



FLASH MARCHÉS

LE 20 MARS 2015

Sur les marchés

La volatilité a été soutenue cette semaine sur les marchés des devises et, dans une moindre mesure, sur les marchés de taux suite au comité de politique monétaire de la Réserve Fédérale américaine :

- d'un côté, en abandonnant le terme « patient », la banque centrale américaine laisse entendre qu'une hausse de taux pourrait survenir en juin ;
- mais de l'autre, en révisant sensiblement à la baisse leurs prévisions sur les taux directeurs dans le futur, les membres de la Fed ont vivement soulagé le marché quant à leurs intentions de resserrement monétaire à venir. Notamment, ils indiquent n'anticiper que deux hausses de taux en moyenne, ce qui permet de relativiser les craintes d'un durcissement sensible au début du cycle de hausse de taux.

Ainsi, depuis mercredi, les mouvements sur le dollar sont aussi erratiques que significatifs, la tendance étant à l'affaiblissement.

En Grèce, les négociations semblent s'éterniser, le sommet européen de jeudi se terminant sur une promesse (celle selon laquelle le gouvernement grec présentera bientôt sa liste de réformes) sans que l'on puisse savoir si les mesures seront suffisantes pour obtenir un accord global.

Le journal *Le Monde* indiquait que, selon certaines sources, le gouvernement grec pourrait être à court de liquidités début avril. S'il est difficile de connaître exactement les contraintes du gouvernement grec, le degré d'urgence pour aboutir à un accord ne cesse d'être signalé au plus haut niveau des autorités européennes.

Ailleurs sur les marchés, les statistiques économiques sont restées à l'image des dernières semaines, décevantes aux Etats-Unis et plutôt bien orientées en zone euro.

Dans cet environnement, nous prenons tactiquement des profits sur les actions européennes (repassant le score à neutre).

- en effet, les actions européennes ont connu un rallye, certes justifié, mais spectaculaire et le marché intègre déjà un certain nombre de bonnes nouvelles ;
- par ailleurs, le mouvement haussier du dollar, qui a tant profité aux actions européennes, devrait marquer une pause tandis que les grands risques du moment (la Grèce, le resserrement monétaire américain, le risque géopolitique) sont pour leur part toujours d'actualité.

Ce mouvement est tactique, l'environnement de reprise économique des pays développés façonnant toujours un environnement positif pour les actions cette année.

▶ ACTIONS EUROPEENNES

Comme anticipé, cette semaine le marché était suspendu au message de la Banque centrale américaine sur son éventuelle action sur les taux d'intérêt. Une étape de plus semble avoir été franchie sur le calendrier de relèvement des taux mais aucun empressement ne se fait sentir compte tenu de perspectives de croissance qui paraissent se ternir aux Etats-Unis pour 2015.

En Europe, la Grèce reste sous surveillance de l'ensemble des acteurs européens, afin que les réformes attendues soient rapidement détaillées.

L'ensemble des secteurs progresse. Seul le secteur automobile fait face à quelques prises de profits après la très forte hausse enregistrée depuis de nombreux mois.



Du côté des valeurs :

- De bons chiffres sont ressortis de la publication des comptes annuels d'Havas. L'année 2015 devrait rester solide (après une excellente année 2014) grâce à une croissance organique en hausse de plus de 4 %. Le management délivre un message positif sur les Etats-Unis et le Royaume-Uni.
- ADP annonce pour sa part une hausse de 2,8 % de son trafic en février.
- Inditex présente un bénéfice net en hausse de 5 % avec toujours une dynamique de ventes positives en ce début d'année 2015.
- A contrario, le début d'année est faible sur le marché des deux-roues si l'on se réfère aux chiffres de Piaggio qui font état de baisse à deux chiffres sur les marchés français et allemands (bonnes performances en Espagne, en Italie et au UK en revanche).
- Zodiac est également en forte baisse cette semaine, pénalisé par d'importants surcoûts liés aux retards de livraison de certains de ses sièges.

Dans les mouvements sur le capital :

- DSM annonce la formation d'une *joint-venture* avec CVC Capital afin de sortir de son activité de Caprolactame. Cette décision était attendue de longue date. Elle permet au groupe de se recentrer sur son activité Nutrition tout en se séparant d'une activité à marge faible.
- Un nouveau consortium asiatique serait intéressé par l'activité Eclairage de Philips.
- Vivendi sort de la télévision gratuite en Pologne (cession de sa participation dans TVN à Scripps Networks) pour se renforcer sur la télévision payante.
- Enfin, après de longues négociations, Lafarge et Holcim sont parvenus à un nouvel accord sur leur parité de fusion afin de prendre en compte une meilleure valorisation du groupe suisse.

▶ ACTIONS AMERICAINES

Les marchés actions ont bénéficié cette semaine des propos accommodants de Janet Yellen sur les prochaines étapes du resserrement monétaire.

Le S&P progresse de 1,1 % sur la semaine. Les chiffres de l'Empire Manufacturing (6,9 vs. 8,0 attendus), de la croissance de la production industrielle (+ 0,1 % vs. + 0,2 %) et des mises en chantier (897k, vs. 1040k) sont inférieurs aux attentes du marché. Ils témoignent d'une économie plus timorée sur les premiers mois de l'année, en partie liée aux conditions climatiques difficiles.

La présidente de la Fed a, comme attendu, enlevé le mot de « patience » de son communiqué pour le remplacer par la nécessité d'être « raisonnablement

confiant » dans le retour de l'inflation vers un niveau en ligne avec l'objectif long-terme (2 %).

Le tassement de l'activité économique et l'absence de pression inflationniste ont également été mentionnés dans le communiqué : autant de signes qui écartent l'hypothèse d'un resserrement monétaire brusque.

La Fed a également revu son objectif de plein emploi, le qualifiant dorénavant à 5,0 %-5,2 % contre 5,2-5,5 % précédemment.

