



FLASH MARCHÉS

LE 12 FEVRIER 2016

Sur les marchés

En cette période de carnaval et de Nouvel an chinois, certains marchés étaient fermés durant un ou plusieurs jours et notamment la Bourse de Shanghai toute la semaine. Bon nombre d'observateurs pensaient que cet élément réduirait la volatilité pour les autres places financières. Il n'en a rien été. Les investisseurs se sont focalisés, dès lundi, sur le risque bancaire, principalement en Europe. Les actions et les obligations du secteur ont fortement corrigé, retrouvant des niveaux proches de ceux de la crise de 2012 et entraînant avec eux tout le reste de la cote. La recherche de valeurs refuges s'est amplifiée avec une baisse continue des taux gouvernementaux aux Etats-Unis et en Allemagne ainsi qu'une hausse du prix de l'or qui a commencé à s'inverser au cours de la journée de jeudi.

Le discours tant attendu de Mme Yellen n'a pas permis aux marchés de prolonger la tentative de rebond mercredi. Les investisseurs cherchant des raisons d'être pessimistes ont réussi à en trouver dans son discours, craignant un effet auto-réalisateur négatif sur la croissance économique de la baisse des prix des actions et des obligations d'entreprises. A cette défiance des investisseurs, se sont ajoutés également des mouvements techniques d'une grande ampleur, du même ordre que l'été dernier. A noter que la surperformance des Etats-Unis s'explique principalement par le dollar et les mouvements de taux américains alors que les marchés européens sont handicapés par leur liquidité et un plus fort bêta. Il est important de rappeler que certains fonds de dettes privées couvrent leur risque en vendant des actions.

A l'inverse, les données économiques publiées cette semaine ont été globalement rassurantes. Aux Etats-Unis, les différents indicateurs sur le front de l'emploi attestent d'un marché du travail toujours robuste et les premières données d'activité sur le mois de janvier ont conduit la Fed d'Atlanta à relever sa prévision instantanée de croissance américaine pour le premier trimestre à 2,7%.

Il nous semble que l'environnement de marché actuel est largement influencé par les flux et le sentiment et non pas par les fondamentaux. En termes d'allocation d'actifs, nous affirmons toujours notre préférence pour les actions européennes et les obligations privées à haut rendement européennes qui devraient bénéficier de la poursuite du cycle de reprise en Europe. Nous avons renforcé cette semaine les obligations des pays périphériques qui ont particulièrement souffert du mouvement de peur généralisée, retrouvant ainsi des niveaux de valorisation attrayants.

▶ ACTIONS EUROPEENNES

Les marchés restent dans le rouge, chutant à nouveau lourdement cette semaine. Dans ce contexte, le secteur bancaire continue sa chute, appuyée par les résultats de certaines banques qui ont été jugés décevants, notamment ceux de la **Société Générale**, avec des

chiffres en-dessous des attentes pour toutes les divisions (sauf pour le retail et l'assurance), entraînant une chute du titre de plus de 12% le jour de la publication. **Natixis** publie en revanche des chiffres très positifs, notamment dans l'asset management, et offre un dividende supérieur de 20% aux attentes (soit un rendement de 8,5%). Le titre en profite largement.



Les publications sont nombreuses cette semaine. Certaines sont très satisfaisantes et permettent à quelques valeurs d'échapper momentanément à la baisse du marché : **Publicis** dévoile de bons chiffres pour le quatrième trimestre (croissance organique de +2,8%) et maintient ses perspectives de croissance sur le marché Media en 2016 proche de 4%. Le groupe table sur une amélioration de ses résultats pour l'année malgré une croissance organique qui restera faible. **Adidas** relève pour sa part ses estimations de résultats pour l'ensemble de l'année, fort de ses bons chiffres 2015.

Hermès publie de très bons chiffres dans l'ensemble des zones géographiques. Ils sont particulièrement excellents dans la maroquinerie. Le groupe estime sa profitabilité opérationnelle 2015 proche de celle de l'année dernière (à 31,5) mais anticipe une croissance des ventes 2016 sous les objectifs de moyen terme de +8%. **Nokia** (avec des chiffres légèrement en-dessous des attentes) profite de la publication d'Alcatel qui s'avère excellente. La combinaison des deux activités devrait influencer positivement les résultats à venir. Certains chiffres publiés, bien qu'en ligne, n'ont pas suffi à satisfaire les attentes des investisseurs, pour cause de perspectives prudentes sur l'année 2016. Ainsi, **Sanofi** souffre de sa division diabète et annonce des résultats sans grande saveur pour l'année en cours. Les marges de **Daimler** continuent quant à elles de baisser dans la division camions, tandis que **Pernod Ricard** reste impacté par la Chine.

▶ ACTIONS AMERICAINES

Les marchés se sont inscrits en forte baisse au cours de la semaine, dans un contexte marqué par une nuée d'inquiétudes allant de la Chine au secteur bancaire européen ou américain. Aucune nouvelle économique majeure n'a été divulguée au cours de la semaine. On notera tout de même l'indice de confiance des PME américaines qui reste sur des niveaux élevés au mois de janvier à 93,9. En outre, les stocks de pétrole ont légèrement reculé sur la semaine.

