



FLASH MARCHÉS

LE 29 JANVIER 2016

Sur les marchés

En dépit d'un fort rebond du pétrole, les indices mondiaux ont connu une nouvelle semaine de forte variation face à une actualité chargée du côté des grandes banques centrales. S'agissant du prix de l'énergie, les récentes déclarations de la Russie et l'Irak réclamant une éventuelle concertation avec l'Arabie Saoudite ont ravivé un sentiment plus positif sur les prix du pétrole, dans un contexte où les marchés à terme sont fortement exposés à une liquidation des positions vendeuses. Celles-ci se situent, en volume, à un niveau historiquement élevé. La hausse du cours de l'or noir permet au secteur pétrolier d'enregistrer la meilleure performance en Europe sur la semaine et de se placer parmi les performances sectorielles les plus notables depuis le début d'année.

Concernant les banques centrales, la PBOC a procédé à la plus forte injection de liquidités sur les marchés depuis trois ans à l'approche des congés du Nouvel an chinois. Elle poursuit ses interventions massives pour répondre aux besoins accrus en matière de liquidités. Le Yuan est resté stable sur la semaine. C'est plutôt la crainte d'une nouvelle hausse de taux en mars qui a pesé sur les marchés en milieu de semaine. Pourtant, lors de son comité de politique monétaire, la Fed a bien noté que la croissance économique avait ralenti depuis sa dernière réunion et qu'il est désormais peu probable que l'inflation atteigne rapidement l'objectif des 2% qu'elle s'était fixé. Elle a d'ailleurs répété que la conjoncture demandera "seulement des ajustements graduels" des taux d'intérêts.

Enfin, en voyant la BOJ assouplir une nouvelle fois sa politique monétaire par une baisse du taux de dépôt, on peut mesurer à quel point les politiques monétaires resteront accommodantes cette année. A en juger par les déclarations de la BOE et de la Fed, les politiques monétaires pourraient être moins divergentes qu'anticipées. 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.

▶ ACTIONS EUROPEENNES

Le marché européen reste très corrélé aux cours du pétrole et à l'actualité des banques centrales. Il oscille en fonction des espoirs de régulation de la production en Arabie Saoudite et en Russie. Le baril rebondit cette semaine à la faveur d'une potentielle baisse coordonnée de la production. Les valeurs pétrolières et des matières premières sont celles qui en profitent le plus.

En termes de publications de résultats, le secteur bancaire est mis à mal avec les mauvais chiffres de **Deutsche Bank**, dont les coûts et les provisions sur crédits ont augmenté sur le trimestre. Le titre perd 7% dans la semaine. Du côté de **Novartis**, les résultats sont inférieurs aux attentes, notamment à cause d'Alcon (20% du chiffre d'affaires du groupe), division dans laquelle le groupe annonce de nouvelles économies de coûts et un changement de management.



La pharmacie reste sous pression cette semaine avec des résultats jugés décevants également chez **Roche** et des perspectives un peu faibles pour 2016. Dans les biens d'équipement, **Siemens** et **Philips** publient de très bons chiffres pour le dernier trimestre, avec des marges supérieures aux attentes. Pour Philips, c'est la division « Consumer Lifestyle » qui surprend positivement alors que chez Siemens, il s'agit de la croissance des commandes du médical. La société relève ses perspectives de croissance annuelles. Enfin, **Michelin** profite toujours des bons chiffres du marché du pneu de remplacement en décembre, confirmant la dynamique des volumes.

Du côté du M&A cette semaine, on prête à **Iliad** l'ambition d'une entrée sur le marché des télécoms britanniques et à **Siemens** l'intention de racheter Gamesa, pour créer un leader et devancer Vestas.

▶ ACTIONS AMÉRICAINES

Les marchés ont légèrement reculé au cours de la période. Le produit intérieur brut (PIB) américain a progressé de 0.7% en rythme annuel au quatrième trimestre, un chiffre légèrement inférieur aux attentes. Cette première estimation marque une décélération par rapport au troisième trimestre, pour lequel la croissance n'a pas été révisée, demeurant à 2%.

Les signaux sur le marché immobilier américain restent malgré tout positifs. Les ventes de logements existants ont progressé de 14.7% au cours du mois de décembre contre une progression de 9.2% attendu. Les ventes de logements neufs ont progressé quant à elles de 10.8% contre 2% attendu. En revanche, les commandes de biens durables sont en retrait de 5% contre seulement 0.7% attendu, ce qui constitue une déception dans le contexte actuel.

Les publications des entreprises pour le quatrième trimestre se poursuivent : les grands noms du secteur technologique ont publié leurs résultats avec **Apple**, **Facebook**, **Amazon** ou encore **Microsoft**. Dans un marché caractérisé par une forte volatilité, les réactions ont été très vives. Apple a perdu plus de 6%

sur fond de craintes d'une baisse potentielle des ventes d'iPhone sur 2016. Amazon a perdu plus de 10%, en raison d'investissements plus importants que prévu et d'attentes trop élevées. Facebook et Microsoft ont en revanche fortement progressé en Bourse, au regard d'une croissance robuste et d'une bonne maîtrise des coûts.

