



FLASH MARCHÉS

LE 5 FEVRIER 2016

Sur les marchés

La BCE a rappelé, à nouveau, qu'elle était présente et qu'elle pouvait mettre en oeuvre différentes mesures supplémentaires pour soutenir la croissance et l'inflation, si nécessaire. Ces propos *dovish* ont fait écho aux récents discours plus accommodants des différents membres de la Fed et de la BoJ. Par ailleurs, la publication des indices de confiance des directeurs d'achat au niveau mondial (PMI) a nourri la crainte des marchés sur une moindre croissance économique. Les indices dans les secteurs industriels se sont stabilisés à un niveau bas en Chine et aux Etats-Unis et les indices de confiance dans le secteur des services ont quelque peu baissé. Paradoxalement, ces statistiques plus faibles n'ont pas entraîné la poursuite de la baisse du prix du pétrole et des matières premières. Au contraire, **effet nouveau, le cours du baril a fortement rebondi dans la semaine**, soutenu par l'espoir de futures ententes entre les principaux pays producteurs. De même, le dollar a également perdu du terrain, connaissant sa **plus forte baisse en taux de change effectif depuis les sept dernières années**.

Cela n'a pas suffi à rassurer les marchés actions qui, après avoir débuté la semaine en sensible baisse, se sont simplement stabilisés. Les marchés européens ont une nouvelle fois été le véhicule de l'expression de l'aversion au risque des investisseurs, d'autant plus que le secteur bancaire a été impacté par l'évolution de la régulation. Alors que le Japon a connu un parcours assez proche des marchés européens, les Etats-Unis n'ont perdu que 1% et les marchés émergents ont baissé de moins de 1%. A noter, en ligne avec le rebond des cours du pétrole, le secteur de l'énergie a fortement rebondi en seconde partie de semaine. Dans cet environnement de défiance et de crainte sur un ralentissement économique, les marchés de taux ont bénéficié d'un *flight to quality*. Les taux des pays *core* ont sensiblement baissé, le bund fluctuant désormais autour de 30 points de base. Les taux des pays périphériques européens sont restés en revanche relativement stables, les spreads s'écartant quelque peu.

Dans ce contexte, nous n'avons pas modifié notre surexposition sur les actions notamment dans la zone euro. Nous demeurons confiants sur la thématique des entreprises européennes. Nous avons ainsi renforcé notre surexposition au High Yield européen et sommes désormais à « ++ ». Nous avons néanmoins pris quelques profits sur les emprunts d'Etats espagnols, au profit des emprunts d'Etats portugais.

▶ ACTIONS EUROPEENNES

Les indices européens continuent à baisser alors que le pétrole a été mieux orienté en fin de semaine. Certains chiffres ont déçu aux Etats-Unis, ce qui a été à l'origine d'un mouvement sur le change. La remontée de l'euro a permis une progression des secteurs miniers et des matières premières en Europe.

Les banques restent sous pression cette semaine, les incertitudes sur la régulation bancaire, l'exposition au secteur pétrolier ainsi que les publications n'ont pas aidé le secteur qui affiche l'une des plus fortes baisses depuis le début de l'année. Dans ce contexte, les résultats d'**UBS** ont été décevants avec des performances mitigées sur le niveau de collecte, les coûts et la BFI. Ceux de **Crédit Suisse** surprennent aussi négativement. **ING**, en revanche, rassure le



marché avec de bons chiffres, un niveau de dividende de plus de 6.5%, le développement de ses marges et une exposition au pétrole mesurée. **BNP** est aussi en hausse après la publication de bons chiffres, rassurants sur son niveau de capital et sa capacité à payer son dividende en cash. Les chiffres de l'automobile restent très bons sur des bases mensuelles. Les données d'immatriculation en Europe apparaissent toujours favorables (+3.9% en données brutes en janvier 2016 en France), ce qui n'empêche pas le secteur de souffrir à nouveau cette semaine. **Daimler** a publié de bons chiffres au titre de 2015 et des perspectives soutenues dans l'automobile, mais se montre prudent (notamment dans les camions) pour 2016. Dans les autres secteurs, **Nokia** a souffert après l'annonce d'un nouvel accord avec Samsung sur ses licences de brevets en téléphonie mobile. Le marché anticipe que le taux de royalties par terminal pourrait être moins élevé qu'anticipé. En revanche, les résultats de **Vinci** sont encourageants ; les concessions continuent de tirer la croissance. **LVMH** a publié de très bons chiffres pour l'année 2015 ; tous les indicateurs ressortent meilleurs qu'attendus. La confiance du management est réitérée sur le moyen terme grâce à la diversification sur de nombreux segments du luxe.

Du côté du M&A, dans les télécoms, les négociations entre **Bouygues Telecom** et **Orange** sembleraient pouvoir aboutir avant la fin du mois (on parle de la semaine du 21 février). Dans le même temps, Orange a annoncé avoir finalisé la vente de 50% de ses parts dans l'opérateur mobile EE à BT (ce qui lui permettra de récupérer près de 4.5 milliards d'euros). Enfin, **Vallourec** et **Arcelor Mittal** ont annoncé des augmentations de capital de respectivement un et trois milliards d'euros.