Sur le front des entreprises, la saison de publication des résultats se poursuit. Dans le secteur technologique, **Cisco** a publié de solides résultats et relevé son dividende annuel. Les prévisions pour les

mois à venir restent prudentes et démontrent un attentisme des entreprises face à un climat d'inquiétude diffus. James Dimon, le dirigeant de **J.P. Morgan**, a annoncé l'achat à titre personnel, pour près de 25 millions de dollars d'actions de sa société. Il affiche ainsi sa confiance dans les fondamentaux de l'entreprise, dans un climat où les valeurs bancaires sont lourdement sanctionnées.

Au cours des cinq derniers jours, les secteurs défensifs résistent le mieux et de loin : consommation de base, télécommunications et services publics. Les valeurs financières reculent de plus de 7% sur fond de baisse des taux du 10 ans américain.

▶ ACTIONS JAPONAISES

L'indice TOPIX a dévissé de 8,9% et a touché mardi son niveau le plus bas depuis octobre 2014, dans le sillage de la chute des valeurs bancaires mondiales. Les résultats décevants publiés par plusieurs banques européennes ont suscité l'inquiétude des investisseurs au sujet de leur solvabilité. Par ailleurs, la vigueur du yen, qui a tendance à s'apprécier en période de perturbation sur les marchés financiers du fait de son statut de devise « refuge », a également refroidi les investisseurs. Le yen s'est apprécié de 5,2% face au dollar et de 3,7% face à l'euro.

Les pertes du secteur financier se sont alourdies dans le sillage du secteur bancaire (-15%) et *Securities & Commodity* (-14,2%). Trois des principales banques japonaises, **Mitsubishi UFJ**, **Sumitomo Mitsui** et **Mizuho Financial Groups** ont chuté respectivement de 18,2%, 16% et 15,4%. Le titre de **Nomura Holdings** s'est également contracté de 17%.

Oriental Land s'est apprécié de 4,7% en prévision d'une hausse des bénéfices, après que la société d'exploitation du parc d'attraction Disneyland a annoncé l'augmentation du prix des entrées. En outre, **Fanuc Corporation** a rebondi de 1,2% après l'annonce de son programme de rachat d'actions pour un montant pouvant aller jusqu'à 30 milliards de yens.



▶ MARCHES EMERGENTS

L'Asie célèbre actuellement le Nouvel an et les marchés sont restés fermés une partie de la semaine. Après s'être redressées, les actions sont reparties à la baisse. L'indice de référence de la région est en passe d'enregistrer son repli hebdomadaire le plus significatif depuis un mois après que les actions internationales ont adopté une tendance baissière et que les pertes des actions japonaises se sont alourdies en raison du renforcement du yen. La Bourse de Hong Kong a signé son plus mauvais début d'année chinoise depuis 1994. En **Chine**, les réserves de change ont encore diminué, et les craintes d'une poursuite de la récession restent vives.

Si la volatilité reste élevée sur le secteur des matières premières, la résistance des taux de change en Asie du Sud-Est soutient la demande de dette souveraine libellée en devise locale. Les déclarations au Congrès de Janet Yellen, la présidente de la Fed, concernant un possible report de la hausse des taux d'intérêt, ont entraîné leur appréciation. La méfiance du marché à l'égard du resserrement de la politique monétaire de la Fed s'atténue et les pays affichant les actifs les plus rémunérateurs en bénéficient. Par conséquent, **l'Indonésie** et **la Malaisie** ont encore généré les contributions les plus significatives durant la semaine.

L'Indonésie compte sur la demande intérieure et sur les dépenses publiques pour stimuler l'économie. Par ailleurs, les mesures du président Joko Widodo commencent à porter leurs fruits, ce qui suscite l'optimisme, de même que les bénéfices encourageants des entreprises des secteurs liés aux infrastructures. Le gouvernement a annoncé le dixième plan de relance économique. Il s'agit du dernier plan de relance en date sur une période de 22 semaines ; il montre les efforts du gouvernement pour dynamiser l'économie en déréglementant ou en stimulant l'investissement dans différents secteurs. Cette fois, les mesures visent à assouplir le plafonnement des investissements étrangers dans divers secteurs.

En **Inde**, les chiffres du PIB sont ressortis supérieurs aux attentes, et l'annonce des résultats du troisième

trimestre a fait ressortir des bénéfices par action décevants pour l'indice MSCI India, après qu'environ la moitié des entreprises de l'indice ont publié leurs résultats.

▶ MATIERES PREMIERES

Avec une hausse de 4,1% lors de la séance du 11 février, **l'once d'or** a réalisé sa plus forte progression quotidienne depuis janvier 2009. Elle ressortait alors à 900 dollars/oz. A 1240 dollars/oz, elle a atteint son plus haut niveau depuis un an et progresse de 17% en dollars depuis le début de l'année (+12% en euro). Cette embellie pour le métal jaune a pour corollaire des flux de collecte importants sur les ETF : +3,9Moz depuis le début de l'année, sur un total de 53,8Moz, à comparer avec un flux de décollecte en 2015 de 5,3Moz. Autrement dit, 70% du flux négatif de 2015 a été collecté en six semaines. L'or retrouve pleinement ses attributs d'actif de protection dans un environnement marqué par une forte aversion au risque. Les actions des banques centrales visant à réduire toujours plus les taux d'intérêts font que près d'un quart du PIB mondial est aujourd'hui sujet à des taux négatifs. La dernière en date est la Riksbank suédoise qui a baissé son taux directeur à -0,5%. On reproche toujours à l'or de ne rien rapporter, mais en période de forte intervention monétaire et de taux négatifs, il semble plus judicieux de thésauriser de l'or que de la monnaie. Les actions des sociétés aurifères profitent pleinement de cet environnement et progressent de plus de 30% depuis le début de l'année (FTSE Gold mines en Euro).

