligations convertibles ont enregistré une diminution de leurs valorisations en termes de volatilité implicite dans l'ensemble des régions. Le groupe de services pétroliers français **Technip** a effectué un emprunt obligataire sous forme de convertibles, d'une valeur de 375 millions d'euros avec un coupon de 0,875%. L'émetteur a neutralisé l'exposition actions de cette opération en achetant des options d'achat sur ses propres actions auprès des banques. Le distributeur français **Casino** a été mis sous surveillance en vue d'un abaissement de notation par l'agence S&P, le groupe et sa holding Rallye disposant de trois mois pour mettre en œuvre le plan de désendettement annoncé. Le REIT britannique British Land a publié de solides résultats pour le troisième trimestre à la faveur d'une fréquentation en hausse de 2% et a également réaffirmé sa confiance dans la vigueur sous-jacente de son activité.

**Vivendi** a annoncé l'augmentation à 21.4% de sa participation dans **Telecom Italia**, tandis que la valorisation des obligations convertibles de l'opérateur italien a continué de diminuer. Au sein du secteur pharmaceutique américain, le groupe Medicines Company a annoncé qu'il envisageait un accord sur son rachat. Le titre a réagi avec un bond de 12%. Le fabricant de semi-conducteurs **Microchip** va racheter son rival Atmel pour 3,4 milliards de dollars, mais sa stratégie d'acquisition agressive lui a valu cette semaine un abaissement d'un cran de sa note de crédit à BB. En Asie, nous avons participé à une nouvelle émission de **China Railway Construction**



**Corporation** d'une valeur de 500 millions de dollars,  
sous forme d'obligations convertibles à coupon zéro.

*Achévé de rédiger le 22/01/2016*



**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			20/01/2016		-11.71		9.81		-6.47		20.91		22.40							
<b>Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)</b>	FR0010176487	332.75EUR	20/01/2016	179.82 M.EUR	-11.58	0.13	15.64	5.83	-1.89	4.58	21.11	0.20	24.12	1.72	9.63	9.46	26/01/1981	18.19	2.00	6
<b>Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth (A)</b>	FR0010505578	306.05EUR	20/01/2016	32.18 M.EUR	-10.51	1.20	11.47	1.66	-3.13	3.34	13.78	-6.98	17.84	-3.59	7.3		05/07/1984	18.01	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			20/01/2016		-11.85		8.22		-8.21		18.98		29.83							
<b>EdR Fund Europe Synergy (A)*</b>	FR0010398966	134.58EUR	20/01/2016	1 945.15 M.EUR	-11.12	0.73	8.9	0.68	-6.08	2.13	16.64	-2.34	27.54	-2.29	3.3	3.69	05/12/2006	18.77	2.00	6
<b>EdR Fund Selective Europe (AE)*</b>	LU1082945236	193.85EUR	20/01/2016	42.12 M.EUR	-12.58	-0.73	5.51	-2.71	-11.76	-3.55	0.50	-18.48	11.86	-17.97	9.66	2.66	19/11/2008	20.12	1.70	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			08/01/2016		-6.78		8.22													
<b>EdR Fund Europe Value (A)*</b>	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	3.11	14/05/2001	18.42	1.50	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			20/01/2016		-11.85		8.22		-8.21		18.98		29.83							
<b>EdR Fund Europe Value &amp; Yield (AE)*</b>	LU1103283468	106.04EUR	20/01/2016	554.53 M.EUR	-9.87	1.98	12.55	4.33	-3.21	5.00	20.01	1.03	27.79	-2.04	4.69	4.43	02/09/1999	17.34	1.70	5
SBF 120 (NR) EUR			20/01/2016		-10.94		11.33		-4.73		21.28		24.83							
