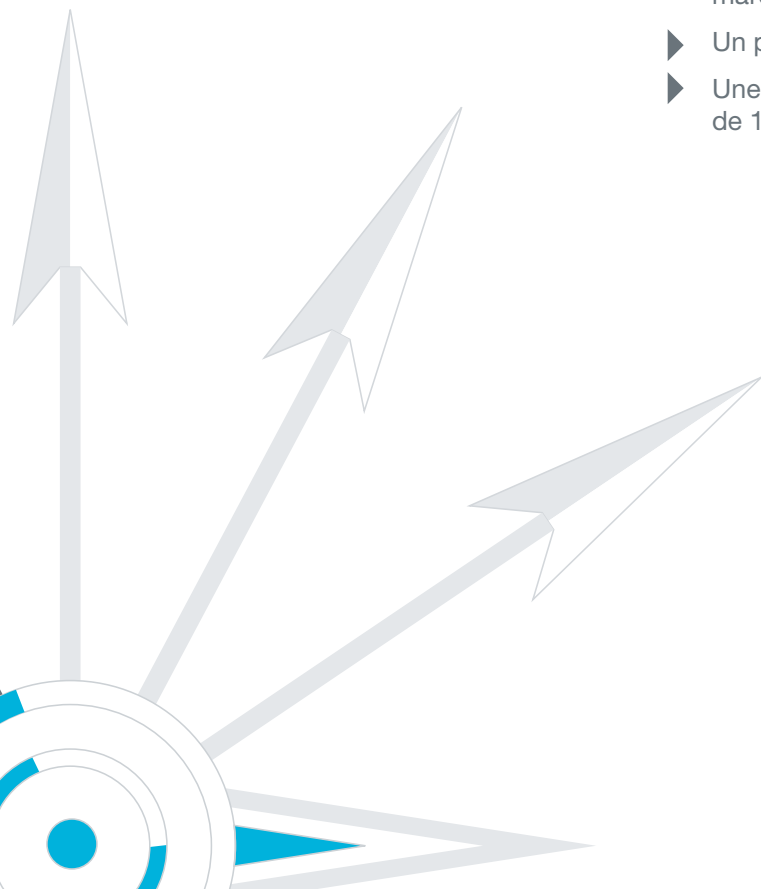


Edmond de Rothschild Signatures Euro High Yield

Fonds commun de placement | [Taux et Crédit](#)

Profiter des opportunités du marché des obligations à haut rendement libellées en euro

- ▶ Les obligations à haut rendement : une alternative aux marchés actions
- ▶ Un processus robuste de sélection de titres
- ▶ Une expertise en *High Yield* développée depuis plus de 10 ans



Contact commercial:
Tél. +33 (0)1 40 17 70 25

www.edrim.fr



EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT MANAGERS

Profiter des opportunités du marché des obligations à haut rendement libellées en euro

EDMOND DE ROTHSCHILD SIGNATURES EURO HIGH YIELD, LA RECHERCHE D'UN RENDEMENT ATTRACTIF

Edmond de Rothschild Signatures Euro High Yield est un FCP dont l'objectif est de réaliser une performance supérieure à l'indice Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Excluding Sub. Financials sur une période d'investissement recommandée de 2 ans. La gestion vise ainsi à offrir une valorisation du capital à moyen terme en investissant dans des émissions en euro de sociétés privées de la catégorie haut rendement offrant une marge de rémunération importante par rapport aux taux des emprunts d'État de même maturité. De notation inférieure à BBB-, les obligations à haut rendement (*High Yield*) se distinguent des titres de qualité *Investment Grade* par un potentiel de rendement supérieur justifié par une probabilité de défaut de l'émetteur plus importante. Classées dans la catégorie spéculative par les agences de notation, ces obligations sont émises par des sociétés présentant un niveau d'endettement élevé.

LES OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT : UNE ALTERNATIVE AUX MARCHÉS ACTIONS

• Un ratio rendement risque des plus attractifs

Depuis sa création il y a 24 ans et à titre d'illustration, le marché américain des obligations à haut rendement (marché le plus ancien et le plus « mature ») n'a enregistré que 5 années de rendements négatifs. Il présente aujourd'hui une performance historique supérieure à celle des marchés actions associée à une volatilité moindre.

• Les porteurs de dettes bénéficient de clauses protectrices

Les émetteurs de dettes *High Yield* doivent respecter des clauses d'émissions («*covenants*») beaucoup plus strictes que sur les autres marchés. Les plus communément rencontrées sont « la clause de restriction de l'endettement », « la clause de restriction des distributions de dividendes, ou « la clause de changement de contrôle » (si cette clause fixe un remboursement à 101 et qu'elle est activée quand la dette vaut 90, le porteur bénéficie d'un gain de 11 points).

Ce strict encadrement des émissions offre ainsi une sécurité aux porteurs de dettes.