Dans le secteur de l'énergie, **Hess** et **Noble**, deux sociétés majeures d'exploration-production, ont annoncé des baisses d'investissement de l'ordre de 50% en 2016 par rapport à 2015. Concernant les autres secteurs, les résultats du quatrième trimestre ressortent pour la plupart supérieurs aux attentes, contrebalancés par des prévisions prudentes pour le début de l'année.

Au cours des cinq derniers jours, les secteurs défensifs et l'énergie signent les meilleures performances. La santé et les matériaux affichent les pires baisses.

▶ ACTIONS JAPONAISES

Après la forte correction de la semaine dernière, l'indice TOPIX a enregistré un solide rebond de 7%. Les actions japonaises ont progressé à la faveur de la meilleure orientation du sentiment des investisseurs, encouragé par le redressement des actions internationales et des cours du pétrole. La dépréciation du taux de change yen/dollar (de 116,8 à 118,7) s'est avérée bénéfique pour les valeurs reposant sur les exportations.

L'ensemble des 33 secteurs se sont inscrits en hausse, dans le sillage des secteurs de l'alimentation (+12%) et de la pêche, de l'agriculture et de la sylviculture (+9.2%) qui devraient enregistrer une augmentation de leurs bénéfices grâce la hausse persistante des prix de leurs produits. **Japan Tobacco** s'est notamment adjugé 16% avec le dépôt d'une demande de hausse des prix de ses produits phares. **Suzuki Motor** a également bondi de 16.4% après l'annonce, par le quotidien Nikkei, de l'entrée en négociations du constructeur automobile avec Toyota Motor en vue d'une potentielle fusion. Ce dernier cherche à étendre



son activité de voitures compactes en Inde et sur d'autres marchés émergents.

Sur une note moins réjouissante, **Toshiba** s'est replié de 6.8%, pénalisé par les inquiétudes persistantes à l'égard de l'accumulation des pertes liées aux provisions pour dépréciation de créances et des incertitudes concernant le projet de rationalisation de son activité.

▶ MARCHES EMERGENTS

Cette semaine, les marchés émergents se sont inscrits en hausse, atténuant leur repli mensuel le plus significatif depuis août 2015. Ils ont bénéficié en cela de l'important rebond des cours du pétrole et de l'espoir de voir les banques centrales mondiales continuer à soutenir l'économie en cas de besoin, grâce à l'injection de nouvelles liquidités. Les cours du pétrole se sont redressés, ce qui a bénéficié notamment aux pays exportateurs d'énergie comme la Russie ou la Malaisie.

La décision de la Banque centrale japonaise d'avoir recours à des taux d'intérêt négatifs a stimulé l'intérêt pour les actions en Asie. La BoJ est prête à prendre des mesures non conventionnelles pour atteindre ses objectifs en matière d'inflation. Le yuan s'est également stabilisé grâce aux déclarations du Premier ministre chinois Li Keqiang, laissant entendre que la Chine n'a aucune intention de dévaluer sa devise pour doper ses exportations. La Banque centrale chinoise a continué d'injecter des liquidités à hauteur d'environ 690 milliards de yuan par le biais d'opérations de prise en pension.

Alibaba, le géant chinois du e-commerce, a publié une croissance de ses bénéfices de 25% en glissement annuel, grâce à une nouvelle augmentation du chiffre d'affaires par client et à des recettes publicitaires en hausse. Au Mexique, les ventes au détail sont restées bien orientées, affichant une croissance de 5.3% en glissement annuel et confirmant la robustesse du niveau de consommation dans le pays. Le gouvernement brésilien a annoncé son intention de débloquer une nouvelle ligne de crédit de

20.4 milliards de dollars à l'attention des entreprises locales, par l'intermédiaire des banques publiques et afin d'endiguer la récession dans laquelle est plongé le pays. Les prêts seront effectués par les banques publiques.

Le géant pétrolier brésilien **Petrobras** a laissé entendre qu'il n'avait pas besoin de l'injection de capitaux publics, faisant allusion à son objectif de lever 14.4 milliards de dollars en cédant une partie de ses actifs. Les marchés demeurent sceptiques quant à sa capacité à réduire son endettement de façon significative sans se tourner vers les investisseurs en actions ou les détenteurs d'obligations. Dans le même temps, le groupe réduit d'environ 30% le nombre de ses cadres dans les secteurs non opérationnels, et fusionne ses activités raffinage et gaz naturel afin de ramener à six le nombre de ses unités opérationnelles.