▶ ACTIONS AMERICAINES

Le marché enregistre un nouveau repli au cours de la semaine, concomitant avec une baisse du dollar. Les inquiétudes sur la situation de l'économie américaine ont été alimentées par le recul de l'ISM manufacturier à 48.6 et un ISM des services toujours en expansion mais sur des niveaux moins élevés qu'anticipé par le consensus. Le Département du Travail a recensé la création de 151.000 postes non agricoles aux États-Unis le mois dernier, alors que les économistes en

prévoient en moyenne 190.000. Le taux de chômage a toutefois reculé de 0.1 point à 4.9%, alors que le consensus visait une stabilité à 5%. Dans l'ensemble, les chiffres publiés ne laissent pas présager une récession américaine mais ne suffisent néanmoins pas à balayer complètement les inquiétudes.

La saison de publications des résultats se poursuit. 307 entreprises du S&P ont dévoilé leur chiffres. 222 d'entre elles ont fait mieux qu'attendu (72%) dans un contexte d'attentes faibles. Les bénéfices par action sont stables par rapport à l'année dernière, si l'on exclut le secteur énergétique. Ils seraient en baisse de 2.5% autrement. En terme de consommation discrétionnaire, les résultats sont contrastés. Si **Michael Kors** s'est envolé après avoir publié des chiffres supérieurs aux attentes, **Ralph Lauren** a chuté en raison de la grande prudence affichée concernant ses perspectives 2016. Certains titres d'hyper croissance – LinkedIn, Tableau – ont été préannoncés en baisse de près de 30%, en raison d'une déception sur le rythme de la croissance et la progression de la rentabilité.

Au cours des cinq derniers jours, les matériaux, les services publics et les valeurs industrielles progressent fortement. La consommation de base et la consommation discrétionnaire signent les pires performances.

▶ ACTIONS JAPONAISES

A la suite de l'intervention inattendue de la Banque du Japon, qui a eu recours à des taux d'intérêt négatifs pour rémunérer les dépôts des banques, le marché actions a rebondi avant de finalement clôturer en baisse. Durant la semaine, l'indice TOPIX a reculé de 0.2% dans le sillage du taux de change USD/JPY tombé à 117.7, en raison de la révision à la baisse des anticipations sur la hausse des taux aux États-Unis. Les investisseurs ont fait preuve de prudence vis-à-vis des résultats des entreprises compte tenu de l'appréciation du yen. Toutefois, le marché a bénéficié du rebond des actions asiatiques et des contrats à terme sur le pétrole.



La baisse des taux d'intérêt imputable à la décision de la BoJ a eu des effets contrastés sur la performance des différents secteurs. L'immobilier a bondi de 7.2%.

Sekisui House et **Daiwa House** ont gagné respectivement 11.8% et 9.5% grâce à la hausse de la demande de construction de logements, avec la baisse des taux hypothécaires.

Le secteur financier, en particulier les banques et les compagnies d'assurance, a enregistré une forte chute du fait d'une possible compression des marges bénéficiaires. Les titres de **Resona Holdings** et **Bank of Yokohama** ont plongé de 18.6% et 16.5% respectivement, sous l'effet des craintes à l'égard des frais supplémentaires imputables aux taux d'intérêt négatifs.

▶ MARCHES EMERGENTS

Les marchés émergents ont globalement progressé cette semaine, principalement en raison de la dépréciation du dollar qui a bénéficié aux prix des matières premières. Les actions asiatiques ont enregistré des performances mitigées en amont des célébrations du nouvel an.

Beijing Enterprises - un conglomérat chinois contrôlé par la municipalité de Pékin et qui possède des intérêts dans la gestion des déchets, le gaz et la distribution d'eau - a racheté le groupe allemand **EEW**, spécialisé dans la gestion des déchets, pour 1.4 milliard d'euros, ce qui constitue la plus grosse acquisition chinoise en Allemagne à ce jour. EEW, qui a mis au point une technologie de pointe pour filtrer les émissions, est considéré comme un leader dans son domaine. Cette acquisition est un signe tangible de la sensibilisation accrue aux problématiques environnementales en Chine, ainsi que de la volonté de moderniser l'économie. La nouvelle du rachat d'EEW intervient la même semaine que celle de l'accord trouvé par **ChemChina** pour l'acquisition du fabricant suisse de pesticides et de semences **Syngenta AG** pour plus de 43 milliards de dollars en numéraire. Si cette opération est finalisée, il s'agira du plus important rachat jamais effectué par une entreprise chinoise à l'étranger.

L'Indonésie a réservé de bonnes surprises puisque le PIB a signé une progression de 5% en glissement annuel au quatrième trimestre, une hausse supérieure aux attentes. Corrigée des variations saisonnières, la croissance séquentielle a accéléré de 1.5% en glissement trimestriel, soit son rythme le plus rapide depuis le deuxième trimestre 2012. La croissance de l'investissement, notamment, pourrait réserver de bonnes surprises.

Au Brésil, Dilma Rousseff s'est adressée au Congrès après avoir été interpellée par le Président de la Chambre des députés, Eduardo Cunha. En rendant visite au Congrès pour la toute première fois, elle a tenté de retrouver le devant de la scène politique. Au-delà de tous les problèmes auxquels elle fait face à l'heure actuelle, comme le morcellement de son parti et la chute de sa cote de popularité, Dilma Rousseff fait également face à de nombreuses demandes en faveur de sa destitution.