Du côté des entreprises :

- Le distributeur Target a annoncé un relèvement de son salaire minimum, emboîtant ainsi le pas à WalMart qui avait communiqué en ce sens courant février.

- Oracle a surpris positivement le marché en relevant son dividende de 25 % : le titre s'adjuge 3 %.

- FedEx a été sanctionné après des chiffres sur les perspectives 2016 jugés décevants par le marché.

Les secteurs de la santé et des services publics affichent les plus fortes hausses au cours des 5 dernières séances, alors que les matériaux et les financières reculent.

▶ ACTIONS JAPONAISES

Le Nikkei 225 s'est hissé au-dessus des 19 500 points et le Topix a progressé de 1,9 %.

Les espérances selon lesquelles la troisième économie mondiale serait enfin entrée dans un cycle vertueux se multiplient dans la mesure où les grandes sociétés nipponnes se montrent désireuses d'augmenter les salaires, condition indispensable pour mettre fin à la déflation et stimuler la consommation.

Toyota a atteint un nouveau point haut après avoir consenti à une hausse record des salaires mensuels de base.

Le groupe a été imité par d'autres constructeurs automobiles comme Fuji Heavy Industries, mais également par des compagnies d'électricité telles que Hitachi et Mitsubishi qui ont progressé de, respectivement, 3,7 % et 2,1 %.

L'action de Nintendo s'est envolée de 40 % à l'annonce d'un partenariat avec la société de jeux sur mobiles DeNA, qui permettra au pionnier des jeux vidéo de prendre pied sur le marché des jeux pour smartphones. Fanuc a bondi de 17,1 % après avoir annoncé des mesures plus favorables aux investisseurs.

En revanche, les sociétés pharmaceutiques comme Eisai et Takeda ont cédé du terrain sous l'effet de prises de bénéfices.



▶ MARCHES EMERGENTS

Les marchés émergents finissent la semaine en forte hausse après la déclaration du FOMC.

Les investisseurs ont valorisé le discours laissant penser que la Fed va commencer sa politique de resserrement monétaire sur un rythme faible et plus tardivement dans l'année. L'EMEA a enregistré la meilleure performance grâce au rebond de la Turquie, suivi de l'Asie et de l'Amérique Latine. Le Nord de l'Asie surperforme l'Asie du sud (ASEAN) et ce, malgré un discours moins « hawkish » de Janet Yellen.

En termes de flux, les marchés émergents ont enregistré 2 semaines consécutives de sorties de capitaux significatives.

ASIE

Les marchés **chinois** enregistrent une très forte performance cette semaine, les marchés A surperformant significativement le marché H. Le marché A reste très spéculatif et continue d'être porté par les attentes des locaux concernant de nouvelles mesures de soutien de l'économie (baisse de taux ou des réserves obligatoires). La déclaration de Premier Ministre Li Keqiang cette semaine indiquant que le gouvernement était prêt à « prendre des mesures si la croissance économique ralentissait fortement » va dans ce sens. Les ouvertures de comptes-titres pour les particuliers sont également fortement reparties en hausse (700 000 nouveaux comptes ont été ouverts la semaine dernière).

Le Renminbi c'est fortement apprécié cette semaine après l'annonce de la Fed.

Le second plus gros assureur chinois, Ping An, a publié des profits en hausse de 40 % en 2014.

Les brokers chinois ont également rebondi après que le régulateur CSRC a dit que l'agenda autour d'une la distribution de licence de courtage aux banques chinoises n'est pas encore fixé.

Le secteur ferroviaire (China CNR, CSR Corp...) a également bien performé sur la semaine, après l'annonce du Premier ministre de vouloir accélérer la construction de nouveaux projets. De nouvelles rumeurs de rapprochement entre China Railways Construction et China Railway Group ont également bénéficié au secteur.

Le marché **coréen** rebondit fortement et s'adjuge la meilleure performance indicielle de la zone Asie cette semaine. Les flux acheteurs ont été historiquement élevés, notamment en provenance des investisseurs étrangers. Ce mouvement peut être considéré comme un mouvement de « hedging » au discours un peu plus accommodant de la Fed cette semaine.

Le marché coréen est un marché très liquide et *value* (la valorisation PE et PBR est la moins chère d'Asie). Le secteur consommation, et en particulier les cosmétiques (LG H&H, Amorepacific...), continue de surperformer après la publication des chiffres de fréquentation chinoise en hausse de + 45 - 50 % YoY pour février selon l'organisme du tourisme coréen. Hyundai Motor a également bien rebondi après l'annonce du classement des ventes aux Etats-Unis en 3^e position de la nouvelle Genesis. Samsung Electronics a fait l'objet de prise de profits malgré les révisions du consensus à la hausse.

A **Taiwan**, le marché a performé en ligne avec la zone Asie. TSMC a surperformé sur des rumeurs de meilleure allocation de la part d'Apple pour ses fonderies. Globalement, la « supply chain » Apple a bien performé cette semaine.

Catcher, le fabricant de boîtier métal (*casing*) pour Smartphones et PC portables a publié des résultats largement au-dessus des attentes, notamment grâce à des gains de parts de marchés auprès d'Apple.

L'**Inde** a quant à elle fait l'objet de prise de profits cette semaine. Le marché reste très surpondéré dans les portefeuilles des investisseurs, et à court terme, la croissance pourrait décevoir. Les chiffres publiés cette semaine, et en particulier les ventes de gros, sont ressortis en-dessous des attentes.

AMERIQUE LATINE

Tous les yeux restent focalisés sur la situation macroéconomique et politique au Brésil.

Dimanche dernier, des manifestations massives (plus d'1 million de personnes) se sont déroulées dans les rues à Sao Paulo et d'autres villes pour protester contre la politique de la présidente Dilma Rousseff.