▶ MATIERES PREMIERES

Les marchés de matières premières ont enregistré une deuxième semaine de hausse consécutive. Après les propos tenus la semaine dernière par Mario Draghi qui avait signalé une éventuelle action de la BCE en mars, le communiqué de la Fed pour son premier FOMC de l'année reste accommodant et reconnaît le risque que pose la détérioration de la conjoncture économique mondiale sur l'économie américaine. Le dollar s'est en conséquence déprécié cette semaine, faisant le jeu des matières premières.

Après une forte hausse la semaine dernière, le **pétrole** continue de rebondir ; le Brent s'ajuste +5.4% et le WTI +7.2% cette semaine. Ignorant les chiffres de stock américains (en hausse de +8.4 millions de barils cette semaine), les investisseurs ont préféré se focaliser sur l'annonce du ministre de l'énergie russe. Il a indiqué que la Russie, ainsi que d'autres pays producteurs de pétrole, seraient en pourparlers avec l'OPEP concernant une possible action conjointe.

Plus exactement, le ministre a mentionné une proposition de l'Arabie Saoudite de mener une baisse conjointe de 5% de la production. Si l'on prend la production de l'OPEP (32.3 millions de barils par jour)



et de la Russie (11.1 millions de barils par jour) comme référence, il s'agirait d'une baisse de 2.2 millions de barils par jour. Démenti plus tard par un officiel de l'OPEP, une coupe de cette ampleur permettrait donc de rebalancer le marché tout en faisant « de la place » pour l'Iran (+500.000 barils par jour attendus au premier semestre 2016). Nous ne pensons pas qu'un tel accord soit possible car le niveau de tension géopolitique entre ces différents pays (Iran/Arabie Saoudite/Russie) complique grandement les négociations. De plus, une telle action ruinerait toutes tentatives de l'OPEP de limiter le développement de l'industrie non-conventionnelle américaine. Cette nervosité sur le prix du pétrole met en évidence le positionnement extrême des traders (qui ont commencé à prendre des profits sur leurs positions spéculatives à la baisse) et leurs sensibilités au *newsflow*.

Les prix des matériaux de base ont également surfé sur cette tendance, le LME rebondissant de +2% cette semaine. Le **minerai de fer** est en légère baisse (-0.6%) à la suite de l'annonce de la Chine qui veut réduire sa capacité de production d'acier de 100 à 150 millions de tonnes (sur un total d'approximativement 800 millions de tonnes) sans en préciser le calendrier. Ces fermetures pourraient plus peser sur le sentiment que sur la demande en minerai de fer dans la mesure où les hauts fourneaux en Chine opèrent déjà à 75% de leur capacité.

Nous avons également eu la confirmation des chiffres d'imports record en Chine pour la plupart des matériaux (cuivre, minerai de fer...) en décembre. Cette hausse des stocks s'expliquent par plusieurs facteurs : anticipation d'une dépréciation de la devise chinoise, effets saisonniers et d'aubaines liés à la baisse des prix et d'éventuels arbitrages.

Supporté par les déclarations du FOMC, l'**or** a atteint son plus haut depuis 12 semaines pour terminer la semaine à 1112.6 dollars l'once. Selon un rapport du FMI, les banques centrales ont acheté 362 tonnes en 2015 dont 104 tonnes uniquement par la banque centrale chinoise. Nous pensons que la demande de réserve devrait rester élevée en 2016.

▶ DETTES D'ENTREPRISES

CREDIT

Les marchés de crédit corporate se sont repris cette semaine. La hausse du prix du WTI a permis de réduire la pression sur les marchés. Les déclarations de la Fed et la BoJ ont acté le ralentissement de l'économie mondiale et leurs communiqués réaffirment leur volonté d'atteindre les objectifs de leurs mandats. La saison des résultats reste le meilleur catalyseur à court terme pour les investisseurs avec une fin de semaine marquée par les incertitudes sur les créances douteuses des banques italiennes qui continuent de fragiliser leurs bilans. Dans ce contexte, le Xover se resserre de cinq points de base à 366 points de base en passant par un point haut de 388 mardi. Le Main est inchangé à 92 points de base avec un pic mardi à 96. Le mouvement de décollecte sur les fonds High Yield européens s'est arrêté cette semaine (-35 millions d'euros versus -505 millions la semaine dernière pour un total de -1.1 milliard depuis le début de l'année). La décollecte s'élève à 750 millions de dollars sur la semaine pour les fonds High Yield US. Nous ne notons pas d'émission primaire particulière cette semaine, quels que soient les compartiments obligataires corporate.

Du côté des entreprises, on soulignera l'annonce de l'augmentation de capital d'**Areva** par l'Etat pour cinq milliards d'euros (contre une tranche entre 3.5 et 5 milliards initialement prévue). L'action a pris plus de 30% et les bonds entre 2 et 6 *figures*. Par ailleurs, les offres de rachats des filiales vietnamiennes et thaïlandaises de **Casino** pourraient être déposées d'ici le 5 février pour plus de 3.8 milliards de dollars. **Caixabank** a publié pour sa part des résultats mitigés, avec des éléments exceptionnels dont une provision sur Repsol, mais aussi une bonne qualité d'actifs.