Les cours du **pétrole** sont fortement repartis à la baisse au cours de la semaine, et notamment le WTI américain qui affiche un recul de 17% pour atteindre un nouveau plus bas à 26 dollars le baril (en raison d'une situation de stockage plus tendue à Cushing, Oklahoma) avant de se reprendre, alors que le Brent résiste un peu mieux à -7% et reste au-dessus des 30 dollars le baril. Le regain de faiblesse a été alimenté par les publications mensuelles de l'AIE (Agence Internationale de l'Energie), de l'EIA (Energy Information Administration) et de l'OPEP sur l'état de l'offre et de la demande. L'AIE et l'EIA ont diminué leurs estimations pour la croissance de la demande en



2016 du fait d'une plus faible demande en début d'année en Europe et aux Etats-Unis. L'OPEP n'a pas modifié ses attentes tout en soulignant le risque baissier, du fait de la dégradation de l'environnement économique. L'ajustement à la baisse de la production se poursuit sur la zone hors-OPEP (entre -0,9 million de barils par jour et -1,1 million de barils par jour depuis novembre 2015 selon les agences). Les estimations plaident toujours pour une baisse de 600 à 700.000 barils par jour sur 2016, mais ce chiffre n'est pas révisé (i.e. accentué) malgré la poursuite de la baisse des prix.

L'autre élément d'inquiétude vient de la poursuite de la hausse de la production des pays de l'OPEP, dont la production a augmenté de 280.000 barils par jour en janvier (Iran, Arabie Saoudite et Irak principalement). Selon ces données, le rééquilibrage du marché va probablement prendre plus de temps qu'anticipé. L'équation est rendue compliquée par la résistance de la production américaine. Cependant, cette résistance a été amplifiée par une très forte amélioration de la productivité (production par nouveau puits) qui a compensé le fort déclin du nombre de foreuses en activité (rig). Le récent *Drilling Productivity Report* de l'EIA qui analyse la production américaine fait état d'un tassement de l'amélioration de cette productivité, et peut être le prélude à une baisse plus prononcée de la production. En attendant, les prix vont rester volatils et sous pression, au gré des rumeurs sur une possible action concertée des pays de l'OPEP pour réduire la production. Nous restons sceptiques sur un tel scénario à court terme, en raison de la difficulté à conduire l'Arabie Saoudite, la Russie et l'Iran à agir de concert.

▶ DETTES D'ENTREPRISES

CREDIT

Cette semaine, les banques ont monopolisé l'attention des investisseurs. Que se passe-t-il donc actuellement ? Les valeurs bancaires européennes accusent une baisse d'environ 25% depuis le début de l'année. Cette baisse se reflète également dans le marché du crédit : d'abord limitée aux banques périphériques, la chute s'est généralisée aux émetteurs les plus solides.

Il nous semble que le marché réagit avec excès sur un secteur bancaire aux règles complexes et qui a cristallisé beaucoup d'inquiétudes en ce début d'année 2016 :

- Risque déflationniste face à l'inflation réglementaire du secteur.
- Le cycle de crédit des banques face aux problèmes d'hier (les créances douteuses, appelées prêts non performants NPL) et aux problèmes de demain (l'exposition au pétrole). Ces éléments constituent de réels défis mais il s'agit de sujets connus. Les banques ont prouvé qu'elles pouvaient s'y adapter.
- Est-ce un scénario type 2008 ? Non, les banques sont aujourd'hui beaucoup mieux capitalisées.
- Est-ce un scénarios type 2011 ? Non, l'exposition aux dettes souveraines était massive alors que l'exposition des banques européennes aux facteurs de risques actuels (par exemple le pétrole) est bien moindre et plus granulaire.

Dans ce contexte de *risk off* généralisé sur les actifs risqués, le mouvement de flight-to-quality s'intensifie. Le taux allemand à 10 ans s'est resserré à 21 points de base (-8 points de base sur la semaine) tandis que le taux US 10 ans s'établit maintenant à 167 points de base. Le *Xover* est revenu à des niveaux proches de ceux de 2013 et a même flirté avec le niveau symbolique des 500 points de base jeudi pour venir s'établir à 470 points de base en fin de semaine (+70 points de base sur la semaine). Même constat pour le *Main* qui a frôlé le seuil des 130 points de base pour venir finir à 120 points de base (+10 points de base sur la semaine).

On observe un léger mouvement de décollecte sur l'ensemble des fonds ouverts : 648 millions d'euros sur le High Yield. Le marché du primaire est resté inactif. L'émission de la société **LeasePlan** (BB+, en trois tranches pour un montant total de 1,55 milliard d'euros) a été reportée à mars prochain.