Les sondages publiés cette semaine montrent qu'elle a été fortement affaiblie par le scandale Pétrobras avec un taux de désapprobation de 62 % (le plus haut niveau atteint par un président au Brésil depuis 1992).

La semaine où le FOMC a décidé de laisser son taux directeur inchangé, le réal brésilien s'est encore une fois déprécié pour atteindre les 3,29 contre USD. Néanmoins, le marché des actions brésiliennes a enregistré une bonne performance cette semaine. Le secteur de l'éducation reste toujours sous pression (et ce malgré la publication de très bons résultats pour Kroton) suite à la démission du ministre de l'éducation, Cid Gomes qui s'est publiquement opposé aux membres du Congrès en dénonçant leur attitude et certains abus alors même que le pays traverse une crise politique de grande ampleur.



Courte semaine au **Mexique** qui était fermé lundi. Le peso s'est fortement apprécié cette semaine contre dollar, après la décision de la Fed. Le marché des actions mexicaines est *flat* en devise locale.

AMX a fortement rebondi après avoir annoncé son dividende et son programme de rachat d'actions. Walmex corrige cette semaine : après son énorme performance de début de l'année, la société a été pénalisée par l'annonce de croissance organique décevante.

▶ MATIERES PREMIERES

PETROLE

Le travail de sape s'est poursuivi sur le Brent toute la semaine. En effet, le pétrole a baissé de près de 4 % se rapprochant des 50 USD/baril. Les deux principales raisons de cette baisse sont l'éventualité d'un retour des barils iraniens en cas de levée des sanctions internationales (l'Iran estime pouvoir mettre sur le marché 1 million de barils/jour quelques mois après la levée hypothétique des sanctions) et les stocks de pétrole aux Etats-Unis qui continuent d'augmenter.

Tout se met toutefois en place pour un rebond du prix du pétrole (au moins de court terme).

En effet, nous ne sommes plus qu'à quelques semaines d'une utilisation plus importante des raffineries américaines (hausse de la demande estivale de produits pétroliers) et du côté de l'offre, les indicateurs pointent toujours vers un ralentissement de la production US. Le nombre de foreuses en activité poursuit son déclin (866 au dernier comptage dans le pétrole contre 1609 au pic d'octobre 2014) et le Dakota du Nord (Etat où se situe le bassin schisteux du Bakken) a déjà annoncé un repli de sa production.

Les sociétés pétrolières s'adaptent à l'environnement de prix actuel, moins générateur de flux de trésorerie :

- en coupant les dividendes (brutalement ou de manière plus insidieuse en les payant de plus en plus en actions) et les dépenses d'investissement (-20%/-25% au total cette année),
- soit en émettant des actions pour compenser la faiblesse des résultats de l'année,
- ou en baissant les coûts.

Les sociétés parapétrolières n'ont pas fini d'accorder des baisses de tarifs. Signe des temps, les plateformes de forage en offshore profond qui se louaient 600 000 dollars/jour il y a 2 ans, se trouvent sur le marché dorénavant à 300 000 \$/jour. S'il est trop tôt pour s'inquiéter de l'impact sur l'offre pétrolière à moyen terme de ce ralentissement d'activité, on peut tout de même mentionner qu'environ 15 projets représentant 2 millions de barils/jour de production et supposés

démarrer d'ici 2020 semblent avoir tout bonnement disparu des radars.

Le prochain cycle de hausse des prix du pétrole est en préparation. De leur côté, les Etats hôtes commencent à revoir en baisse la fiscalité spécifique aux profits pétroliers afin d'inciter les producteurs à maintenir leurs investissements. Le Royaume-Uni vient de le faire et de nombreux autres pays vont prendre le relais.

METAUX

Dans les autres matières premières, on relèvera que l'**or** (+1 %) a bénéficié du discours plus prudent de la Fed quant à sa capacité d'augmenter les taux et de l'impact immédiat sur le dollar US (baisse de l'USD face à l'EUR de 1,7 %).

La consommation d'électricité en Chine (seulement + 2,5 % par an depuis le début de l'année) et la poursuite de la baisse des prix dans l'immobilier (- 5,7 % en février) en Chine continuent de peser dans l'évolution des prix des matières premières les plus exposées au développement chinois (**métaux de base, charbon et minerai de fer**). Les dernières annonces du premier ministre chinois rappellent toutefois que le gouvernement pourrait prendre des mesures pour stimuler la croissance.

▶ DETTES D'ENTREPRISES

CREDIT

Le marché du crédit a été animé par une forte volatilité cette semaine.

Les annonces d'Alexis Tsipras concernant les réformes structurelles grecques et celles de Janet Yellen concernant le calendrier de remontée des taux américains, n'ont pas rassuré les investisseurs et les spreads se sont écartés tout au long de la semaine. Pour autant, sur le front macroéconomique, les nouvelles sont bonnes et l'OCDE a révisé à la hausse (1,4 % vs 1,1 %) ses prévisions de croissance pour la zone euro en 2015.

Sur le marché du *High Yield*, les flux entrants soutenus (près de 3,253 Mds € au cours des 4 dernières semaines) ont permis de faire face à la vigueur du marché primaire :

- Pas moins de 7 entreprises ont émis pour un total de 3,2 Mds € cette semaine. Parmi elles, Paprec, leader français du recyclage, a signé le premier *green bond* de l'année.
- Deux émissions hybrides sont à attendre la semaine prochaine : Air France-KLM, suivi par Lufthansa étant en roadshow cette semaine.



Avec près d'un trilliard de crédits privés offrant des coupons inférieurs à 1 % et près de 500 Mds € sous la barre des 50bp, le marché *Investment grade* offre des opportunités de refinancement historiques aux entreprises.

L'ampleur et le rythme des émissions témoignent de la volonté des entreprises de tirer parti de la situation.