<b>Edmond de Rothschild Tricolore (C)</b>	FR0010396390	102.78EUR	20/01/2016	35.70 M.EUR	-11.17	-0.23	14.2	2.87	-3.00	1.73	23.64	2.36	12.23	-12.60	0.3	1.36	30/11/2006	17.78	1.60	6
<b>Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)</b>	FR0010588343	300.68EUR	20/01/2016	1 406.98 M.EUR	-10.05	0.89	16.37	5.04	0.21	4.94	26.59	5.31	20.39	-4.44	8.33	7.64	04/12/1998	17.74	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			20/01/2016		-13.79		15.68		-4.26		27.93		38.98							
<b>Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)</b>	FR0010177998	351.37EUR	20/01/2016	164.31 M.EUR	-13.35	0.44	19.97	4.29	1.20	5.46	27.58	-0.35	33.56	-5.42	7.51	2.85	22/12/1994	16.94	2.00	6
<b>ACTIONS US ET INTERNATIONALES</b>																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			20/01/2016		-10.77		8.76		-6.03		31.63		46.64							
<b>EdR Fund Premiumsphere (AE)*</b>	LU1082942308	133.45EUR	20/01/2016	51.98 M.EUR	-10.55	0.22	-7.24	-16.00	-18.77	-12.74	0.12	-31.51	29.44	-17.20	3.58	0.95	13/11/2007	20.35	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			20/01/2016		-8.41		18.44		0.18		82.33		145.45							
<b>EdR Fund Global Healthcare (AE)*</b>	LU1160356009	907.79EUR	20/01/2016	448.31 M.EUR	-9.78	-1.37	19.54	1.10	-0.68	-0.86	78.03	-4.30	141.02	-4.43	8.7		30/04/1985	20.70	1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			20/01/2016		-10.53															
<b>EdR Fund Global Data (AE)*</b>	LU1244893696	91.10EUR	20/01/2016	42.75 M.EUR	-14.21	-3.68											31/08/2015		1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			20/01/2016		-10.53		10.42		-4.18		39.03		57.34							
<b>EdR Fund Global Value (AE)*</b>	LU1160358633	148.53EUR	20/01/2016	209.39 M.EUR	-14.89	-4.36	-6.14	-16.56	-21.35	-17.17	17.24	-21.79	15.70	-41.64	5.33	-0.62	09/06/2008	22.54	1.70	6
S&P 500 (NR) USD			20/01/2016		-8.97		1.21		-6.20		31.08		56.64							
<b>Edmond de Rothschild US Growth (A)</b>	FR0010675603	223.26USD	20/01/2016	163.48 M.USD	-9.69	-0.72	4.61	3.40	-2.81	3.39	34.62	3.54	47.32	-9.32	11.92	-3.54	05/12/2008	16.55	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			20/01/2016		-9.26		12.22		-0.91		59.49		92.57							
<b>EdR Fund US Value &amp; Yield (C)*</b>	FR0010589044	154.76EUR	20/01/2016	1 864.07 M.EUR	-14.83	-5.57	-4.44	-16.66	-17.91	-17.00	24.84	-34.65	35.34	-57.23	2.94	1.81	28/12/2000	22.53	2.00	6
TOPIX TOTAL RETURN JPY			20/01/2016		-10.14		12.06		1.41		61.74		66.73							
<b>Edmond de Rothschild Selective Japan (A)</b>	FR0010976555	14 819.86JPY	20/01/2016	10 634.64 M.JPY	-13.37	-3.23	9.6	-2.46	-4.43	-5.84	51.04	-10.70	46.72	-20.01	8.13	-0.44	04/01/2011	18.02	2.00	6
<b>ACTIONS INTERNATIONALES</b>																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			20/01/2016		-14.60		-10.5		-24.18		-23.27		-31.42							
<b>Edmond de Rothschild Geosphere (C)</b>	FR0010127522	88.53EUR	20/01/2016	13.44 M.EUR	-16.83	-2.23	-23.4	-12.90	-34.35	-10.17	-43.46	-20.19	-53.62	-22.20	-1.08		22/11/2004	27.00	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			20/01/2016		-4.22		-21.42		-39.16		-69.52		-76.09							
<b>Edmond de Rothschild Goldsphere (A)</b>	FR0010657890	36.73USD	20/01/2016	19.85 M.USD	-8.38	-4.16	-23.1	-1.68	-41.86	-2.70	-69.83	-0.31	-77.82	-1.73	-12.8	0.03	30/09/2008	35.24	2.00	7