Du côté des nouvelles marquantes, **Casino** a annoncé la cession de sa participation de 58,6% dans Big C en Thaïlande pour 3,3 milliards d'euros. S&P a réaffirmé



la note 'BB' d'Arcelor Mittal avec une perspective négative, après l'annonce de son augmentation de capital de trois milliards de dollars la semaine dernière. Enfin, **Telenet** a finalisé le rachat de BASE pour 1,33 milliard d'euros. Du côté des banques, **Unicredit** a publié des résultats légèrement supérieurs aux attentes, avec une bonne qualité d'actifs, malgré un titre en baisse de 37% depuis le début de l'année. **Société Générale** a pour sa part dévoilé des résultats inférieurs aux attentes et un objectif de ROE revu à la baisse (<10%) pour 2016.

CONVERTIBLES

Les obligations convertibles se sont globalement repliées dans le sillage des actions, malgré quelques exemples de surperformance à la faveur des bons résultats du quatrième trimestre en Europe. Le producteur d'acier inoxydable **Outokumpu** a publié un EBIT supérieur aux attentes pour le quatrième trimestre. Le groupe a également réduit son endettement de 20% et son effet de levier de 27%. Il a annoncé de nouvelles mesures visant à réduire ses coûts. Son titre a rebondi de 16% à la faveur de bénéfices encourageants et de bonnes nouvelles concernant le taux des taxes à l'importation de l'acier chinois et russe à destination de l'Europe.

Salzgitter, un autre sidérurgiste, a bondi de 12% aujourd'hui à l'annonce de cette nouvelle. **Adidas** a réalisé une projection de ses résultats pour l'année 2015 en tenant compte de la croissance supérieure aux estimations des ventes du quatrième trimestre, et l'entreprise a également relevé ses prévisions pour 2016. Le fabricant de matériel de construction **Buzzi Unicem** a publié en avance ses résultats pour 2015. Il en ressort un EBITDA supérieur de 20 millions d'euros aux prévisions (470 millions d'euros), et une dette nette inférieure aux attentes. Le groupe pétrolier intégré **Galp Energia**, basé au Portugal, a publié des résultats pour le quatrième trimestre conformes aux prévisions, malgré des revenus nets supérieurs de 20% aux attentes. **Soitec** a annoncé deux augmentations de capital de 130 et 180 millions d'euros afin de financer respectivement ses projets d'investissement et le rachat d'obligations convertibles à échéance 2018. Dans l'univers des fusions-acquisitions, **Vonovia** n'a pas

réussi à réunir suffisamment d'actions Deutsche Wohnen pour finaliser la prise de contrôle de 14,3 milliards d'euros annoncée en 2015. Aux États-Unis, le fournisseur de solutions logicielles de reconnaissance vocale et de numérisation **Nuance** a publié des résultats très bien orientés pour le quatrième trimestre, qui indiquent une croissance des commandes de 7% et des flux de trésorerie provenant de l'exploitation en hausse de 48% en glissement annuel. **Tesla** a publié des résultats mitigés puisque les projections de livraison prometteuses sur son modèle S en 2016 compensent le chiffre d'affaires décevant au quatrième trimestre. Au Japon, les actions ont fortement corrigé : l'indice Nikkei a chuté de 11% cette semaine, l'emprunt d'État à 10 ans a servi un rendement négatif et le taux de change USD/YEN s'est établi à 112. **Towa Pharmaceutical** a plongé de 27% cette semaine. Les résultats du troisième trimestre s'avèrent décevants et le bénéfice d'exploitation ressort en baisse de 23%, en raison de l'augmentation des coûts.