▶ MATIERES PREMIERES

La semaine fut une nouvelle fois très volatile pour les marchés des matières premières, en particulier pour le pétrole qui a oscillé entre 31.8 et 35.5 dollars le baril (Brent). A la suite de la publication d'un ISM non-manufacturier décevant induisant une baisse des anticipations de hausse de taux aux Etats-Unis, le dollar (DXY index) a perdu presque 3%, provoquant un rally sur les matières premières. Le prix des matériaux de base (LME) entre dans sa troisième semaine consécutive de hausse à +2.4% cette semaine. Le cuivre et le zinc grimpent respectivement de +2.7% et +9% ; le minerai de fer de 9% et ce malgré la publication d'indices PMI chinois toujours décevants et démontrant une contraction de l'économie.

Nous continuons de penser que l'approche du Nouvel An chinois, ainsi que les craintes de dépréciation du Renminbi, constituent les principaux facteurs explicatifs du restockage en Chine et donc de soutien des prix. La semaine dernière, nous mettions en lumière les fermetures de capacités d'aciers en Chine qui ont été officialisées par le gouvernement avec



l'évocation d'un objectif à cinq ans (de 100 à 150 millions de tonnes), ce qui nous laisse penser que l'impact sur les importations de minerai de fer ne devrait pas être si négatif qu'initialement anticipé.

Les sociétés du secteur Mines et Métaux ont rebondi de +9% (MSCI World Metals&Mining) cette semaine : **Anglo American** (+26%), **Glencore** (+15%), **Rio** (+7%) et **First Quantum** (+34%). Ces mouvements violents, aussi bien pour les sous-jacents que pour les sociétés, sont tirés par des couvertures de shorts massives. Les fondamentaux du secteur n'ont pas vraiment changé au cours des dernières semaines et nous attendons les publications des majors (début des hostilités la semaine prochaine) et en particulier concernant les annonces (de baisse ?) de dividendes.

Les métaux précieux continuent de pleinement bénéficier de l'environnement de marché actuel (retour de l'aversion au risque, hausse de la volatilité, baisse du dollar). Valeur refuge par excellence, l'**or** s'adjuge 3,7% et entre dans sa troisième semaine de hausse consécutive. Selon les marchés *futures*, la probabilité d'une nouvelle hausse de taux aux Etats-Unis est passée sous les 50% cette semaine, impactant positivement le prix du métal jaune. Les souscriptions dans les ETF or ont été très élevées en janvier, correspondant à 77 tonnes, soit les achats les plus élevés depuis septembre 2012. Selon la China Gold Association, la demande physique en Chine devrait croître en 2016, à la suite des turbulences connues sur les marchés domestiques et la volonté des investisseurs de se tourner vers des actifs plus sûrs. Le secteur des minières aurifères a largement bénéficié du mouvement du sous-jacent, l'indice de référence FTSE Gold Mines s'envolant de 10,9% en euro sur la semaine.

Comme depuis de nombreuses semaines, le **pétrole** reste le point d'attraction principal des marchés financiers ; il est considéré par certains (à tort) comme un indicateur avancé de la croissance mondiale. Le Brent termine la semaine en hausse (+3,4%) alors que le WTI perd -5,6%. Le Brent se traite aujourd'hui avec une prime de deux dollars par baril comparativement au WTI. Une nouvelle hausse des stocks de brut aux Etats-Unis (+7,8 millions de barils sur la semaine), en

raison d'une hausse des importations, mais également la proposition du gouvernement Obama d'introduire une nouvelle taxe de 10 dollars par baril pour financer un plan d'investissements dans les transports propres, expliquent la moindre performance relative du WTI. Ce dernier élément nous semble davantage tenir d'une manœuvre politique qui n'a vraisemblablement aucune chance d'être adoptée par le congrès. En toile de fond, le marché reste alimenté par des rumeurs d'intervention coordonnée de pays membres de l'OPEP et non OPEP dont la Russie, mais l'Arabie Saoudite reste muette sur la question.

La semaine a également été marquée par les publications de certaines majors (Exxon, Shell, BP et Statoil...). Les baisses de dépenses d'investissement continuent dans le secteur. **Exxon** a dévoilé une baisse des investissements de 25% en 2016 par rapport à 2015 ; **Shell** annonce un ratio de remplacement des réserves de -20% ; **Statoil** coupe les investissements à 13,5 milliards de dollars pour 2016-2017 (-33% comparativement au pic de 2014) et **BP** annonce la suppression de 7000 emplois sur deux ans. L'agence de notation S&P a dégradé Shell et Chevron et a placé sous surveillance négative BP, Total, ENI, Repsol, Statoil, Shell et Exxon.

▶ DETTES D'ENTREPRISES

CREDIT

Une semaine compliquée pour les marchés obligataires *corporate*. Le phénomène *risk off* s'est prolongé sur les actifs risqués obligataires. Ce sentiment pousse les investisseurs à s'interroger sur une interruption de la normalisation de la politique monétaire de la Fed. Les agences de notations poursuivent leurs vagues de dégradation sur des valeurs telles que **Glencore** (crédit long terme abaissé de BBB à BBB- avec une perspective stable), **Vallourec** (crédit long terme abaissé de B+ à BB- avec une perspective négative), **Shell** (de AA- à A-, crédit long terme avec une perspective négative). Le *Xover* s'écarte de près de 50 points de base sur la semaine à 420 points de base contre un écartement de 16 points de base pour le *Main* à 108 points de base. Ces indices de crédit



synthétique ont cassé les plafonds symboliques des 100 points de base et 400 points de base, des niveaux que l'on n'avait plus connus depuis septembre 2013.