<b>Edmond de Rothschild Infrasphere (A)</b>	FR0010556159	117.10EUR	20/01/2016	36.08 M.EUR	-9.76		-6.34		-16.78		7.31		18.50		1.97		28/12/2007	15.17	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				
<b>ACTIONS PAYS EMERGENTS</b>																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) USD			15/01/2016		-16.45		-1.56		-18.68		6.70		-5.72							
<b>Edmond de Rothschild Chinagora (A)</b>	FR0010338145	139.12USD	15/01/2016	13.71 M.USD	-28.14	-11.69	-4.5	-2.94	-31.23	-12.55	-16.30	-23.00	-29.67	-23.95	3.53		18/07/2006	56.02	2.00	7
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) EUR			20/01/2016		-15.94		-1.56		-15.14		3.55		-5.17							
<b>Edmond de Rothschild Chinagora N (A)</b>	FR0010341222	121.08EUR	20/01/2016	9.85 M.EUR	-21.62	-5.68	-4.14	-2.58	-23.43	-8.29	-10.85	-14.40	-23.66	-18.49	2.03		18/07/2006	58.54	0.05	7
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			20/01/2016		-12.45		0.79		-16.01		1.31									
<b>Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)</b>	FR0011102110	116.61EUR	20/01/2016	65.05 M.EUR	-11.21	1.24	4.03	3.24	-13.37	2.64	0.81	-0.50			3.69	-1.78	26/10/2011	22.05	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			20/01/2016		-16.16		2.52		-18.81		1.13		-0.65							
<b>EdR Fund China (AE)*</b>	LU1160365091	231.48EUR	20/01/2016	74.54 M.EUR	-17.96	-1.80	9.02	6.50	-11.36	7.45	17.59	16.46	-26.19	-25.54	6.44	6.15	08/04/1998	40.42	1.70	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			20/01/2016		-12.86		-23.45		-34.62		-46.70									
<b>Edmond de Rothschild Latin America (C)</b>	FR0011100965	54.13EUR	20/01/2016	15.48 M.EUR	-9.90	2.96	-21.38	2.07	-30.61	4.01	-46.06	0.64			-14.17	0.71	31/01/2012	21.20	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			20/01/2016		-15.18		-7.05													
<b>Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)</b>	FR0011225853	61.45EUR	20/01/2016	3.34 M.EUR	-14.70	0.48	-6.17	0.88	-21.41		-42.50				-12.12	-0.3	16/04/2012	27.24	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			20/01/2016		-13.02		-5.23		-21.27		-16.04		-19.90							
<b>Edmond de Rothschild Global Emerging (A)</b>	FR0010449868	125.22EUR	20/01/2016	59.46 M.EUR	-11.51	1.51	-1.02	4.21	-16.35	4.92	-6.64	9.40	-14.38	5.52	2.21	0.48	10/05/1993	22.05	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			20/01/2016		-10.44		4.57		-16.26		17.24		6.82							
<b>Edmond de Rothschild India (A)</b>	FR0010479931	246.19EUR	20/01/2016	145.21 M.EUR	-9.54	0.90	2.8	-1.77	-17.06	-0.80	28.31	11.07	15.18	8.36	8.03	-0.2	30/06/2005	22.77	2.00	6
<b>DETTES D'ENTREPRISES</b>																				
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			20/01/2016		-1.42		-0.68		-2.71		8.44									
<b>EdR Fund Global Crossover Bonds (AE)*</b>	LU1080013482	123.98EUR	20/01/2016	384.64 M.EUR	-1.26	0.16	-0.01	0.67	-1.63	1.08	6.95	-1.49			4.42	-0.47	04/02/2011	2.45	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			20/01/2016		-0.54		-0.35		-1.31		10.05		27.33							
<b>EdR Euro Sustainable Credit (C)</b>	FR0010172767	327.75EUR	20/01/2016	46.13 M.EUR	-1.07	-0.53	-1.25	-0.90	-2.64	-1.33	6.04	-4.01	16.91	-10.42	4.44		24/06/1982	2.96	1.00	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR EURO CORPORATE EUR			20/01/2016		-0.40		-0.06		-0.79		9.63		26.15							