Achévé de rédiger le 12/02/2016



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			10/02/2016		-14.11		9.81		-13.16		20.00		15.03							
Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)	FR0010176487	318.16EUR	10/02/2016	173.29 M.EUR	-15.46	-1.35	15.64	5.83	-10.42	2.74	16.32	-3.68	14.71	-0.32	9.47	9.3	26/01/1981	19.24	2.00	6
Edmond de Rothschild Euro Sustainable Growth (A)	FR0010505578	296.76EUR	10/02/2016	31.15 M.EUR	-13.23	0.88	11.47	1.66	-9.76	3.40	10.91	-9.05	11.33	-3.74	7.18		05/07/1984	18.95	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			10/02/2016		-13.57		8.22		-14.17		16.60		16.24							
EdR Fund Europe Synergy (AE)*	LU1102959951	132.14EUR	10/02/2016	932.83 M.EUR	-12.73	0.84	8.9	0.68	-12.35	1.82	14.67	-1.93	20.09	3.85	3.08	3.62	05/12/2006	19.61	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		2.97	3.1	14/05/2001		1.50	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			10/02/2016		-13.57		8.22		-14.17		16.60		23.83							
EdR Fund Europe Value & Yield (AE)*	LU1103283468	103.23EUR	10/02/2016	533.31 M.EUR	-12.26	1.31	12.55	4.33	-10.34	3.83	16.37	-0.23	21.55	-2.28	4.5	4.3	02/09/1999	18.47	1.70	5
MSCI EUROPE (NR) EUR			10/02/2016		-13.57		8.22		-14.17		16.60		23.83							
EdR Fund Selective Europe (AE)*	LU1082945236	189.09EUR	10/02/2016	36.59 M.EUR	-14.72	-1.15	5.51	-2.71	-17.32	-3.15	-1.76	-18.36	6.25	-17.58	9.2	2.48	19/11/2008	20.96	1.70	6
SBF 120 (NR) EUR			10/02/2016		-12.29		11.33		-11.38		21.61		19.13							
Edmond de Rothschild Tricolore (C)	FR0010396390	97.05EUR	10/02/2016	31.81 M.EUR	-16.13	-3.84	14.2	2.87	-13.73	-2.35	17.32	-4.29	3.77	-15.36	-0.32	0.92	30/11/2006	19.22	1.60	6
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)	FR0010588343	285.26EUR	10/02/2016	1 324.50 M.EUR	-14.67	-2.38	16.37	5.04	-10.07	1.31	21.01	-0.60	12.78	-6.35	7.97	7.28	04/12/1998	19.12	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			10/02/2016		-15.47		15.68		-10.51		24.36		33.04							
Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)	FR0010177998	342.98EUR	10/02/2016	170.65 M.EUR	-15.42	0.05	19.97	4.29	-6.48	4.03	23.18	-1.18	27.39	-5.65	7.37	2.75	22/12/1994	17.56	2.00	6
ACTIONS US ET INTERNATIONALES																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			10/02/2016		-12.88		8.76		-12.27		27.81		41.92							
EdR Fund Premiumsphere (AE)*	LU1082942308	132.68EUR	10/02/2016	50.06 M.EUR	-11.07	1.81	-7.24	-16.00	-23.66	-11.39	-0.09	-27.90	24.35	-17.57	3.48	1.19	13/11/2007	21.02	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			10/02/2016		-13.80		18.44		-7.27		68.77		131.21							
EdR Fund Global Healthcare (AE)*	LU1160356009	836.42EUR	10/02/2016	409.70 M.EUR	-16.87	-3.07	19.54	1.10	-9.64	-2.37	62.12	-6.65	122.67	-8.54	8.39		30/04/1985	21.99	1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			10/02/2016		-13.11															
EdR Fund Global Data (AE)*	LU1244893696	86.40EUR	10/02/2016	41.94 M.EUR	-18.64	-5.53											31/08/2015		1.70	5
MSCI WORLD (NR) EUR			10/02/2016		-13.11		10.42		-11.16		33.67		49.86							
EdR Fund Global Value (AE)*	LU1160358633	140.71EUR	10/02/2016	178.48 M.EUR	-19.37	-6.26	-6.14	-16.56	-29.44	-18.28	9.96	-23.71	7.37	-42.49	4.55	-1.08	09/06/2008	23.10	1.70	6
S&P 500 (NR) USD			10/02/2016		-9.24		1.21		-8.84		27.68		50.77							
Edmond de Rothschild US Growth (A)	FR0010675603	209.65USD	10/02/2016	123.73 M.USD	-15.19	-5.95	4.61	3.40	-11.86	-3.02	23.31	-4.37	32.50	-18.27	10.84	-5.93	05/12/2008	16.96	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			10/02/2016		-11.93		12.22		-8.07		52.42		78.00							
EdR Fund US Value & Yield (AE)*	LU1103303167	146.91EUR	10/02/2016	812.62 M.EUR	-19.15	-7.22	-4.44	-16.66	-27.37	-19.30	16.47	-35.95	26.21	-51.79	2.57	1.59	28/12/2000	23.01	1.70	6
TOPIX TOTAL RETURN JPY			10/02/2016		-15.70		12.06		-6.87		44.46		53.20							
Edmond de Rothschild Selective Japan (A)	FR0010976555	14 413.02JPY	10/02/2016	10 289.49 M.JPY	-15.75	-0.05	9.6	-2.46	-5.72	1.15	41.85	-2.61	39.90	-13.30	7.45	0.39	04/01/2011	20.06	2.00	6
ACTIONS INTERNATIONALES																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			10/02/2016		-11.81		-10.5		-27.13		-21.55		-32.58							
Edmond de Rothschild Geosphere (C)	FR0010127522	93.85EUR	10/02/2016	14.56 M.EUR	-11.83	-0.02	-23.4	-12.90	-35.08	-7.95	-40.34	-18.79	-51.77	-19.19	-0.56		22/11/2004	27.41	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			10/02/2016		30.81		-21.42		-12.01		-56.47		-68.00							
Edmond de Rothschild Goldsphere (A)	FR0010657890	48.16USD	10/02/2016	26.24 M.USD	20.13	-10.68	-23.1	-1.68	-16.14	-4.13	-57.91	-1.44	-72.04	-4.04	-9.43	-0.23	30/09/2008	39.69	2.00	7
Edmond de Rothschild Fund Infrasphere (AE)	LU1160360886	120.10EUR	10/02/2016	36.74 M.EUR	-7.44		-6.34		-16.49		9.62		23.03		2.28		28/12/2007	16.35	1.70	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			05/02/2016		-19.48		-1.56		-19.30		-4.41		-7.62							