Le marché primaire de l'ensemble des compartiments du crédit montre malgré tout un dynamisme. Pour le High Yield, cela concerne **Moby** pour un montant de 300 millions d'euros, un *tap* de WFS Global en deux tranches pour 240 millions d'euros, **Leaseplan** avec une émission en trois tranches pour 1.5 milliard d'euros. Pas de décollecte notable à signaler sur le crédit cette semaine.

La saison des résultats se poursuit avec des nouvelles relativement mitigées selon les secteurs d'activités. En effet, les valeurs bancaires déjà mises sous pression avec l'affaire de la formation d'une « bad bank » italienne ont été impactées par les résultats décevants de Crédit Suisse et UBS, en-dessous du consensus. Nous notons enfin de nombreuses annonces d'augmentation de capital avec notamment celle d'**Areva** (cinq milliards d'euros), **Vallourec** (un milliard d'euros), **CGG** (350 millions d'euros), **Nyrstar** (274 millions d'euros) et enfin **Arcelor Mittal** (trois milliards de dollars) qui compte réduire sa dette nette de quatre milliards de dollars et lancer un plan d'action à échéance 2020 avec un objectif de génération de FCF de l'ordre de deux milliards de dollars par an.

CONVERTIBLES

Les marchés actions se sont repliés cette semaine en raison de la volatilité des cours du pétrole, de l'orientation mitigée des statistiques macroéconomiques et des résultats des entreprises. Le groupe immobilier néerlandais **Wereldhave** a obtenu une notation de crédit de Baa1 de la part de l'agence Moody's, et a également publié de très bons résultats pour l'exercice 2015, grâce notamment à une croissance des loyers de 1.7%. **Unibail-Rodamco**, une autre société immobilière, a publié d'excellents résultats et des prévisions de croissance de son bénéfice par action d'environ 5 à 7% pour l'année 2016. Au Royaume-Uni, les discussions de rachat d'Home Retail par Sainsbury ont progressé, ce dernier ayant fait une offre de 163 pence par action. Le milliardaire

mexicain Carlos Slim a annoncé son intention de racheter le groupe de construction espagnol FCC. Les obligations échangeables d'Aabar/Unicredit ont continué de se replier sur fond d'inquiétudes croissantes à l'égard de la qualité de crédit très opaque d'Aabar, un fonds d'investissement basé aux Emirats arabes unis. Sur le marché primaire européen, notons une nouvelle émission de 600 millions de dollars de LVMH sous forme d'obligations convertibles synthétiques, avec un rendement négatif.

Aux États-Unis, **LinkedIn** a publié des prévisions de croissance en baisse pour 2016, et même bien inférieures aux estimations. Les résultats du fabricant de semi-conducteurs **NXP** pour le quatrième trimestre sont ressortis supérieurs aux attentes, et le groupe a révisé à la hausse ses prévisions de ventes pour 2016 à la suite de l'acquisition de Freescale Semiconductors. **Cemex**, groupe mexicain du secteur de la construction, a rebondi de 15% à la suite de la publication de très bons résultats pour 2015. Les flux de trésorerie disponible ont plus que doublé durant l'exercice. Le groupe pharmaceutique japonais **Terumo** a gagné 10% grâce à d'excellents résultats sur les neuf derniers mois de 2015, et au rachat d'actions en circulation correspondant à 3.86% de son capital. **Beijing Enterprise Holdings** va faire l'acquisition du producteur d'énergie allemand EEW pour 1.4 milliard d'euros, incitant l'agence S&P à placer le groupe chinois sous surveillance négative.