A titre d'exemple, Geberit, groupe suisse spécialisé dans les installations sanitaires, a émis 500 M€ à *midswaps* +37bp pour une maturité 2021.

CONVERTIBLES

Enfin une nouvelle émission en Europe !

Et pas simplement une émission « à l'ancienne », mais une opération géante de 2 Mds € de Telecom Italia.

Souscrite immédiatement, elle était assortie d'une prime sans précédent de 70 %. Le produit servira dans le cadre du programme de dépenses d'investissement de l'opérateur.

-Marine Harvest a offert aux détenteurs de ses obligations convertibles à échéance 2018 une conversion incitative, alors que Dialog Semiconductors a procédé au remboursement anticipé de ses convertibles.

-Cam Finanziaria, principal actionnaire de Pirelli, pourrait vendre sa participation, une décision qui pourrait se traduire par la radiation de la cote du spécialiste des pneumatiques.

-Cette semaine, deux sociétés espagnoles du secteur du BTP ont émis des obligations classiques : ACS Group pour 500 M€ et OHL Group pour 325 M€.

-Le fabricant italien de câbles Prysmian réfléchirait à une offre sur le groupe américain General Cable, ce qui a provoqué un rebond de 21 % de la société cible.

-La société pharmaceutique américaine The Medicines Company s'est adjugée 7 % cette semaine alors qu'il a été annoncé qu'elle étudiait de nouvelles formules pour l'un de ses produits.

Achévé de rédiger le 20/03/2015.

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.

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 (%)		2014 (%)		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			18/03/2015		17.81		4.32		22.77		58.52									
Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)	FR0010176487	386.63EUR	18/03/2015	218.29 M.EUR	18.80	0.99	0.09	-4.23	17.06	-5.71	52.78	-5.74	51.12	-3.45	10.36	10.15	26/01/1981	17.44	2.00	6
Edmond de Rothschild Euro SRI (A)	FR0010505578	356.80EUR	18/03/2015	40.42 M.EUR	16.29	-1.52	-0.08	-4.40	17.19	-5.58	43.55	-9.81	46.50	-11.32	8.04		05/07/1984	15.21	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			18/03/2015		16.75		6.84		24.83		57.24									
Edmond de Rothschild Europe Synergy (A)	FR0010398966	160.14EUR	18/03/2015	1 617.06 M.EUR	15.17	-1.58	5.44	-1.40	21.65	-3.18	49.62	-7.62	70.04	-3.43	5.84	4.45	05/12/2006	15.06	2.00	6
Edmond de Rothschild Europe Value & Yield (C)	FR0010588681	123.51EUR	18/03/2015	591.08 M.EUR	18.16	1.41	1.51	-5.33	20.47	-4.36	49.67	-7.57	57.14	-16.33	5.99	5.01	02/09/1999	15.02	2.00	5
Edmond de Rothschild Fund Selective Europe (AE)*	LU1082945236	248.54EUR	18/03/2015	56.93 M.EUR	18.26	1.51	-1.69	-8.53	19.67	-5.16	37.78	-19.46	57.76	-15.71	15.46	5.06	19/11/2008	16.02	1.70	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			18/03/2015		16.75		6.84													
Edmond de Rothschild Fund Europe Value (A)*	LU0112689434	255.91EUR	18/03/2015	2.29 M.EUR	18.21	1.46	1.57	-5.27	21.23		46.35		51.20		3.93	3.36	14/05/2001	14.93	1.50	6
SBF 120 (NR) EUR			18/03/2015		17.89		2.91		19.69		55.52		56.53							
Edmond de Rothschild Tricolore (C)	FR0010396390	121.72EUR	18/03/2015	43.13 M.EUR	20.13	2.24	4.27	1.36	16.88	-2.81	55.18	-0.34	40.86	-15.67	2.39	1.71	30/11/2006	17.92	1.60	6
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)	FR0010588343	340.94EUR	18/03/2015	1 666.63 M.EUR	18.68	0.79	0.94	-1.97	15.46	-4.23	53.35	-2.17	42.75	-13.78	9.63	8.52	04/12/1998	16.48	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			18/03/2015		16.38		4.93		16.80		64.19		88.40							
Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)	FR0010177998	398.91EUR	18/03/2015	151.50 M.EUR	18.02	1.64	6.8	1.87	20.72	3.92	56.41	-7.78	73.09	-15.31	8.51	2.94	22/12/1994	16.47	2.00	6
ACTIONS US ET INTERNATIONALES																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			18/03/2015		16.75		18.61		39.73		67.52		98.32							
Edmond de Rothschild Fund Premiumsphere (AE)*	LU1082942308	185.48EUR	18/03/2015	126.67 M.EUR	15.33	-1.42	7.21	-11.40	31.19	-8.54	49.02	-18.50	118.53	20.21	8.76	4.13	13/11/2007	11.98	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			18/03/2015		24.09		34.52		57.93		140.25		188.20							
Edmond de Rothschild Global Healthcare (A)	FR0010193227	1 042.13EUR	18/03/2015	553.78 M.EUR	23.81	-0.28	36.76	2.24	60.00	2.07	145.98	5.73	180.13	-8.07	9.46		30/04/1985	14.91	2.00	5
MSCI WORLD (NR) EUR			18/03/2015		17.06		19.5		40.35		74.93		108.10							
Edmond de Rothschild Global Value (A)	FR0010616201	213.39EUR	18/03/2015	491.52 M.EUR	14.77	-2.29	17.12	-2.38	32.37	-7.98	74.90	-0.03	80.40	-27.70	11.83	4.17	09/06/2008	15.21	2.00	6
RUSSELL 3000 (NR) USD			18/03/2015		2.93		11.93		12.77		57.42		95.88							
Edmond de Rothschild US Opportunities (A)	FR0010675603	242.20USD	18/03/2015	50.62 M.USD	2.49	-0.44	11.16	-0.77	14.45	1.68	47.95	-9.47	75.01	-20.87	15.1	-6.07	05/12/2008	12.61	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			18/03/2015		16.30		28.67		48.69		93.52		147.77							
Edmond de Rothschild US Value & Yield (C)	FR0010589044	219.81EUR	18/03/2015	2 079.23 M.EUR	15.60	-0.70	21.47	-7.20	41.26	-7.43	89.23	-4.29	112.73	-35.04	5.69	4.16	28/12/2000	16.68	2.00	6
TOPIX SECTION 1 (JPY) (RI) JPY			18/03/2015		11.63		10.27		37.43		93.01									
Edmond de Rothschild Selective Japan (A)	FR0010976555	16 756.87JPY	18/03/2015	15 771.04 M.JPY	7.36	-4.27	12.49	2.22	30.50	-6.93	79.00	-14.01			13.09	-1.81	04/01/2011	18.00	2.00	6
ACTIONS INTERNATIONALES																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			18/03/2015		11.75		1.59		14.87		6.46		13.53							
Edmond de Rothschild Geosphere (C)	FR0010127522	148.00EUR	18/03/2015	24.37 M.EUR	6.51	-5.24	-7.04	-8.63	0.11	-14.76	-12.93	-19.39	-13.18	-26.71	3.87		22/11/2004	23.74	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			18/03/2015		0.37		-15.2		-31.48		-65.09		-63.36							
Edmond de Rothschild Goldsphere (A)	FR0010657890	50.47USD	18/03/2015	27.08 M.USD	-3.18	-3.55	-15.33	-0.13	-33.15	-1.67	-63.68	1.41	-64.25	-0.89	-10.03	0.28	30/09/2008	32.88	2.00	7
Edmond de Rothschild Infrasphere (A)	FR0010556159	147.63EUR	18/03/2015	66.74 M.EUR	6.56		20.2		23.59		44.48		65.26		5.54		28/12/2007	10.68	2.00	5
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) USD			13/03/2015		1.73		33.77		46.57		29.78		19.71							
Edmond de Rothschild Chinagora (A)	FR0010338145	199.78USD	13/03/2015	162.67 M.USD	-1.45	-3.18	19.53	-14.24	28.02	-18.55	17.38	-12.40	-0.21	-19.92	8.3		18/07/2006	18.28	2.00	7
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) EUR			18/03/2015		7.25		33.77		59.83		38.51		26.17							
Edmond de Rothschild Chinagora N (A)	FR0010341222	169.44EUR	18/03/2015	57.26 M.EUR	5.15	-2.10	21.11	-12.66	40.31	-19.52	25.12	-13.39	4.18	-21.99	6.27		18/07/2006	20.00	0.05	7