<b>EdR Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)*</b>	LU1080014290	162.61EUR	20/01/2016	192.18 M.EUR	-0.82	-0.42	-1.3	-1.24	-2.52	-1.73	6.68	-2.95	18.36	-7.79	2.9	-1.4	24/05/2005	2.41	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR US CORPORATE USD			20/01/2016		0.30		1.06		0.18		2.38		11.06							
<b>EdR Fund US IG Corporate Bonds (BU)*</b>	LU1080015263	131.40USD	20/01/2016	77.04 M.USD	0.05	-0.25	-0.09	-1.15	-1.35	-1.53	-0.19	-2.57	10.78	-0.28	3.96	-0.27	18/12/2000	2.78	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YEAR EURO CORPORATE NON-FIN EUR			20/01/2016		-0.35		0.45		-0.07		1.76		2.88							
<b>EdR Fund Euro Credit Short Term (AE)*</b>	LU1082946473	143.52EUR	20/01/2016	190.57 M.EUR	-1.14	-0.79	-0.17	-0.62	-1.50	-1.43	1.62	-0.14	6.30	3.42	2.14	0.01	07/01/1999	1.36	0.40	3
BOFA MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL EUR			20/01/2016		-0.34		0.57		0.03		10.99									
<b>Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)</b>	FR0011034495	122.32EUR	20/01/2016	1 074.00 M.EUR	-2.39	-2.05	1.51	0.94	-1.19	-1.22	13.90	2.91			4.28	-1.13	04/04/2011	3.27	1.20	4
BOFA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED EUR			20/01/2016		-2.87		-0.05		-3.51		10.10		34.28							
<b>EdR Fund Signatures Euro HY (AE)*</b>	LU1160363633	320.45EUR	20/01/2016	308.96 M.EUR	-2.40	0.47	1.74	1.79	-1.12	2.39	8.91	-1.19	25.11	-9.17	4		14/02/1997	3.77	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			20/01/2016		-4.98		6.08		-0.85											
<b>Edmond de Rothschild Europe Convertibles (A)</b>	FR0010204552	557.76EUR	20/01/2016	882.69 M.EUR	-4.44	0.54	3.57	-2.51	-2.58	-1.73	10.41	-2.59	14.99	-6.90	6.04	1.1	13/12/1993	6.16	1.20	4
<b>EdR Fund Convertible Europe All Caps (AE)*</b>	LU0112675722	242.89EUR	20/01/2016	120.18 M.EUR	-4.37	0.61	4.36	-1.72	-1.96	-1.11	12.61	-0.29	14.39	-7.13	3.29	0.13	06/03/2001	6.29	1.35	4
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			20/01/2016		0.02		0.13		0.14		0.34		0.59							
<b>Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)</b>	FR0010263590	1 126.93USD	20/01/2016	76.02 M.USD	0.15	0.13	0.23	0.10	0.20	0.06	0.66	0.32	1.39	0.80	1.19	-0.12	28/12/2005	0.21	0.50	2
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			20/01/2016		-1.10		1.17		0.29		1.97		20.96							
<b>EdR Fund Emerging Corporate Bonds (AU)*</b>	LU1080015420	132.99USD	20/01/2016	211.59 M.USD	-2.81	-1.71	2.26	1.09	1.95	1.66	-9.29	-11.26	5.04	-15.92	4.37	-4.61	25/05/2009	8.45	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					
<b>DETTES D'ENTREPRISES</b>																					
THOMSON REUTERS GLOBAL FOCUS HEDGED (EUR) CB INDEX EUR			20/01/2016			-5.35		3.6		-2.34		14.31		21.95							
<b>Edmond de Rothschild Global Convertibles (A)</b>	FR0010773036	135.37EUR	20/01/2016	331.11 M.EUR		-4.31	1.04	2.84	-0.76	-1.08	1.26	7.56	-6.75	9.26	-12.69	4.75	-2.52	17/07/2009	6.23	1.40	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			20/01/2016			-2.91		5.58		2.42		10.89		15.09							
<b>Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)</b>	FR0010831867	110.78USD	20/01/2016	13.76 M.USD		-2.46	0.45	0.75	-4.83	-1.27	-3.69	0.14	-10.75	0.42	-14.67	1.7	-3.7	31/12/2009	5.12	1.80	4
<b>Edmond de Rothschild Global Convexity (A)</b>	FR0011340363	110.10EUR	20/01/2016	111.59 M.EUR		-2.88		3.16		-0.13		9.12				3.1		27/11/2012	3.79	1.20	4