Achévé de rédiger le 05/02/2016



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			03/02/2016		-10.32		9.81		-9.70		22.31		21.52							
Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)	FR0010176487	335.13EUR	03/02/2016	180.91 M.EUR	-10.95	-0.63	15.64	5.83	-6.12	3.58	21.07	-1.24	21.77	0.25	9.64	9.47	26/01/1981	18.61	2.00	6
Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth (A)	FR0010505578	308.51EUR	03/02/2016	32.41 M.EUR	-9.79	0.53	11.47	1.66	-6.74	2.96	13.03	-9.23	17.04	-3.86	7.31		05/07/1984	18.61	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			03/02/2016		-9.81		8.22		-9.82		21.21		21.96							
EdR Fund Europe Synergy (AE)*	LU1102959951	137.83EUR	03/02/2016	987.02 M.EUR	-8.98	0.83	8.9	0.68	-8.01	1.81	19.16	-2.05	27.27	5.31	3.56	3.76	05/12/2006	19.21	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	3.1	14/05/2001		1.50	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			03/02/2016		-9.81		8.22		-9.82		21.21		30.04							
EdR Fund Europe Value & Yield (AE)*	LU1103283468	108.64EUR	03/02/2016	565.22 M.EUR	-7.66	2.15	12.55	4.33	-5.30	4.52	21.66	0.45	28.80	-1.24	4.83	4.5	02/09/1999	17.76	1.70	5
MSCI EUROPE (NR) EUR			03/02/2016		-9.81		8.22		-9.82		21.21		30.04							
EdR Fund Selective Europe (AE)*	LU1082945236	197.10EUR	03/02/2016	38.49 M.EUR	-11.11	-1.30	5.51	-2.71	-13.41	-3.59	1.61	-19.60	11.86	-18.18	9.86	2.56	19/11/2008	20.61	1.70	6
SBF 120 (NR) EUR			03/02/2016		-8.51		11.33		-7.07		23.32		25.94							
Edmond de Rothschild Tricolore (C)	FR0010396390	103.16EUR	03/02/2016	33.95 M.EUR	-10.85	-2.34	14.2	2.87	-8.16	-1.09	21.95	-1.37	10.25	-15.69	0.34	1.15	30/11/2006	18.35	1.60	6
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)	FR0010588343	301.21EUR	03/02/2016	1 404.30 M.EUR	-9.90	-1.39	16.37	5.04	-4.18	2.89	24.90	1.58	18.81	-7.13	8.33	7.56	04/12/1998	18.36	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			03/02/2016		-10.76		15.68		-4.41		32.24		40.90							
Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)	FR0010177998	360.71EUR	03/02/2016	174.34 M.EUR	-11.04	-0.28	19.97	4.29	-0.63	3.78	30.53	-1.71	35.53	-5.37	7.63	2.82	22/12/1994	16.98	2.00	6
ACTIONS US ET INTERNATIONALES																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			03/02/2016		-8.98		8.76		-6.89		35.98		48.66							
EdR Fund Premiumsphere (AE)*	LU1082942308	140.22EUR	03/02/2016	52.85 M.EUR	-6.01	2.97	-7.24	-16.00	-18.74	-11.85	6.49	-29.49	34.87	-13.79	4.19	1.42	13/11/2007	20.70	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			03/02/2016		-9.95		18.44		-1.98		79.53		142.80							
EdR Fund Global Healthcare (AE)*	LU1160356009	876.71EUR	03/02/2016	435.07 M.EUR	-12.87	-2.92	19.54	1.10	-4.58	-2.60	71.71	-7.82	134.94	-7.86	8.56		30/04/1985	21.27	1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			03/02/2016		-8.81															
EdR Fund Global Data (AE)*	LU1244893696	91.74EUR	03/02/2016	44.53 M.EUR	-13.61	-4.80											31/08/2015		1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			03/02/2016		-8.81		10.42		-5.11		43.00		58.64							
EdR Fund Global Value (AE)*	LU1160358633	148.42EUR	03/02/2016	189.26 M.EUR	-14.95	-6.14	-6.14	-16.56	-24.75	-19.64	17.53	-25.47	14.72	-43.92	5.29	-1.04	09/06/2008	22.75	1.70	6
S&P 500 (NR) USD			03/02/2016		-6.33		1.21		-5.03		32.31		57.59							
Edmond de Rothschild US Growth (A)	FR0010675603	221.98USD	03/02/2016	158.62 M.USD	-10.21	-3.88	4.61	3.40	-5.31	-0.28	31.18	-1.13	42.82	-14.77	11.76	-5.06	05/12/2008	16.24	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			03/02/2016		-7.91		12.22		-1.87		63.73		88.64							
EdR Fund US Value & Yield (AE)*	LU1103303167	156.67EUR	03/02/2016	891.94 M.EUR	-13.78	-5.87	-4.44	-16.66	-20.93	-19.06	27.17	-36.56	35.89	-52.75	3.01	1.81	28/12/2000	22.45	1.70	6
TOPIX TOTAL RETURN JPY			03/02/2016		-6.15		12.06		6.30		63.32		74.06							
Edmond de Rothschild Selective Japan (A)	FR0010976555	16 098.03JPY	03/02/2016	11 510.92 M.JPY	-5.90	0.25	9.6	-2.46	5.44	-0.86	59.03	-4.29	57.64	-16.42	9.84	0.58	04/01/2011	18.39	2.00	6
ACTIONS INTERNATIONALES																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			03/02/2016		-8.37		-10.5		-23.44		-19.13		-30.37							
Edmond de Rothschild Geosphere (C)	FR0010127522	98.30EUR	03/02/2016	15.43 M.EUR	-7.65	0.72	-23.4	-12.90	-32.20	-8.76	-36.98	-17.85	-49.97	-19.60	-0.15		22/11/2004	27.31	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			03/02/2016		15.96		-21.42		-23.91		-61.09		-71.85							
Edmond de Rothschild Goldsphere (A)	FR0010657890	43.70USD	03/02/2016	23.77 M.USD	9.00	-6.96	-23.1	-1.68	-25.62	-1.71	-61.94	-0.85	-74.83	-2.98	-10.65	-0.06	30/09/2008	36.83	2.00	7
Edmond de Rothschild Infrasphere (A)	FR0010556159	124.57EUR	03/02/2016	38.10 M.EUR	-4.00		-6.34		-13.54		14.98		27.24		2.75		28/12/2007	16.02	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				
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) USD			29/01/2016		-19.29		-1.56		-22.19		0.55		-6.68							