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

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

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



Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2014 (%)		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																				
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			18/03/2015		16.43		17.47		43.83		43.87									
Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)	FR0011102110	151.26EUR	18/03/2015	105.55 M.EUR	19.82	3.39	13.9	-3.57	41.29	-2.54	36.44	-7.43			12.94	-3.77	26/10/2011	13.60	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			18/03/2015		19.42		22.32		63.50		53.99		60.86							
Edmond de Rothschild China (A)	FR0010479923	283.55EUR	18/03/2015	123.75 M.EUR	9.57	-9.85	23.92	1.60	34.79	-28.71	40.55	-13.44	-3.13	-63.99	8.05	6.96	08/04/1998	18.49	2.00	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			18/03/2015		2.10		-0.78		11.77		-21.64									
Edmond de Rothschild Latin America (C)	FR0011100965	79.04EUR	18/03/2015	30.64 M.EUR	3.43	1.33	-9.65	-8.87	-0.21	-11.98	-23.19	-1.55			-7.06	0.18	31/01/2012	21.07	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			18/03/2015		8.99		-18.07													
Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)	FR0011225853	82.80EUR	18/03/2015	4.48 M.EUR	7.84	-1.15	-22.19	-4.12	-1.23						-6.25	-1.28	16/04/2012	24.73	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			18/03/2015		14.01		11.38		34.59		16.95		29.58							
Edmond de Rothschild Global Emerging (A)	FR0010449868	167.29EUR	18/03/2015	126.72 M.EUR	17.01	3.00	11.39	0.01	35.56	0.97	26.19	9.24	32.69	3.11	3.66	0.37	10/05/1993	14.27	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			18/03/2015		22.07		41.06		69.12		63.27		50.77							
Edmond de Rothschild India (A)	FR0010479931	330.52EUR	18/03/2015	288.71 M.EUR	24.85	2.78	54.13	13.07	83.93	14.81	72.97	9.70	61.23	10.46	12.1	0.61	30/06/2005	19.59	2.00	6
DETTES D'ENTREPRISES																				
33.3% BOA ML BBB EURO CORP INDEX + 33.3% BOA ML BBB US CORP INDEX 1-10 YEARS + 16.7% BOA ML BB EURO HYNON-FINANCIAL CONSTRAINED + 16.7% BOA ML BB US NON-FINANCIAL CONSTRAINED INDEX EUR			18/03/2015		1.81		6.54		5.86		21.47									
Edmond de Rothschild Fund Global Crossover Bonds (AE)*	LU1080013482	128.05EUR	18/03/2015	373.51 M.EUR	1.97	0.16	4.19	-2.35	4.21	-1.65	21.54	0.07			6.18	-0.8	04/02/2011	1.84	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			18/03/2015		1.53		8.16		7.35		21.56		31.92							
Edmond de Rothschild Signatures Euro Investment Grade (C)	FR0010172767	339.75EUR	18/03/2015	69.73 M.EUR	1.26	-0.27	5.5	-2.66	4.83	-2.52	17.54	-4.02	21.39	-10.53	4.67		24/06/1982	1.25	1.00	3
BOA ML 1-10 YEARS EURO CORPORATE INDEX EUR			18/03/2015		1.10		7.35		6.31		19.34		30.15							
Edmond de Rothschild Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)*	LU1080014290	168.14EUR	18/03/2015	263.88 M.EUR	1.22	0.12	7.02	-0.33	5.58	-0.73	15.04	-4.30	24.34	-5.81	3.51	-1.26	24/05/2005	1.32	0.75	3
BOA ML 1-10 YEARS US CORPORATE INDEX USD			18/03/2015		1.59		2.17		2.74		5.06		15.63							
Edmond de Rothschild Fund US IG Corporate Bonds (BU)*	LU1080015263	135.71USD	18/03/2015	80.00 M.USD	1.65	0.06	1.35	-0.82	2.25	-0.49	6.53	1.47	17.02	1.39	4.32	-0.09	18/12/2000	2.41	0.75	3
BOA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL HY CONSTRAINED HEC5 EUR			18/03/2015		2.85		5.81		6.39		31.71		56.40							
Edmond de Rothschild Signatures Euro High Yield (C)	FR0010172783	332.01EUR	18/03/2015	354.83 M.EUR	2.88	0.03	4.09	-1.72	4.50	-1.89	23.23	-8.48	40.88	-15.52	4.39		14/02/1997	3.02	1.20	4
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			17/12/2014		0.10		0.1		0.11		0.45		1.77							
Edmond de Rothschild Signatures 12M (A)	FR0010148932	178.97EUR	17/12/2014	99.04 M.EUR	0.39	0.29	0.39	0.29	0.41	0.30	1.79	1.34	6.85	5.08	1.83		17/04/1996		0.45	3
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			18/03/2015		6.59		3.06		7.89		28.75		30.38							
Edmond de Rothschild Europe Convertibles (A)	FR0010204552	600.00EUR	18/03/2015	1 004.62 M.EUR	6.48	-0.11	0.73	-2.33	5.55	-2.34	27.41	-1.34	26.43	-3.95	6.65	1.45	13/12/1993	6.48	1.20	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			18/03/2015		6.59		3.11		8.33		29.01		30.18							
Edmond de Rothschild Fund Convertible Europe All Caps (AE)*	LU0112675722	262.84EUR	18/03/2015	96.63 M.EUR	7.99	1.40	1.59	-1.52	6.29	-2.04	31.79	2.78	26.50	-3.68	4.07	0.42	06/03/2001	6.73	1.35	4
FEDERAL FUNDS TOTAL RETURN TO USD			18/03/2015		0.02		0.09		0.10		0.34		0.62							
Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)	FR0010263590	1 124.88USD	18/03/2015	67.89 M.USD	0.20	0.18	-0.11	-0.20	0.04	-0.06	0.67	0.33	1.22	0.60	1.28	-0.14	28/12/2005	0.35	0.50	2
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			18/03/2015		1.01		4.09		3.68		13.64		32.05							
Edmond de Rothschild Fund Emerging Corporate Bonds (AU)*	LU1080015420	130.85USD	18/03/2015	309.67 M.USD	-2.21	-3.22	-7.42	-11.51	-8.07	-11.75	-3.04	-16.68	11.19	-20.86	4.73	-6.09	25/05/2009	8.41	1.00	4
MERRILL LYNCH EURO CORPORATE 1-3 Y NON-FIN (EUR) EUR			18/03/2015		0.40		1.57		1.91		2.22		3.59							
Edmond de Rothschild Fund Euro Credit Short Term (AE)*	LU1082946473	146.30EUR	18/03/2015	233.94 M.EUR	0.61	0.21	1.71	0.14	1.94	0.03	5.53	3.31	9.18	5.59	2.37	0.16	07/01/1999	0.60	0.40	3