Monte dei Paschi a dévoilé une note rassurante sur ses résultats à venir, en terme de qualité d'actif et de capital. On retiendra la bonne remontée de la solvabilité de la banque **Banco Popolar** saluée par le marché du crédit. **Repsol** a passé une provision de 2.9 milliards d'euros pour dépréciation de la valeur de ses réserves de pétrole à la suite de la récente chute des



cours du baril. Enfin, **Financière Gaillon** a annoncé son intention d'initier la cession de sa participation dans Kaufman & Broad de 87% à moins de 50% du capital et consacrera une partie des ressources levées à son désendettement.

CONVERTIBLES

Nouveau regain de volatilité sur les marchés. Cette semaine, les cours historiquement bas du pétrole ainsi que les inquiétudes à l'égard de la Chine et de la dépréciation du yuan ont à nouveau déclenché un recul du marché. Les banques centrales (Fed et BoJ) ont joué les pompiers, Tokyo ayant adopté des taux d'intérêt négatifs (pour sa 1^{ère} intervention depuis octobre 2010). En conséquence, nous avons vu un renchérissement général des obligations convertibles japonaises.

La saison des résultats s'est poursuivie sur le segment des obligation convertibles : **Siemens** (résultats trimestriels solides + acquisition de CD-Adapco), **Salzgitter** (conforme aux prévisions), **Philips** (résultats conformes aux prévisions + possible introduction en Bourse ou vente de sa division éclairage)... **STM** s'est montré prudent dans l'annonce de ses bénéfices (bien qu'il semblent conformes aux prévisions) et des détails de la restructuration de son activité numérique, qui pourrait s'avérer être un moteur à court terme.

La saga continue pour **Deutsche Wohnen**, son PDG ayant annoncé vendredi qu'il se réservait le droit de rembourser les obligations convertibles en cash dans l'espoir de faire avorter l'offre de rachat de Vonovia. Enfin, **Sony** a publié ses résultats et ceux du troisième trimestre sont exceptionnels, comme en témoignent la croissance des bénéfices de 54% et les ventes de la Playstation 4. Aux États-Unis, **Novavax** (entreprise de biotechnologie spécialiste des maladies infectieuses) a procédé à la première émission de l'année sur le marché primaire : il s'agit de titres obligataires (3.75% échéance 2023) à hauteur de 300 millions de dollars (les meilleures conditions pour l'investisseur).

En Chine, le secteur du ferroviaire est resté actif : après CRCC, c'est **CRRC** qui a procédé à une émission de 600 millions de dollars (plus une possible rallonge de 200 millions de dollars) de titres à zéro coupon et à échéance 2021.