<b>Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)</b>	FR0011138395	1 169.09EUR	20/01/2016	54.20 M.EUR		-0.32		-0.66		-1.12		4.52				3.8		15/11/2011	1.35	0.85	3
<b>Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)</b>	FR0011252360	1 146.43EUR	20/01/2016	88.34 M.EUR		-1.18		0.17		-1.32		7.30				3.82		01/06/2012	2.18	0.95	3
<b>EdR Fund Income Europe (A)*</b>	LU0992632538	105.31EUR	20/01/2016	113.91 M.EUR		-4.03		4.02		-1.50						2.54		31/12/2013	6.05	1.30	4
<b>ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES</b>																					
40% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 5-7 Y (EUR) + 30% CAC 40 INDEX (NR) + 30% MSCI WORLD (NR) EUR			20/01/2016			-6.43		7.78		-1.56		24.49		33.92							
<b>Saint-Honoré Diversifiée (A)</b>	FR0000291965	49.70EUR	20/01/2016	5.95 M.EUR		-8.25	-1.82	8.28	0.50	-2.82	-1.26	18.31	-6.18	18.99	-14.93	5.91		04/03/1988	13.04	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			20/01/2016			0.06		0.66		-0.12		14.18		31.84							
<b>Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)</b>	FR0010144675	196.01EUR	20/01/2016	438.85 M.EUR		-2.10	-2.16	3.23	2.57	2.34	2.46	9.55	-4.63	11.69	-20.15	2.45	-2.34	30/12/2004	4.56	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			20/01/2016			-6.07		5.95		-2.21		14.93		22.33							
<b>Equilibre Discovery (C)</b>	FR0007023700	360.13EUR	20/01/2016	19.01 M.EUR		-5.42	0.65	8.13	2.18	0.57	2.78	15.73	0.80	16.92	-5.41	5.06	2.59	01/09/1998	8.46	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			20/01/2016			-6.07		4.51		-3.74		9.45		12.23							
<b>EdR Fund Europe Flexible (A)*</b>	FR0010696773	134.94EUR	20/01/2016	356.01 M.EUR		-8.77	-2.70	10.36	5.85	-3.52	0.22	7.97	-1.48	5.59	-6.64	4.39	-0.23	30/01/2009	10.94	2.00	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			20/01/2016			2.77		-0.12		-1.44		28.03		49.44							
<b>EdR Fund Euro Long Duration Govt Bonds (AE)*</b>	LU1160371149	426.40EUR	20/01/2016	29.05 M.EUR		1.40	-1.37	1.48	1.60	-0.16	1.28	25.39	-2.64	48.26	-1.18	5.92		27/02/1991	12.78	0.60	4
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			20/01/2016			-0.01		-0.11		-0.12		0.07		1.17							
<b>Edmond de Rothschild Monecourt (C)</b>	FR0010027623	127.02EUR	20/01/2016	573.30 M.EUR		0.01	0.02	0.02	0.13	0.03	0.15	0.17	0.10	0.75	-0.42	3.51		20/08/1987	0.03	0.04	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			20/01/2016			-0.01		-0.11		-0.12		0.07		1.17							
<b>Edmond de Rothschild Start (C)</b>	FR0010459693	535.40EUR	20/01/2016	176.20 M.EUR		-1.14	-1.13	0.43	0.54	-0.87	-0.75	1.14	1.07	0.47	-0.70	0.86	0.13	06/02/2008	1.41	0.70	2
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			20/01/2016			-2.36		0.75		-1.09		-3.59		16.48							
<b>Edmond de Rothschild Emerging Bonds (C)</b>	FR0007021050	113.47EUR	20/01/2016	187.76 M.EUR		-10.51	-8.15	19.6	18.85	14.52	15.61	5.84	9.43	33.08	16.60	6.34		28/04/1998	15.35	1.20	4
<b>Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)</b>	FR0007023692	235.62EUR	20/01/2016	33.52 M.EUR		-10.71		5.11		-7.49		7.50		-3.67		2.53		01/09/1998	11.70	1.70	5
<b>Edmond de Rothschild Patrimoine (A)</b>	FR0010041822	203.86EUR	20/01/2016	120.11 M.EUR		-3.94		4.33		-1.15		9.00		7.86		2.45		26/05/2003	6.96	1.40	4
<b>MULTIGESTION TRADITIONNELLE</b>																					