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 (%)		2014 (%)		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																				
MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL (EUR) EUR			18/03/2015		1.22		7.37		6.48		22.20									
Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)	FR0011034495	126.47EUR	18/03/2015	848.73 M.EUR	2.45	1.23	5.31	-2.06	5.09	-1.39	35.58	13.38			6.11	-0.62	04/04/2011	2.35	1.20	4
THOMSON REUTERS GLOBAL FOCUS HEDGED (EUR) CB INDEX EUR			18/03/2015		4.58		4.74		6.08		28.14		39.71							
Edmond de Rothschild Global Convertibles (A)	FR0010773036	143.08EUR	18/03/2015	395.21 M.EUR	4.01	-0.57	1.83	-2.91	3.68	-2.40	18.89	-9.25	23.01	-16.70	6.51	-3.37	17/07/2009	5.70	1.40	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			18/03/2015		3.37		2.9		5.78		19.66		28.28							
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)	FR0010831867	115.13USD	18/03/2015	17.01 M.USD	2.13	-1.24	-0.15	-3.05	0.61	-5.17	10.33	-9.33	14.42	-13.86	2.74	-3.55	31/12/2009	4.35	1.80	4
Edmond de Rothschild Fund Income Europe (A)*	LU0992632538	111.84EUR	18/03/2015	47.41 M.EUR	6.02		5.49		10.22						9.64		31/12/2013	5.01	1.30	4
Edmond de Rothschild Global Convexity (A)	FR0011340363	113.05EUR	18/03/2015	97.81 M.EUR	2.87		2.58		4.40						5.45		27/11/2012	2.65	1.20	4
Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)	FR0011138395	1 186.89EUR	18/03/2015	73.40 M.EUR	0.53		2.11		1.69		14.21				5.26		15/11/2011	0.88	0.85	3
Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)	FR0011252360	1 172.43EUR	18/03/2015	128.86 M.EUR	1.23		4.18		3.63						5.85		01/06/2012	1.39	0.95	3
Millesima 2015 (A)	FR0010793703	0.00EUR	25/06/2013	12.58 M.EUR	0.30				4.67		15.95				3.63		30/11/2009		0.30	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			18/03/2015		10.94		11.06		21.34		45.93		51.66							
SAINT-HONORE DIVERSIFIEE (A)	FR0000291965	56.73EUR	18/03/2015	9.64 M.EUR	13.39	2.45	6.54	-4.52	17.40	-3.94	42.25	-3.68	43.27	-8.39	6.61		04/03/1988	11.37	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			18/03/2015		2.78		10.62		10.52		25.32		34.49							
Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)	FR0010144675	199.75EUR	18/03/2015	353.38 M.EUR	3.00	0.22	3.84	-6.78	4.56	-5.96	15.20	-10.12	16.57	-17.92	2.84	-2.61	30/12/2004	4.96	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			18/03/2015		8.35		6.08		13.15		30.57		37.75							
Equilibre Discovery (C)	FR0007023700	381.53EUR	18/03/2015	21.49 M.EUR	8.34	-0.01	3.43	-2.65	9.83	-3.32	26.68	-3.89	28.57	-9.18	5.7	2.64	01/09/1998		0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			18/03/2015		8.11		3.27		11.62		23.87		28.28							
Edmond de Rothschild Europe Flexible (A)	FR0010696773	146.77EUR	18/03/2015	121.52 M.EUR	9.51	1.40	1.72	-1.55	11.06	-0.56	23.23	-0.64	21.58	-6.70	6.45	-0.6	30/01/2009	10.33	2.00	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			18/03/2015		10.83		27.66		34.51		47.57		58.95							
Edmond de Rothschild Long Duration Bonds (C)	FR0010035865	466.19EUR	18/03/2015	22.99 M.EUR	12.50	1.67	22.68	-4.98	30.67	-3.84	51.10	3.53	66.03	7.08	6.53		27/02/1991	6.56	1.00	4
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 5-7 Y (EUR) EUR			18/03/2015		1.20		8.42		7.12		14.90		22.31							
Edmond de Rothschild Capital (C)	FR0010168807	653.45EUR	18/03/2015	15.20 M.EUR	2.52	1.32	7.84	-0.58	8.01	0.89	16.29	1.39	23.37	1.06	5.17		10/05/1986	1.90	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) EUR			18/03/2015		1.02		5.44		4.52		14.67		21.59							
Edmond de Rothschild Fund Euro Government Bonds Mid Ter (A)*	LU0112657076	245.93EUR	18/03/2015	8.40 M.EUR	1.70	0.68	8.47	3.03	7.39	2.87	16.25	1.58	19.29	-2.30	3.72	-2.27	15/06/2000	2.09	0.60	3
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			18/03/2015		-0.01		0.1		0.05		0.34		1.68							
Edmond de Rothschild Monecourt (C)	FR0010027623	126.98EUR	18/03/2015	809.03 M.EUR	0.00	0.01	0.1	0.00	0.08	0.03	0.16	-0.18	0.90	-0.78	3.62		20/08/1987	0.02	0.05	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			18/03/2015		-0.01		0.1		0.05		0.34		1.68							
Edmond de Rothschild Start (C)	FR0010459693	543.81EUR	18/03/2015	127.69 M.EUR	0.85	0.86	1.63	1.53	1.76	1.71	3.08	2.74	2.70	1.02	1.19	0.36	06/02/2008	1.18	0.70	3
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			18/03/2015		-0.34		5.12		2.91		9.52		21.74							
Edmond de Rothschild Emerging Bonds (C)	FR0007021050	104.59EUR	18/03/2015	216.58 M.EUR	-1.34	-1.00	-4.32	-9.44	-6.41	-9.32	12.24	2.72	26.01	4.27	6.15		28/04/1998	15.80	1.20	4
Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)	FR0007023692	264.95EUR	18/03/2015	42.74 M.EUR	5.54		5		10.87		19.92		14.49		3.39		01/09/1998	9.45	1.70	5
Edmond de Rothschild Patrimoine (A)	FR0010041822	219.30EUR	18/03/2015	115.02 M.EUR	7.80		4.73		11.85		19.19		19.65		3.26		26/05/2003	7.76	1.40	4