Achévé de rédiger le 29/01/2016



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			27/01/2016		-6.66		9.81		-4.84		26.15									
Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)	FR0010176487	350.49EUR	27/01/2016	189.09 M.EUR	-6.87	-0.21	15.64	5.83	-0.27	4.57	26.03	-0.12	27.57	0.76	9.79	9.61	26/01/1981	18.10	2.00	6
Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth (A)	FR0010505578	320.78EUR	27/01/2016	33.71 M.EUR	-6.20	0.46	11.47	1.66	-1.94	2.90	17.55	-8.54	21.41	-5.38	7.45		05/07/1984	18.11	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			27/01/2016		-6.82		8.22		-6.42		24.52		27.03							
EdR Fund Europe Synergy (AE)*	LU1102959951	142.56EUR	27/01/2016	1 027.74 M.EUR	-5.85	0.97	8.9	0.68	-4.55	1.87	22.46	-2.06	32.73	5.70	3.95	3.89	05/12/2006	18.93	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		2.98	3.11	14/05/2001		1.50	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			27/01/2016		-6.82		8.22		-6.42		24.52		35.50							
EdR Fund Europe Value & Yield (AE)*	LU1103283468	112.44EUR	27/01/2016	584.73 M.EUR	-4.43	2.39	12.55	4.33	-1.34	5.08	26.12	1.60	33.97	-1.53	5.06	4.62	02/09/1999	17.38	1.70	5
MSCI EUROPE (NR) EUR			27/01/2016		-6.82		8.22		-6.42		24.52		35.50							
EdR Fund Selective Europe (AE)*	LU1082945236	204.23EUR	27/01/2016	44.34 M.EUR	-7.90	-1.08	5.51	-2.71	-10.32	-3.90	4.77	-19.75	15.85	-19.65	10.43	2.72	19/11/2008	20.32	1.70	6
SBF 120 (NR) EUR			27/01/2016		-5.45		11.33		-2.79		27.46		29.48							
Edmond de Rothschild Tricolore (C)	FR0010396390	108.55EUR	27/01/2016	35.74 M.EUR	-6.19	-0.74	14.2	2.87	-1.59	1.20	29.33	1.87	15.45	-14.03	0.9	1.38	30/11/2006	17.80	1.60	6
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)	FR0010588343	317.64EUR	27/01/2016	1 481.43 M.EUR	-4.98	0.47	16.37	5.04	2.10	4.89	32.36	4.90	24.83	-4.65	8.67	7.86	04/12/1998	17.84	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			27/01/2016		-9.09		15.68		-1.29		34.24		44.55							
Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)	FR0010177998	370.63EUR	27/01/2016	174.26 M.EUR	-8.60	0.49	19.97	4.29	3.78	5.07	33.22	-1.02	38.61	-5.94	7.78	2.97	22/12/1994	16.73	2.00	6
ACTIONS US ET INTERNATIONALES																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			27/01/2016		-8.10		8.76		-6.02		36.12		51.97							
EdR Fund Premiumsphere (AE)*	LU1082942308	138.64EUR	27/01/2016	53.36 M.EUR	-7.07	1.03	-7.24	-16.00	-19.26	-13.24	4.45	-31.67	34.53	-17.44	4.06	1.11	13/11/2007	20.71	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			27/01/2016		-6.94		18.44		-0.32		84.03		152.43							
EdR Fund Global Healthcare (AE)*	LU1160356009	913.68EUR	27/01/2016	447.67 M.EUR	-9.19	-2.25	19.54	1.10	-2.00	-1.68	77.66	-6.37	144.40	-8.03	8.72		30/04/1985	20.93	1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			27/01/2016		-7.91															
EdR Fund Global Data (AE)*	LU1244893696	93.09EUR	27/01/2016	44.17 M.EUR	-12.34	-4.43											31/08/2015		1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			27/01/2016		-7.91		10.42		-4.02		43.26		62.50							
EdR Fund Global Value (AE)*	LU1160358633	153.04EUR	27/01/2016	213.58 M.EUR	-12.30	-4.39	-6.14	-16.56	-21.87	-17.85	20.35	-22.91	18.68	-43.82	5.72	-0.62	09/06/2008	22.48	1.70	6
S&P 500 (NR) USD			27/01/2016		-7.81		1.21		-5.70		31.09		56.04							
Edmond de Rothschild US Growth (A)	FR0010675603	223.01USD	27/01/2016	161.52 M.USD	-9.79	-1.98	4.61	3.40	-3.50	2.20	33.28	2.19	44.20	-11.84	11.86	-4.13	05/12/2008	16.71	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			27/01/2016		-7.88		12.22		-1.25		62.24		91.20							
EdR Fund US Value & Yield (AE)*	LU1103303167	156.99EUR	27/01/2016	941.35 M.EUR	-13.60	-5.72	-4.44	-16.66	-19.35	-18.10	26.49	-35.75	38.09	-53.11	3.03	1.83	28/12/2000	22.48	1.70	6
TOPIX TOTAL RETURN JPY			27/01/2016		-12.09		12.06		-2.79		57.26		62.67							
Edmond de Rothschild Selective Japan (A)	FR0010976555	15 613.27JPY	27/01/2016	11 147.56 M.JPY	-8.73	3.36	9.6	-2.46	-0.52	2.27	58.13	0.87	54.09	-8.58	9.22	-0.24	04/01/2011	17.77	2.00	6
ACTIONS INTERNATIONALES																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			27/01/2016		-9.11		-10.5		-22.53		-18.95		-28.62							