Edmond de Rothschild Chinagora (A)	FR0010338145	142.26USD	29/01/2016	13.49 M.USD	-26.52	-7.23	-4.5	-2.94	-31.35	-9.16	-15.80	-16.35	-27.01	-20.33	3.76		18/07/2006	56.97	2.00	7
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) EUR			03/02/2016		-20.15		-1.57		-20.11		-5.25		-8.43							
Edmond de Rothschild Chinagora N (A)	FR0010341222	118.38EUR	03/02/2016	9.63 M.EUR	-23.36	-3.21	-4.14	-2.57	-26.03	-5.92	-14.44	-9.19	-25.56	-17.13	1.78		18/07/2006	58.55	0.05	7
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			03/02/2016		-11.95		0.79		-17.98		6.15									
Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)	FR0011102110	117.38EUR	03/02/2016	63.99 M.EUR	-10.62	1.33	4.03	3.24	-15.38	2.60	4.97	-1.18			3.81	-1.74	26/10/2011	22.63	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			03/02/2016		-17.40		2.52		-23.20		2.14		1.12							
EdR Fund China (AE)*	LU1160365091	220.23EUR	03/02/2016	70.24 M.EUR	-21.94	-4.54	9.02	6.50	-17.84	5.36	14.73	12.59	-28.19	-29.31	6.13	5.86	08/04/1998	40.47	1.70	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			03/02/2016		-6.57		-23.45		-30.82		-41.78									
Edmond de Rothschild Latin America (C)	FR0011100965	56.03EUR	03/02/2016	14.96 M.EUR	-6.74	-0.17	-21.38	2.07	-27.98	2.84	-43.84	-2.06			-13.31	0.26	31/01/2012	21.92	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			03/02/2016		-7.81		-7.05													
Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)	FR0011225853	66.11EUR	03/02/2016	3.59 M.EUR	-8.23	-0.42	-6.17	0.88	-17.41		-37.13				-10.3	-0.5	16/04/2012	27.30	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			03/02/2016		-10.62		-5.23		-21.57		-10.43		-15.60							
Edmond de Rothschild Global Emerging (A)	FR0010449868	127.83EUR	03/02/2016	61.80 M.EUR	-9.67	0.95	-1.02	4.21	-17.34	4.23	-1.68	8.75	-10.10	5.50	2.3	0.45	10/05/1993	22.73	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			03/02/2016		-11.02		4.57		-18.58		20.04		12.34							
Edmond de Rothschild India (A)	FR0010479931	245.51EUR	03/02/2016	151.37 M.EUR	-9.79	1.23	2.8	-1.77	-19.19	-0.61	32.39	12.35	21.44	9.10	7.97	-0.12	30/06/2005	22.91	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			03/02/2016		-0.44		-0.68		-2.35		10.41									
EdR Fund Global Crossover Bonds (AE)*	LU1080013482	124.58EUR	03/02/2016	377.18 M.EUR	-0.78	-0.34	-0.01	0.67	-1.61	0.74	8.53	-1.88			4.49	-0.6	04/02/2011	2.52	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			03/02/2016		0.52		-0.35		-0.72		12.19		28.13							
EdR Euro Sustainable Credit (C)	FR0010172767	329.99EUR	03/02/2016	43.56 M.EUR	-0.40	-0.92	-1.25	-0.90	-2.37	-1.65	7.72	-4.47	17.35	-10.78	4.45		24/06/1982	2.99	1.00	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR EURO CORPORATE EUR			03/02/2016		0.44		-0.06		-0.28		11.42		27.31							
EdR Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)*	LU1080014290	163.94EUR	03/02/2016	192.90 M.EUR	-0.01	-0.45	-1.3	-1.24	-2.17	-1.89	8.25	-3.17	19.51	-7.80	2.97	-1.41	24/05/2005	2.51	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR US CORPORATE USD			03/02/2016		0.52		1.06		0.08		2.81		11.60							
EdR Fund US IG Corporate Bonds (BU)*	LU1080015263	131.43USD	03/02/2016	75.12 M.USD	0.07	-0.45	-0.09	-1.15	-1.69	-1.77	0.31	-2.50	11.00	-0.60	3.95	-0.29	18/12/2000	2.65	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YEAR EURO CORPORATE NON-FIN EUR			03/02/2016		-0.02		0.45		0.17		2.09		3.18							
EdR Fund Euro Credit Short Term (AE)*	LU1082946473	144.01EUR	03/02/2016	188.59 M.EUR	-0.81	-0.79	-0.17	-0.62	-1.28	-1.45	2.19	0.10	6.66	3.48	2.16	0.01	07/01/1999	1.42	0.40	3
BOFA MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL EUR			03/02/2016		0.37		0.57		0.36		12.71									
Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)	FR0011034495	122.15EUR	03/02/2016	1 061.34 M.EUR	-2.52	-2.89	1.51	0.94	-2.22	-2.58	15.91	3.20			4.22	-1.36	04/04/2011	3.25	1.20	4
BOFA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED EUR			03/02/2016		-1.47		-0.05		-2.94		13.27		35.49							
EdR Fund Signatures Euro HY (AE)*	LU1160363633	322.91EUR	03/02/2016	314.18 M.EUR	-1.65	-0.18	1.74	1.79	-1.02	1.92	11.15	-2.12	25.56	-9.93	4.03		14/02/1997	3.79	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			03/02/2016		-4.80		6.08		-2.99		13.81		20.94							
Edmond de Rothschild Europe Convertibles (AE)	LU1103207525	558.48EUR	03/02/2016	879.12 M.EUR	-4.31	0.49	3.57	-2.51	-5.32	-2.33	10.65	-3.16	14.17	-6.77	6.03	1.1	13/12/1993	6.15	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			03/02/2016		-4.80		6.08		-2.99		14.13		20.74							
EdR Fund Convertible Europe All Caps (AE)*	LU0112675722	242.56EUR	03/02/2016	120.10 M.EUR	-4.50	0.30	4.36	-1.72	-5.05	-2.06	12.74	-1.39	13.47	-7.27	3.27	0.09	06/03/2001	6.28	1.35	4
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			03/02/2016		0.03		0.13		0.15		0.35		0.59							
Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)	FR0010263590	1 127.32USD	03/02/2016	73.83 M.USD	0.19	0.16	0.23	0.10	0.22	0.07	0.65	0.30	1.35	0.76	1.19	-0.12	28/12/2005	0.21	0.50	2