Gamme / Indicateur de Référence / Produit	ISIN	VL	Date de VL	Actif Net (M)	YTD (%)		2014 (%)		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																				
50% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 50% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) EUR			18/03/2015		3.38		7.97		10.29		34.51		49.50							
Edmond de Rothschild Allocation Patrimoine (C)	FR0010618520	159.25EUR	18/03/2015	20.84 M.EUR	9.13	5.75	5.87	-2.10	14.56	4.27	27.37	-7.14	25.04	-24.46	3.3		15/11/2000	7.20	1.70	4
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			18/03/2015		1.85		6.89		6.93		23.23		31.17							
Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)	FR0010618504	159.19EUR	18/03/2015	80.48 M.EUR	7.00	5.15	3.45	-3.44	10.26	3.33	19.75	-3.48	17.64	-13.53	3.29		15/11/2000	4.23	1.40	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			18/03/2015		4.93		9.1		13.80		46.87		69.73							
Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)	FR0010618538	166.73EUR	18/03/2015	20.56 M.EUR	11.67	6.74	8.84	-0.26	20.34	6.54	40.84	-6.03	48.07	-21.66	3.63		15/11/2000	10.20	2.00	5
FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			13/11/2014		5.39		5.39		5.13		19.26		19.30							
Edmond de Rothschild Multigest Selection Credit (C)	FR0010690990	1 260.31EUR	13/11/2014	15.35 M.EUR	2.53	-2.86	2.53	-2.86	3.41	-1.72	11.60	-7.66	13.20	-6.10	3.82		16/01/2009		1.00	3
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			18/03/2015		0.13		1.66		1.31		6.05		12.97							
Selection Privée (C)	FR0007061486	157.16EUR	18/03/2015	87.39 M.EUR	7.10	6.97	3.67	2.01	10.03	8.72	21.52	15.47	26.16	13.19	3.35		05/07/2001	6.44	2.00	4
Selection Privée Opportunités (C)	FR0010127027	154.19EUR	18/03/2015	11.79 M.EUR	11.04	10.91	7.29	5.63	16.57	15.26	39.22	33.17	38.01	25.04	4.28		18/11/2004	9.72	2.00	5
MULTIGESTION ALTERNATIVE																				
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			27/02/2015		-0.01		0.1		0.07											
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Equilibre Euro (C)	FR0010259838	1 406.74EUR	27/02/2015	27.58 M.EUR	2.24	2.25	1.52	1.42	2.97	2.90	13.97	13.58	17.12	15.42	2.59	1.01	23/11/2001	5.23	0.52	5
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Select (C)	FR0010501445	10 081.11EUR	27/02/2015	101.48 M.EUR	2.38	2.39	1.28	1.18	3.47	3.40	11.58	11.19	8.93	7.23	0.11	-1.03	31/07/2007	7.24	2.00	5
FEDERAL FUNDS TOTAL RETURN TO USD			27/02/2015		0.02		0.46		0.48		0.35		0.63							
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Equilibre Dollar (C)	FR0010259820	1 819.25USD	27/02/2015	31.32 M.USD	2.26	2.24	1.84	1.38	3.33	2.85	15.94	15.59	19.86	19.23	2.81	1.51	12/10/2005	5.22	2.00	3
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Explorer (C)	FR0011041722	131.99EUR	27/02/2015	30.41 M.EUR	2.65		-1.07		1.52		-3.57		-9.50		2.67		14/09/2004	10.25	1.95	4
GESTION STRUCTURÉE																				
STOXX 50 (PI) EUR			13/03/2015		16.20		1.2		18.12		45.32		26.15							
Europe Cliquet (C)	FR0010083444	912.31EUR	13/03/2015	21.25 M.EUR	0.01	-16.19	-0.24	-1.44	-0.20	-18.32	-0.65	-45.97	-3.77	-29.92	-0.72	-2.82	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			16/03/2015		17.81		1.2		19.85		47.39		29.13							
Zenith Securite (A)	FR0010841247	120.03EUR	16/03/2015	5.47 M.EUR	5.88	-11.93	2.7	1.50	8.30	-11.55	16.42	-30.97	20.01	-9.12	3.63	-4.46	05/02/2010	5.61	1.50	0
Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)	FR0010537340	119.40USD	13/03/2015	149.84 M.USD	-1.53		-0.77		-1.58		1.66		10.13		2.42		26/10/2007	2.65	1.35	2
Edmond de Rothschild Chinabsolute N (A)	FR0010537357	112.36EUR	18/03/2015	10.10 M.EUR	-1.63		-1.11		-1.40		0.25		6.15		1.59		26/10/2007	3.75	0.05	3

*: compartiments de la SICAV de droit Luxembourgeois EdR 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 exclusivement conçu à des fins d'information et est à usage interne. IL EST DE LA RESPONSABILITE DE CHAQUE COLLABORATEUR, DE S'ASSURER AVANT TOUTE UTILISATION DES PRESENTES INFORMATIONS AUPRES D'UN TIERS, QUE CELLES-CI SONT CONFORMES A LA REGLEMENTATION LOCALE ET A SON STATUT.

Données : Edmond de Rothschild Asset Management (France) et Bloomberg, RIMES pour les données relatives aux indicateurs de référence. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

- Les informations figurant sur ce document ne sauraient être assimilées à une activité de démarchage ou à une quelconque offre de valeurs mobilière ou à service de conseil en investissement. Tout investissement comporte des risques spécifiques notamment un risque de perte en capital. 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 d'Edmond de Rothschild Asset Management et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le client peut recevoir sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation des OPCVM présentés.

- L'indicateur synthétique de risque et de rendement octroie aux fonds une note sur une échelle de 1 à 7 (1 étant le niveau le moins risqué et 7 étant le plus risqué). Pour plus de détails sur la méthodologie relative à cette notation, nous vous invitons à consulter le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI).

- La réglementation propre à chaque pays concernant le mode de commercialisation d'un fonds varie en fonction des pays. Les fonds peuvent être proposés dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement (dont la liste est disponible sur simple demande auprès d'Edmond de Rothschild Asset Management (France)) notamment sous le régime de placement privé si le droit applicable de cette autre juridiction l'y autorise. Aucun OPCVM ne peut être proposé à une personne si la loi de son pays d'origine ou de tout autre pays qui la concernerait ou concernerait le produit l'interdit. L'OPCVM et ses parts ou actions ne sont pas enregistrés en vertu du Securities Act of 1933 ou de toute autre réglementation des États Unis. Ils ne peuvent pas être proposés ou vendus au bénéfice ou pour le compte d'une "U.S. Person" comme défini par la "Regulation S". L'OPCVM ne peut recueillir directement ou indirectement de souscriptions de République Populaire de Chine. Pour les OPCVM susceptibles d'être offerts au public dans votre pays, le descriptif et le détail des risques de cet OPCVM figurent dans le prospectus de l'OPCVM.

- Le règlement, le prospectus, le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et tout autre document réglementaire sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès de la Société de Gestion de l'OPCVM et/ou auprès des représentants et correspondants dont la liste est disponible sur simple demande auprès de la Société de Gestion de l'OPCVM et/ou sur le site internet de la Société de Gestion de l'OPCVM, afin que l'investisseur puisse analyser son risque et forger sa propre opinion indépendamment de la Société de Gestion de l'OPCVM, en s'entourant, au besoin de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions pour s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière, à son expérience et à ses objectifs d'investissement.

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