Edmond de Rothschild Geosphere (C)	FR0010127522	95.89EUR	27/01/2016	14.96 M.EUR	-9.91	-0.80	-23.4	-12.90	-31.53	-9.00	-38.65	-19.70	-49.97	-21.35	-0.37		22/11/2004	27.33	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			27/01/2016		8.06		-21.42		-31.26		-63.89		-72.99							
Edmond de Rothschild Goldsphere (A)	FR0010657890	40.55USD	27/01/2016	21.81 M.USD	1.15	-6.91	-23.1	-1.68	-34.59	-3.33	-64.34	-0.45	-75.39	-2.40	-11.58	-0.08	30/09/2008	35.97	2.00	7
Edmond de Rothschild Infrasphere (A)	FR0010556159	123.80EUR	27/01/2016	38.12 M.EUR	-4.59		-6.34		-14.33		14.11		26.02		2.67		28/12/2007	15.35	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				
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) USD			22/01/2016		-16.63		-1.56		-20.14		2.73		-2.78							
Edmond de Rothschild Chinagora (A)	FR0010338145	151.11USD	22/01/2016	14.80 M.USD	-21.95	-5.32	-4.5	-2.94	-27.51	-7.37	-12.17	-14.90	-21.48	-18.70	4.42		18/07/2006	56.75	2.00	7
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) EUR			27/01/2016		-20.32		-1.56		-22.85		-0.75		-7.11							
Edmond de Rothschild Chinagora N (A)	FR0010341222	112.12EUR	27/01/2016	9.12 M.EUR	-27.42	-7.10	-4.14	-2.58	-32.10	-9.25	-15.71	-14.96	-27.59	-20.48	1.21		18/07/2006	58.50	0.05	7
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			27/01/2016		-10.38		0.79		-18.04		6.69									
Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)	FR0011102110	120.22EUR	27/01/2016	65.40 M.EUR	-8.46	1.92	4.03	3.24	-15.33	2.71	6.37	-0.32			4.41	-1.6	26/10/2011	22.08	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			27/01/2016		-15.37		2.52		-22.45		4.12		2.92							
EdR Fund China (AE)*	LU1160365091	226.73EUR	27/01/2016	72.88 M.EUR	-19.64	-4.27	9.02	6.50	-16.81	5.64	18.19	14.07	-25.76	-28.68	6.31	5.99	08/04/1998	40.44	1.70	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			27/01/2016		-9.00		-23.45		-35.00		-44.08									
Edmond de Rothschild Latin America (C)	FR0011100965	55.78EUR	27/01/2016	15.88 M.EUR	-7.16	1.84	-21.38	2.07	-30.86	4.14	-44.29	-0.21			-13.46	0.56	31/01/2012	20.87	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			27/01/2016		-7.41		-7.05													
Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)	FR0011225853	66.52EUR	27/01/2016	3.62 M.EUR	-7.66	-0.25	-6.17	0.88	-17.85		-37.74				-10.2	-0.47	16/04/2012	26.38	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			27/01/2016		-9.88		-5.23		-22.29		-10.85		-14.94							
Edmond de Rothschild Global Emerging (A)	FR0010449868	129.24EUR	27/01/2016	62.66 M.EUR	-8.67	1.21	-1.02	4.21	-18.32	3.97	-1.25	9.60	-9.30	5.64	2.35	0.47	10/05/1993	22.05	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			27/01/2016		-9.12		4.57		-18.37		20.47		13.72							
Edmond de Rothschild India (A)	FR0010479931	247.55EUR	27/01/2016	160.59 M.EUR	-9.04	0.08	2.8	-1.77	-20.47	-2.10	31.57	11.10	20.79	7.07	8.07	-0.41	30/06/2005	22.71	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			27/01/2016		-0.75		-0.68		-2.44		9.37									
EdR Fund Global Crossover Bonds (AE)*	LU1080013482	124.56EUR	27/01/2016	379.13 M.EUR	-0.80	-0.05	-0.01	0.67	-1.63	0.81	7.62	-1.75			4.5	-0.52	04/02/2011	2.43	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			27/01/2016		0.03		-0.35		-1.00		11.21		28.06							
EdR Euro Sustainable Credit (C)	FR0010172767	328.94EUR	27/01/2016	43.64 M.EUR	-0.72	-0.75	-1.25	-0.90	-2.67	-1.67	6.92	-4.29	17.33	-10.73	4.44		24/06/1982	2.94	1.00	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR EURO CORPORATE EUR			27/01/2016		0.02		-0.06		-0.56		10.29		26.47							
EdR Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)*	LU1080014290	163.32EUR	27/01/2016	192.66 M.EUR	-0.38	-0.40	-1.3	-1.24	-2.54	-1.98	7.32	-2.97	18.92	-7.55	2.94	-1.4	24/05/2005	2.41	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR US CORPORATE USD			27/01/2016		0.26		1.06		0.04		2.20		11.19							
EdR Fund US IG Corporate Bonds (BU)*	LU1080015263	131.23USD	27/01/2016	74.71 M.USD	-0.08	-0.34	-0.09	-1.15	-1.51	-1.55	-0.43	-2.63	10.76	-0.43	3.94	-0.28	18/12/2000	2.73	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YEAR EURO CORPORATE NON-FIN EUR			27/01/2016		-0.13		0.45		0.11		1.98		3.08							