Edmond de Rothschild Chinagora (A)	FR0010338145	151.38USD	05/02/2016	14.36 M.USD	-21.81	-2.33	-4.5	-2.94	-24.83	-5.53	-14.24	-9.83	-23.55	-15.93	4.42		18/07/2006	57.24	2.00	7
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) EUR			05/02/2016		-19.48		-1.57		-18.52		-4.44		-7.66							
Edmond de Rothschild Chinagora N (A)	FR0010341222	119.73EUR	05/02/2016	9.74 M.EUR	-22.49	-3.01	-4.14	-2.57	-23.62	-5.10	-13.46	-9.02	-24.71	-17.05	1.9		18/07/2006	58.67	0.05	7
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			10/02/2016		-11.24		0.79		-18.10		5.23									
Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)	FR0011102110	116.96EUR	10/02/2016	63.30 M.EUR	-10.94	0.30	4.03	3.24	-15.33	2.77	2.66	-2.57			3.71	-2.09	26/10/2011	22.49	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			05/02/2016		-17.04		2.52		-23.13		3.60		1.56							
EdR Fund China (AE)*	LU1160365091	220.18EUR	05/02/2016	69.74 M.EUR	-21.96	-4.92	9.02	6.50	-16.08	7.05	15.39	11.79	-28.21	-29.77	6.12	5.84	08/04/1998	40.47	1.70	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			10/02/2016		-7.93		-23.45		-30.64		-42.84									
Edmond de Rothschild Latin America (C)	FR0011100965	54.23EUR	10/02/2016	14.48 M.EUR	-9.74	-1.81	-21.38	2.07	-29.34	1.30	-46.06	-3.22			-13.95	0.01	31/01/2012	22.10	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			10/02/2016		-10.92		-7.05													
Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)	FR0011225853	63.96EUR	10/02/2016	3.48 M.EUR	-11.22	-0.30	-6.17	0.88	-20.45		-39.29				-11.02	-0.46	16/04/2012	26.92	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			10/02/2016		-10.67		-5.23		-21.70		-11.56		-12.45							
Edmond de Rothschild Fund Global Emerging (AE)	LU1103293855	126.11EUR	10/02/2016	60.96 M.EUR	-10.88	-0.21	-1.02	4.21	-18.10	3.60	-4.69	6.87	-8.24	4.21	2.24	0.36	10/05/1993	22.68	1.70	6
MSCI INDIA (NR) EUR			10/02/2016		-13.68		4.57		-20.14		16.00		15.58							
Edmond de Rothschild India (A)	FR0010479931	238.98EUR	10/02/2016	149.93 M.EUR	-12.18	1.50	2.8	-1.77	-20.63	-0.49	27.92	11.92	24.61	9.03	7.68	-0.04	30/06/2005	23.04	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			10/02/2016		-0.81		-0.68		-2.75		9.69		27.12							
EdR Fund Global Crossover Bonds (AE)*	LU1080013482	123.37EUR	10/02/2016	370.68 M.EUR	-1.74	-0.93	-0.01	0.67	-2.55	0.20	7.49	-2.20	23.45	-3.67	4.27	-0.74	04/02/2011	2.65	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			09/02/2016		0.17		-0.35		-1.23		11.45		27.81							
EdR Euro Sustainable Credit (C)	FR0010172767	328.21EUR	09/02/2016	43.10 M.EUR	-0.94	-1.11	-1.25	-0.90	-3.13	-1.90	6.77	-4.68	16.47	-11.34	4.43		24/06/1982	3.01	1.00	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR EURO CORPORATE EUR			10/02/2016		0.15		-0.06		-0.68		11.21		26.68							
EdR Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)*	LU1080014290	163.45EUR	10/02/2016	193.19 M.EUR	-0.30	-0.45	-1.3	-1.24	-2.37	-1.69	7.92	-3.29	18.99	-7.69	2.94	-1.41	24/05/2005	2.52	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-10 YEAR US CORPORATE USD			10/02/2016		0.69		1.06		0.79		2.81		12.61							
EdR Fund US IG Corporate Bonds (BU)*	LU1080015263	131.70USD	10/02/2016	82.29 M.USD	0.27	-0.42	-0.09	-1.15	-0.86	-1.65	0.46	-2.35	11.75	-0.86	3.96	-0.29	18/12/2000	2.65	0.75	3
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YEAR EURO CORPORATE NON-FIN EUR			10/02/2016		0.05		0.45		0.16		2.16		3.23							
EdR Fund Euro Credit Short Term (AE)*	LU1082946473	143.86EUR	10/02/2016	184.64 M.EUR	-0.91	-0.96	-0.17	-0.62	-1.47	-1.63	2.00	-0.16	6.38	3.15	2.15	0	07/01/1999	1.42	0.40	3
BOFA MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL EUR			09/02/2016		-0.37		0.57		-0.56		11.63									
Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)	FR0011034495	118.20EUR	09/02/2016	971.40 M.EUR	-5.67	-5.30	1.51	0.94	-5.62	-5.06	11.58	-0.05			3.5	-2.01	04/04/2011	4.24	1.20	4
BOFA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL H-Y CONSTRAINED EUR			10/02/2016		-2.37		-0.05		-4.04		12.26		33.71							
EdR Fund Signatures Euro HY (AE)*	LU1160363633	318.39EUR	10/02/2016	306.75 M.EUR	-3.03	-0.66	1.74	1.79	-2.56	1.48	9.60	-2.66	23.20	-10.51	3.95		14/02/1997	3.97	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			10/02/2016		-6.71		6.08		-4.91		11.90		16.77							
Edmond de Rothschild Europe Convertibles (AE)	LU1103207525	547.30EUR	10/02/2016	853.34 M.EUR	-6.23	0.48	3.57	-2.51	-7.36	-2.45	9.01	-2.89	10.89	-5.88	5.93	1.08	13/12/1993	6.44	1.00	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			10/02/2016		-6.71		6.08		-4.91		12.10		17.32							
EdR Fund Convertible Europe All Caps (AE)*	LU0112675722	238.70EUR	10/02/2016	117.72 M.EUR	-6.02	0.69	4.36	-1.72	-6.93	-2.02	11.22	-0.88	10.59	-6.73	3.16	0.14	06/03/2001	6.45	1.35	4
FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE CAPITALISÉ USD			09/02/2016		0.04		0.13		0.16		0.35		0.60							
Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)	FR0010263590	1 127.59USD	09/02/2016	72.99 M.USD	0.21	0.17	0.23	0.10	0.32	0.16	0.67	0.32	1.29	0.69	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			10/02/2016		0.01		1.17		0.93		4.19		23.10							
EdR Fund Emerging Corporate Bonds (AU)*	LU1080015420	133.16USD	10/02/2016	193.36 M.USD	-2.69	-2.70	2.26	1.09	2.38	1.45	-8.48	-12.67	5.09	-18.01	4.35	-4.89	25/05/2009	7.89	1.00	4
THOMSON REUTERS GLOBAL FOCUS HEDGED (EUR) CB INDEX EUR			10/02/2016		-7.29		3.6		-6.13		11.30		17.96							
Edmond de Rothschild Global Convertibles (AE)	LU1160353758	132.72EUR	10/02/2016	308.98 M.EUR	-6.18	1.11	2.84	-0.76	-5.10	1.03	5.14	-6.16	5.21	-12.75	4.4	-2.42	17/07/2009	6.35	1.15	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			05/02/2016		-2.42		5.58		1.02		11.09		15.55							
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)	FR0010831867	110.85USD	05/02/2016	13.77 M.USD	-2.39	0.03	0.75	-4.83	-2.70	-3.72	-0.44	-11.53	-0.33	-15.88	1.7	-3.79	31/12/2009	5.10	1.80	4
Edmond de Rothschild Global Convexity (AE)	LU1160368194	108.48EUR	10/02/2016	112.54 M.EUR	-4.31		3.16		-3.06		7.56			2.57			27/11/2012	4.06	1.00	4
Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)	FR0011252360	1 154.50EUR	10/02/2016	76.62 M.EUR	-0.48		0.17		-1.01		9.18			3.96			01/06/2012	2.29	0.95	3
EdR Fund Income Europe (A)*	LU0992632538	103.93EUR	10/02/2016	112.65 M.EUR	-5.29		4.02		-4.48					1.84			31/12/2013	6.50	1.30	4
Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)	FR0011138395	1 172.30EUR	09/02/2016	53.20 M.EUR	-0.05		-0.66		-0.98		5.41			3.81			15/11/2011	1.32	0.85	3
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			09/02/2016		-8.15		7.78		-5.78		22.96		29.78							
Saint-Honoré Diversifiée (A)	FR0000291965	47.57EUR	09/02/2016	5.69 M.EUR	-12.18	-4.03	8.28	0.50	-10.52	-4.74	12.78	-10.18	12.22	-17.56	5.73		04/03/1988	13.99	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			10/02/2016		0.92		0.66		0.12		15.86		33.08							
Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)	FR0010144675	193.91EUR	10/02/2016	407.14 M.EUR	-3.15	-4.07	3.23	2.57	-0.92	-1.04	9.11	-6.75	10.00	-23.08	2.33	-2.64	30/12/2004	4.61	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			09/02/2016		-7.51		5.95		-5.94		13.40		18.79							
Equilibre Discovery (C)	FR0007023700	352.72EUR	09/02/2016	18.50 M.EUR	-7.37	0.14	8.13	2.18	-3.72	2.22	13.52	0.12	13.35	-5.44	4.92	2.5	01/09/1998	8.86	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			10/02/2016		-6.94		4.51		-6.89		8.43		9.72							
EdR Fund Europe Flexible (AE)*	LU1160352602	131.69EUR	10/02/2016	173.82 M.EUR	-10.97	-4.03	10.36	5.85	-8.45	-1.56	4.32	-4.11	2.24	-7.48	3.99	-0.52	30/01/2009	12.09	1.70	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			10/02/2016		6.47		-0.12		0.04		34.20		56.97							
EdR Fund Euro Long Duration Govt Bonds (AE)*	LU1160371149	436.19EUR	10/02/2016	29.66 M.EUR	3.73	-2.74	1.48	1.60	0.05	0.01	29.57	-4.63	54.17	-2.80	6.01		27/02/1991	13.01	0.60	4
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			10/02/2016		-0.03		-0.11		-0.13		0.05		1.10							
Edmond de Rothschild Monecourt (C)	FR0010027623	127.01EUR	10/02/2016	559.85 M.EUR	0.00	0.03	0.02	0.13	0.02	0.15	0.16	0.11	0.71	-0.39	3.5		20/08/1987	0.03	0.04	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			09/02/2016		-0.03		-0.11		-0.13		0.05		1.11							
Edmond de Rothschild Start (C)	FR0010459693	533.96EUR	09/02/2016	156.21 M.EUR	-1.41	-1.38	0.43	0.54	-1.44	-1.31	0.98	0.93	0.04	-1.07	0.82	0.1	06/02/2008	1.62	0.70	2
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			10/02/2016		-0.76		0.75		-0.06		-0.94		18.28							
Edmond de Rothschild Emerging Bonds (AE)	LU1160351208	117.34EUR	10/02/2016	197.23 M.EUR	-7.45	-6.69	19.6	18.85	13.23	13.29	10.19	11.13	38.67	20.39	6.52		28/04/1998	14.82	1.00	4
Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)	FR0007023692	232.16EUR	10/02/2016	32.81 M.EUR	-12.02		5.11		-11.06		5.52		-5.15	2.44			01/09/1998	12.54	1.70	5
Edmond de Rothschild Patrimoine (A)	FR0010041822	198.35EUR	09/02/2016	112.80 M.EUR	-6.54		4.33		-6.28		6.06		4.79	2.22			26/05/2003	7.37	1.40	4
MULTIGESTION TRADITIONNELLE																				
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			10/02/2016		-1.91		1.79		-0.93		13.52		25.77							
Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)	FR0010618504	147.69EUR	10/02/2016	61.86 M.EUR	-5.24	-3.33	4.76	2.97	-3.86	-2.93	7.82	-5.70	6.20	-19.57	2.59		15/11/2000	6.56	0.70	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			10/02/2016		-8.84		2.09		-8.68		19.23		33.77							
Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)	FR0010618538	133.89EUR	10/02/2016	14.65 M.EUR	-11.53	-2.69	1.36	-0.73	-14.07	-5.39	8.65	-10.58	10.17	-23.60	1.93		15/11/2000	13.15	2.00	5