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																				
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			03/02/2016		-0.13		1.17		0.62		3.79		22.51							
EdR Fund Emerging Corporate Bonds (AU)*	LU1080015420	133.73USD	03/02/2016	194.61 M.USD	-2.27	-2.14	2.26	1.09	3.85	3.23	-8.53	-12.32	5.74	-16.77	4.43	-4.74	25/05/2009	7.94	1.00	4
THOMSON REUTERS GLOBAL FOCUS HEDGED (EUR) CB INDEX EUR			03/02/2016		-5.01		3.6		-3.55		13.96		21.19							
Edmond de Rothschild Global Convertibles (AE)	LU1160353758	135.45EUR	03/02/2016	328.87 M.EUR	-4.25	0.76	2.84	-0.76	-2.70	0.85	7.08	-6.88	7.74	-13.45	4.73	-2.59	17/07/2009	6.18	1.15	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			03/02/2016		-2.59		5.58		1.43		10.78		15.36							
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)	FR0010831867	110.96USD	03/02/2016	13.80 M.USD	-2.30	0.29	0.75	-4.83	-2.27	-3.70	-0.42	-11.20	-0.24	-15.60	1.72	-3.73	31/12/2009	5.09	1.80	4
Edmond de Rothschild Global Convexity (AE)	LU1160368194	110.36EUR	03/02/2016	112.13 M.EUR	-2.66		3.16		-1.08		9.52			3.14			27/11/2012	3.77	1.00	4
Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)	FR0011138395	1 171.88EUR	03/02/2016	53.33 M.EUR	-0.08		-0.66		-0.94		5.58			3.82			15/11/2011	1.33	0.85	3
Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)	FR0011252360	1 156.31EUR	03/02/2016	77.14 M.EUR	-0.33		0.17		-0.68		9.51			4.02			01/06/2012	2.29	0.95	3
EdR Fund Income Europe (A)*	LU0992632538	106.64EUR	03/02/2016	116.01 M.EUR	-2.82		4.02		-1.61					3.11			31/12/2013	6.09	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			03/02/2016		-4.83		7.78		-2.32		26.83		34.90							
Saint-Honoré Diversifiée (A)	FR0000291965	50.15EUR	03/02/2016	6.00 M.EUR	-7.42	-2.59	8.28	0.50	-5.50	-3.18	18.90	-7.93	18.82	-16.08	5.93		04/03/1988	13.21	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			02/02/2016		1.13		0.66		0.16		16.18		33.01							
Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)	FR0010144675	198.42EUR	02/02/2016	420.33 M.EUR	-0.89	-2.02	3.23	2.57	2.98	2.82	11.67	-4.51	12.87	-20.14	2.55	-2.33	30/12/2004	4.26	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			03/02/2016		-4.56		5.95		-3.07		16.80		22.93							
Equilibre Discovery (C)	FR0007023700	364.30EUR	03/02/2016	19.11 M.EUR	-4.33	0.23	8.13	2.18	-0.78	2.29	17.52	0.72	17.55	-5.38	5.12	2.58	01/09/1998	8.37	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			03/02/2016		-4.96		4.51		-4.58		10.53		12.37							
EdR Fund Europe Flexible (AE)*	LU1160352602	136.86EUR	03/02/2016	181.09 M.EUR	-7.47	-2.51	10.36	5.85	-3.85	0.73	9.08	-1.45	6.30	-6.07	4.57	-0.19	30/01/2009	11.45	1.70	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			03/02/2016		6.24		-0.12		-0.53		33.67		54.30							
EdR Fund Euro Long Duration Govt Bonds (AE)*	LU1160371149	439.12EUR	03/02/2016	29.80 M.EUR	4.43	-1.81	1.48	1.60	0.20	0.73	30.36	-3.31	53.44	-0.86	6.04		27/02/1991	13.01	0.60	4
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			03/02/2016		-0.02		-0.11		-0.13		0.06		1.12							
Edmond de Rothschild Monecourt (C)	FR0010027623	127.03EUR	03/02/2016	563.46 M.EUR	0.02	0.04	0.02	0.13	0.04	0.17	0.17	0.11	0.74	-0.38	3.5		20/08/1987	0.03	0.04	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			03/02/2016		-0.02		-0.11		-0.13		0.06		1.12							
Edmond de Rothschild Start (C)	FR0010459693	537.91EUR	03/02/2016	166.91 M.EUR	-0.68	-0.66	0.43	0.54	-0.63	-0.50	1.64	1.58	1.01	-0.11	0.92	0.2	06/02/2008	1.46	0.70	2
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			03/02/2016		-3.46		0.75		-3.64		-3.47		15.05							
Edmond de Rothschild Emerging Bonds (AE)	LU1160351208	119.77EUR	03/02/2016	205.17 M.EUR	-5.54	-2.08	19.6	18.85	19.97	23.61	13.16	16.63	41.13	26.08	6.65		28/04/1998	14.69	1.00	4
Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)	FR0007023692	244.43EUR	03/02/2016	34.64 M.EUR	-7.37		5.11		-5.89		11.57		0.01	2.74			01/09/1998	11.85	1.70	5
Edmond de Rothschild Patrimoine (A)	FR0010041822	204.84EUR	03/02/2016	119.94 M.EUR	-3.48		4.33		-3.08		9.92		8.26	2.48			26/05/2003	6.93	1.40	4
MULTIGESTION TRADITIONNELLE																				
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			03/02/2016		-1.01		1.79		0.12		14.51		26.66							
Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)	FR0010618504	151.53EUR	03/02/2016	63.59 M.EUR	-2.78	-1.77	4.76	2.97	-1.24	-1.36	10.62	-3.89	9.22	-17.44	2.77		15/11/2000	6.13	0.70	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			03/02/2016		-5.86		2.09		-5.08		23.08		39.12							
Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)	FR0010618538	140.12EUR	03/02/2016	15.33 M.EUR	-7.41	-1.55	1.36	-0.73	-9.04	-3.96	14.40	-8.68	15.52	-23.60	2.24		15/11/2000	12.60	2.00	5
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			03/02/2016		0.08		0.82		0.83		4.66		10.79							
Selection Privée (C)	FR0007061486	138.90EUR	03/02/2016	40.98 M.EUR	-5.32	-5.40	-0.03	-0.85	-7.58	-8.41	5.44	0.78	4.88	-5.91	2.28		05/07/2001	8.64	2.00	4