EdR Fund Euro Credit Short Term (AE)*	LU1082946473	143.97EUR	27/01/2016	188.52 M.EUR	-0.83	-0.70	-0.17	-0.62	-1.29	-1.40	2.06	0.08	6.68	3.60	2.16	0.02	07/01/1999	1.36	0.40	3
BOFA MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL EUR			27/01/2016		0.10		0.57		0.25		11.98									
Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)	FR0011034495	122.82EUR	27/01/2016	1 070.11 M.EUR	-1.99	-2.09	1.51	0.94	-1.64	-1.89	15.49	3.51			4.35	-1.14	04/04/2011	3.17	1.20	4
BOFA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED EUR			27/01/2016		-1.77		-0.05		-3.16		11.74		35.60							
EdR Fund Signatures Euro HY (AE)*	LU1160363633	322.77EUR	27/01/2016	313.41 M.EUR	-1.70	0.07	1.74	1.79	-0.94	2.22	10.14	-1.60	25.82	-9.78	4.03		14/02/1997	3.74	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			27/01/2016		-3.92		6.08		-1.44											
Edmond de Rothschild Europe Convertibles (A)	FR0010204552	564.79EUR	27/01/2016	896.06 M.EUR	-3.23	0.69	3.57	-2.51	-3.39	-1.95	11.52	-2.57	15.67	-6.13	6.09	1.13	13/12/1993	6.05	1.20	4
EdR Fund Convertible Europe All Caps (AE)*	LU0112675722	246.17EUR	27/01/2016	122.21 M.EUR	-3.08	0.84	4.36	-1.72	-2.91	-1.47	13.89	-0.01	15.57	-6.35	3.38	0.15	06/03/2001	6.14	1.35	4
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			27/01/2016		0.02		0.13		0.15		0.34		0.59							
Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)	FR0010263590	1 126.79USD	27/01/2016	74.73 M.USD	0.14	0.12	0.23	0.10	0.21	0.06	0.62	0.28	1.43	0.84	1.19	-0.13	28/12/2005	0.21	0.50	2
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			27/01/2016		-0.68		1.17		0.14		2.22		21.72							
EdR Fund Emerging Corporate Bonds (AU)*	LU1080015420	133.82USD	27/01/2016	209.37 M.USD	-2.21	-1.53	2.26	1.09	3.08	2.94	-9.03	-11.25	5.79	-15.93	4.45	-4.57	25/05/2009	8.11	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			27/01/2016		-4.88		3.6		-3.07		14.16		21.67							
Edmond de Rothschild Global Convertibles (A)	FR0010773036	135.93EUR	27/01/2016	331.15 M.EUR	-3.91	0.97	2.84	-0.76	-2.05	1.02	7.68	-6.48	9.18	-12.49	4.81	-2.55	17/07/2009	6.17	1.40	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			27/01/2016		-2.93		5.58		1.09		10.70		15.41							
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)	FR0010831867	110.65USD	27/01/2016	13.66 M.USD	-2.57	0.36	0.75	-4.83	-2.43	-3.52	0.14	-10.56	0.53	-14.88	1.68	-3.71	31/12/2009	5.11	1.80	4
Edmond de Rothschild Global Convexity (A)	FR0011340363	110.75EUR	27/01/2016	112.59 M.EUR	-2.31		3.16		-0.51		9.94			3.27			27/11/2012	3.70	1.20	4
Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)	FR0011138395	1 170.83EUR	27/01/2016	53.81 M.EUR	-0.17		-0.66		-1.14		5.04			3.82			15/11/2011	1.32	0.85	3
Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)	FR0011252360	1 152.54EUR	27/01/2016	77.62 M.EUR	-0.65		0.17		-1.07		8.34			3.95			01/06/2012	2.17	0.95	3
EdR Fund Income Europe (A)*	LU0992632538	107.35EUR	27/01/2016	116.23 M.EUR	-2.17		4.02		-0.83					3.47			31/12/2013	5.94	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			27/01/2016		-3.72		7.78		-0.75		27.87		37.24							
Saint-Honoré Diversifiée (A)	FR0000291965	51.24EUR	27/01/2016	6.11 M.EUR	-5.41	-1.69	8.28	0.50	-2.72	-1.97	21.51	-6.36	21.68	-15.56	6.02		04/03/1988	13.01	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			27/01/2016		0.67		0.66		-0.08		15.30		32.93							
Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)	FR0010144675	197.56EUR	27/01/2016	419.22 M.EUR	-1.32	-1.99	3.23	2.57	1.66	1.74	10.77	-4.53	12.69	-20.24	2.52	-2.32	30/12/2004	4.48	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			27/01/2016		-3.17		5.95		-1.13		18.02		25.59							
Equilibre Discovery (C)	FR0007023700	367.45EUR	27/01/2016	19.28 M.EUR	-3.50	-0.33	8.13	2.18	0.74	1.87	17.68	-0.34	18.79	-6.80	5.18	2.56	01/09/1998	8.31	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			27/01/2016		-3.41		4.51		-2.81		12.01		14.69							
EdR Fund Europe Flexible (AE)*	LU1160352602	141.15EUR	27/01/2016	186.50 M.EUR	-4.57	-1.16	10.36	5.85	-0.83	1.98	12.59	0.58	10.33	-4.36	5.05	0.1	30/01/2009	11.00	1.70	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			27/01/2016		3.63		-0.12		-2.05		30.52		51.90							