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

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

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



Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2015 (%)		1Y (%)		3Y (%)		5Y (%)		Ann. depuis créat. (%)		Date Création	Volatilité 52W (%)	Comm. Gestion Réelle (%)	Niveau de Risque (min 1 à 7)
					Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart				
MULTIGESTION TRADITIONNELLE																				
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			10/02/2016		0.09		0.82		0.83		4.63		10.73							
Selection Privée (C)	FR0007061486	134.13EUR	10/02/2016	35.11 M.EUR	-8.57	-8.66	-0.03	-0.85	-11.22	-12.05	1.85	-2.78	0.93	-9.80	2.03		05/07/2001	9.08	2.00	4
Selection Privée Opportunités (C)	FR0010127027	126.70EUR	10/02/2016	7.39 M.EUR	-11.53	-11.62	3.13	2.31	-13.10	-13.93	10.65	6.02	6.35	-4.38	2.13		18/11/2004	12.05	2.00	5
MULTIGESTION ALTERNATIVE																				
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			29/01/2016		-0.02		-0.11		-0.13		0.06		1.19							
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Select (C)	FR0010501445	9 626.80EUR	29/01/2016	39.45 M.EUR	-1.48	-1.46	-0.76	-0.65	-2.23	-2.10	6.63	6.57	-1.19	-2.38	-0.44	-1.48	31/07/2007	8.59	2.00	5
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			31/12/2015		-0.11		-0.11		-0.11		0.08		1.21							
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	115.38EUR	29/01/2016	14.84 M.EUR	-1.73		-8.69		-10.27		-12.69		-23.33		1.26		14/09/2004	14.69	1.95	4
GESTION STRUCTURÉE																				
STOXX 50 (PI) EUR			05/02/2016		-11.88		3.85		-14.09		6.25		-4.12							
Europe Cliquet (C)	FR0010083444	909.32EUR	05/02/2016	19.75 M.EUR	0.00	11.88	-0.32	-4.17	-0.33	13.76	-0.74	-6.99	-3.73	0.39	-0.69	-0.37	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			08/02/2016		-14.76		3.85		-17.36		6.09		-8.12							
Zenith Securite (A)	FR0010841247	111.70EUR	08/02/2016	4.92 M.EUR	-2.85	11.91	1.43	-2.42	-3.84	13.52	5.37	-0.72	9.93	18.05	1.85	0.95	05/02/2010	6.55	1.50	0
GESTION QUANTITATIVE																				
EdR Fund QUAM 10 (AE)*	LU1005539611	151.41EUR	10/02/2016	522.19 M.EUR	-3.01		-5.22		-9.94		-1.87		-2.44		3.17		07/11/2002	6.04	1.25	4
EdR Fund QUAM 15 (AE)*	LU1005541518	138.87EUR	10/02/2016	49.79 M.EUR	-3.31		-8.21		-13.42		-7.65		-10.84		2.68		09/09/2003	10.05	1.25	5
EdR Fund QUAM 5 (AE)*	LU1005537912	136.95EUR	10/02/2016	586.41 M.EUR	-0.27		-0.76		-2.93		5.27		7.51		2.59		04/11/2003	2.06	1.00	3
EdR Fund QUAM SUSTAINABLE 10 (A)*	LU1005543308	103.37EUR	10/02/2016	2.88 M.EUR	-1.24		1.32		-3.21						1.2		07/05/2013	4.52	1.35	4
EdR Fund Return Plus (AE)*	LU1102923767	96.50EUR	10/02/2016	87.99 M.EUR	0.16										-3.42		03/02/2015	1.33	0.40	3
Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)	FR0010537340	109.06USD	05/02/2016	3.65 M.USD	-1.78		-8.42		-9.58		-8.09		-2.04		1.05		26/10/2007	4.07	1.35	2

*: compartiments de la SICAV de droit Luxembourgeois Edmond de Rothschild Fund, basée au 20 boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg, régiee 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.