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

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

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



Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		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 TRADITIONNELLE																				
Selection Privée Opportunités (C)	FR0010127027	133.46EUR	03/02/2016	7.81 M.EUR	-6.81	-6.89	3.13	2.31	-7.47	-8.30	16.07	11.41	12.67	1.88	2.61		18/11/2004	11.31	2.00	5
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	-1.3	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	2.36	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	2.54	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			29/01/2016		-6.81		3.85		-9.98		10.97		3.08							
Europe Cliquet (C)	FR0010083444	909.40EUR	29/01/2016	19.74 M.EUR	0.01	6.82	-0.32	-4.17	-0.33	9.65	-0.78	-11.75	-3.58	-6.66	-0.69	-0.81	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			01/02/2016		-7.54		3.85		-9.86		10.07		2.28							
Zenith Securite (A)	FR0010841247	113.27EUR	01/02/2016	4.99 M.EUR	-1.49	6.05	1.43	-2.42	-2.31	7.55	6.33	-3.74	12.19	9.91	2.1	-0.26	05/02/2010	6.41	1.50	0
GESTION QUANTITATIVE																				
EdR Fund QUAM 10 (AE)*	LU1005539611	152.17EUR	03/02/2016	533.97 M.EUR	-2.52		-5.22		-9.83		-1.37		-1.32		3.22		07/11/2002	6.04	1.25	4
EdR Fund QUAM 15 (AE)*	LU1005541518	138.53EUR	03/02/2016	49.38 M.EUR	-3.54		-8.21		-14.16		-7.86		-10.17		2.66		09/09/2003	10.05	1.25	5
EdR Fund QUAM 5 (AE)*	LU1005537912	137.05EUR	03/02/2016	592.72 M.EUR	-0.20		-0.76		-3.45		5.24		7.90		2.6		04/11/2003	2.08	1.00	3
EdR Fund QUAM SUSTAINABLE 10 (A)*	LU1005543308	103.61EUR	03/02/2016	2.89 M.EUR	-1.01		1.32		-2.96						1.3		07/05/2013	4.54	1.35	4
EdR Fund Return Plus (AE)*	LU1102923767	96.44EUR	03/02/2016	87.99 M.EUR	0.09										-3.54		03/02/2015	1.33	0.40	3
Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)	FR0010537340	108.88USD	29/01/2016	3.66 M.USD	-1.95		-8.42		-9.82		-8.32		-2.29		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, réguée par la CSSF et enregistrée sous la référence RC Luxembourg B76441

Ce document est réservé uniquement à des clients professionnels au sens du code monétaire et financier. Edmond de Rothschild Asset Management (France) décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des informations figurant dans ce document. Document non contractuel. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

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

Les données chiffrées figurant dans cette présentation reflètent le sentiment de Edmond de Rothschild Asset Management (France) et de ses filiales sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie de Edmond de Rothschild Asset Management (France).

Tout investissement comporte des risques spécifiques notamment un risque de perte en capital. Les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change. Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son prestataire ou conseiller, afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à chaque investissement indépendamment de Edmond de Rothschild Asset Management (France) et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. A cet effet, il devra prendre connaissance du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) remis avant toute souscription et disponible sur le site www.edram.fr ou gratuitement sur simple demande au siège social de Edmond de Rothschild Asset Management (France).

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

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

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

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