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			20/01/2016			-1.89		1.79		-0.17		13.64		26.19							
<b>Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)</b>	FR0010618504	149.64EUR	20/01/2016	62.94 M.EUR		-3.99	-2.10	4.76	2.97	-0.72	-0.55	8.71	-4.93	7.94	-18.25	2.69		15/11/2000	6.08	0.70	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			19/01/2016			-6.54		2.09		-3.63		23.96		39.54							
<b>Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)</b>	FR0010618538	141.53EUR	19/01/2016	15.58 M.EUR		-6.48	0.06	1.36	-0.73	-5.73	-2.10	15.31	-8.65	15.59	-23.95	2.31		15/11/2000	12.39	2.00	5
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			20/01/2016			0.05		0.82		0.83		4.72		10.91							
<b>Selection Privée (C)</b>	FR0007061486	139.43EUR	20/01/2016	42.17 M.EUR		-4.96	-5.01	-0.03	-0.85	-5.48	-6.31	5.68	0.96	5.41	-5.50	2.31		05/07/2001	8.63	2.00	4
<b>Selection Privée Opportunités (C)</b>	FR0010127027	134.44EUR	20/01/2016	8.06 M.EUR		-6.12	-6.17	3.13	2.31	-4.34	-5.17	17.06	12.34	14.13	3.22	2.68		18/11/2004	11.24	2.00	5



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>MULTIGESTION ALTERNATIVE</b>																				
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			31/12/2015			-0.11		-0.11		-0.11										
<b>Edmond de Rothschild Multi Alternatif Select (C)</b>	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
<b>EdR Multi Alternatif Equilibre Euro (C)</b>	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						
<b>EdR Multi Alternatif Equilibre Dollar (C)</b>	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	2.55	1.34	12/10/2005	7.40	2.00	3
<b>Edmond de Rothschild Multi Alternatif Explorer (C)</b>	FR0011041722	117.41EUR	31/12/2015	17.61 M.EUR	-8.69		-8.69		-8.69		-11.15		-21.98		1.42		14/09/2004	15.48	1.95	4
<b>GESTION STRUCTURÉE</b>																				
STOXX 50 (PI) EUR			15/01/2016			-9.64		3.85		-2.97		8.64		1.10						
<b>Europe Cliquet (C)</b>	FR0010083444	909.19EUR	15/01/2016	19.74 M.EUR	-0.01	9.63	-0.32	-4.17	-0.34	2.63	-0.83	-9.47	-3.62	-4.72	-0.7	-0.57	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			18/01/2016			-10.16		3.85		-4.82		8.11		0.85						
<b>Zenith Securite (A)</b>	FR0010841247	112.64EUR	18/01/2016	4.97 M.EUR	-2.04	8.12	1.43	-2.42	-0.12	4.70	4.54	-3.57	10.89	10.04	2.02	0.18	05/02/2010	6.51	1.50	0
<b>GESTION QUANTITATIVE</b>																				
<b>EdR Fund QUAM 10 (AE)*</b>	LU1005539611	151.07EUR	20/01/2016	540.20 M.EUR	-3.23		-5.22		-9.27		-1.51		-2.37		3.17		07/11/2002	6.02	1.25	4
<b>EdR Fund QUAM 15 (AE)*</b>	LU1005541518	137.56EUR	20/01/2016	51.40 M.EUR	-4.22		-8.21		-13.47		-6.94		-11.46		2.61		09/09/2003	10.03	1.25	5
<b>EdR Fund QUAM 5 (AE)*</b>	LU1005537912	136.93EUR	20/01/2016	608.84 M.EUR	-0.28		-0.76		-2.53		5.01		7.61		2.6		04/11/2003	2.08	1.00	3
<b>EdR Fund QUAM SUSTAINABLE 10 (A)*</b>	LU1005543308	103.10EUR	20/01/2016	2.87 M.EUR	-1.50		1.32		-1.84						1.13		07/05/2013	4.52	1.35	4
<b>EdR Fund Return Plus (AE)*</b>	LU1102923767	96.40EUR	20/01/2016	91.18 M.EUR	0.05												03/02/2015		0.40	3
<b>Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)</b>	FR0010537340	108.67USD	15/01/2016	4.40 M.USD	-2.13		-8.42		-10.36		-8.71		-2.57		1.01		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](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)

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.