EdR Fund Euro Long Duration Govt Bonds (AE)*	LU1160371149	431.39EUR	27/01/2016	29.36 M.EUR	2.59	-1.04	1.48	1.60	-1.44	0.61	28.06	-2.46	50.89	-1.01	5.97		27/02/1991	12.81	0.60	4
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			27/01/2016		-0.02		-0.11		-0.12		0.06		1.14							
Edmond de Rothschild Monecourt (C)	FR0010027623	127.03EUR	27/01/2016	555.56 M.EUR	0.02	0.04	0.02	0.13	0.04	0.16	0.17	0.11	0.75	-0.39	3.51		20/08/1987	0.03	0.04	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			27/01/2016		-0.02		-0.11		-0.12		0.06		1.14							
Edmond de Rothschild Start (C)	FR0010459693	538.56EUR	27/01/2016	167.48 M.EUR	-0.56	-0.54	0.43	0.54	-0.56	-0.44	1.75	1.69	1.03	-0.11	0.93	0.21	06/02/2008	1.40	0.70	2
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			27/01/2016		-0.92		0.75		-0.29		-2.19		18.09							
Edmond de Rothschild Emerging Bonds (C)	FR0007021050	115.26EUR	27/01/2016	198.65 M.EUR	-9.09	-8.17	19.6	18.85	17.85	18.14	7.84	10.03	35.68	17.59	6.43		28/04/1998	15.19	1.20	4
Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)	FR0007023692	244.29EUR	27/01/2016	34.67 M.EUR	-7.42		5.11		-5.42		11.07		0.39		2.74		01/09/1998	11.63	1.70	5
Edmond de Rothschild Patrimoine (A)	FR0010041822	205.29EUR	27/01/2016	120.50 M.EUR	-3.27		4.33		-2.60		9.99		8.94		2.5		26/05/2003	6.90	1.40	4
MULTIGESTION TRADITIONNELLE																				
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			27/01/2016		-1.19		1.79		0.20		14.39		27.12							
Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)	FR0010618504	152.54EUR	27/01/2016	63.97 M.EUR	-2.13	-0.94	4.76	2.97	-0.98	-1.18	10.79	-3.60	9.96	-17.16	2.81		15/11/2000	5.96	0.70	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			26/01/2016		-5.77		2.09		-4.93		23.81		40.14							
Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)	FR0010618538	142.06EUR	26/01/2016	15.62 M.EUR	-6.13	-0.36	1.36	-0.73	-9.01	-4.08	15.53	-8.28	17.95	-22.19	2.33		15/11/2000	12.43	2.00	5
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			26/01/2016		0.06		0.82		0.83		4.69		10.86							
Selection Privée (C)	FR0007061486	140.56EUR	26/01/2016	42.14 M.EUR	-4.19	-4.25	-0.03	-0.85	-7.01	-7.84	6.31	1.62	6.65	-4.21	2.36		05/07/2001	8.61	2.00	4
Selection Privée Opportunités (C)	FR0010127027	135.26EUR	26/01/2016	8.10 M.EUR	-5.55	-5.61	3.13	2.31	-6.85	-7.68	17.05	12.36	14.85	3.99	2.73		18/11/2004	11.27	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				
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	2.55	1.34	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		1.42		14/09/2004	15.48	1.95	4
GESTION STRUCTURÉE																				
STOXX 50 (PI) EUR			22/01/2016			-7.48		3.85		-5.59		11.57		1.77						
Europe Cliquet (C)	FR0010083444	909.31EUR	22/01/2016	19.74 M.EUR	0.00	7.48	-0.32	-4.17	-0.36	5.23	-0.79	-12.36	-3.71	-5.48	-0.7	-0.75	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			25/01/2016			-8.13		3.85		-6.80		10.09		0.76						
Zenith Securite (A)	FR0010841247	113.12EUR	25/01/2016	4.99 M.EUR	-1.62	6.51	1.43	-2.42	-1.14	5.66	5.52	-4.57	10.89	10.13	2.08	-0.16	05/02/2010	6.38	1.50	0
GESTION QUANTITATIVE																				
EdR Fund QUAM 10 (AE)*	LU1005539611	151.91EUR	27/01/2016	539.04 M.EUR	-2.69		-5.22		-10.26		-1.41		-1.11		3.21		07/11/2002	6.03	1.25	4
EdR Fund QUAM 15 (AE)*	LU1005541518	137.97EUR	27/01/2016	49.57 M.EUR	-3.93		-8.21		-15.03		-7.44		-9.89		2.63		09/09/2003	10.03	1.25	5
EdR Fund QUAM 5 (AE)*	LU1005537912	137.01EUR	27/01/2016	600.21 M.EUR	-0.23		-0.76		-3.49		4.91		8.00		2.61		04/11/2003	2.08	1.00	3
EdR Fund QUAM SUSTAINABLE 10 (A)*	LU1005543308	103.36EUR	27/01/2016	2.88 M.EUR	-1.25		1.32		-3.87						1.22		07/05/2013	4.53	1.35	4
EdR Fund Return Plus (AE)*	LU1102923767	96.37EUR	27/01/2016	88.70 M.EUR	0.02												03/02/2015		0.40	3
Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)	FR0010537340	108.87USD	22/01/2016	4.23 M.USD	-1.95		-8.42		-10.24		-8.36		-2.37		1.03		26/10/2007	4.06	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.