• Une double source de performance

Au-delà de leur potentiel d'appréciation en terme de valorisation, les obligations à haut rendement délivrent, en l'absence de défaut de l'émetteur, des coupons fixes, élevés et indépendants du résultat de l'entreprise.

UN ENVIRONNEMENT FAVORABLE POUR LE MARCHÉ DU HIGH YIELD EN EURO

Le marché du *High Yield* euro est actuellement en pleine expansion. En effet, sa croissance en termes de volume d'émissions et le nombre d'intervenants en constante augmentation améliorent sa liquidité et les possibilités de diversification au sein des portefeuilles.

• Un marché primaire très actif

Depuis 2 ans, la grande diversité des entreprises faisant appel au marché permet de diversifier ses investissements et de saisir de nombreuses opportunités.

• Une nette amélioration des fondamentaux des entreprises :

Les taux de défaut sur le marché du *High Yield* atteignent des niveaux historiquement bas. Cette réduction du risque, alliée à un potentiel de rendement significativement élevé, rend cet actif particulièrement attractif.

EN BREF...

- Un fonds offrant une gestion active sur le marché des émissions privées spéculatives
- Un fonds pionnier sur son marché : 13 ans d'historique
- Un portefeuille diversifié, respectant des limites strictes d'investissement par émetteur et par secteur
- Un couple rendement risque offrant une alternative aux marchés actions
- Les obligations classées dans la catégorie spéculative présente une probabilité de défaut plus importante que les titres de qualité *Investment Grade*

La sélection des titres repose sur un processus robuste, permettant d'apprécier la qualité des émetteurs au-delà de leur simple rating.

UN PROCESSUS DE SÉLECTION ROBUSTE

Afin d'adapter le profil de gestion du portefeuille aux conditions de marché, optimiser la sélection de titres et ainsi maximiser le potentiel de rendement, l'équipe de gestion a développé un processus de gestion fondé sur une synergie entre approches *Top Down* et *Bottom Up*.

1. L'approche *Top Down* : détermination du profil de gestion optimal

Chaque semaine, l'équipe de gestion Taux et Crédit de Edmond de Rothschild Investment Managers réalise une analyse macroéconomique approfondie et une étude sectorielle du marché du *High Yield*. Ces analyses ont pour objectifs de définir les scénarios de marché à court et moyen terme et de construire le profil de gestion optimal des portefeuilles (une gestion « défensive », « offensive »...).

2. L'approche *Bottom Up* : clé de voûte d'une gestion crédit efficiente

- Le fonds puise une large part de sa valeur ajoutée dans l'analyse approfondie du bilan et des risques opérationnels de chaque émetteur afin d'identifier ceux qui présentent une valeur relative supérieure aux autres.

Celle-ci est déclinée en 3 phases :

- étude des émetteurs au travers d'une grille d'analyse multicritères ;
- *stress test* des éléments du bilan pour s'assurer de la solidité de l'entreprise en cas de crise économique ;
- synthèse des anticipations et des recommandations sur l'émetteur au sein d'un dossier d'analyse.

- Une analyse en valeur relative permet de comparer une émission aux autres titres du secteur relative supérieure aux autres.

3. Un solide contrôle des risques présent à chaque étape du processus de gestion

- Diversification du portefeuille.** La construction du portefeuille repose sur des limites strictes d'investissement par émetteur et par secteur pour assurer une bonne diversification du fonds.

- Suivi du portefeuille ligne à ligne (temps réel).** Toutes les émissions sont suivies via notre outil de prise de profit et de réduction des risques.

- Contrôle du portefeuille (ex-post).** Des analyses de risque sont menées régulièrement sur le portefeuille : analyse des sensibilités, analyse des risques relatifs au benchmark et mesure des risques en absolu.



BÉNÉFICIER D'UN SAVOIR FAIRE CONFIRMÉ

Pour mener à bien sa philosophie d'investissement et intervenir efficacement sur les marchés, Edmond de Rothschild Investment Managers s'appuie sur :

8 professionnels de l'investissement, dont **2 dédiés au marché du High Yield** ;

12 ans d'expérience sur les marchés financiers en moyenne ;

1 double compétence gérant-analyste partagée par chaque collaborateur ;

13 ans d'historique de performance sur ce marché.

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a été l'un des tous premiers groupes à identifier le potentiel du marché du *High Yield* euro. Edmond de Rothschild Signatures Euro High Yield a en effet été lancé le 14/02/1997, aux prémices de ce marché. Fort de son expérience de plus de 10 ans et de la qualité de son expertise en la matière, Edmond de Rothschild Signatures Euro High Yield a su limiter l'impact des différentes crises du crédit (2000-2001 et plus récemment 2008).

Edmond de Rothschild Investment Managers, filiale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild, a pour vocation de gérer des actifs et concevoir des solutions qui permettent de diversifier et limiter les risques d'un investissement tout en autorisant sa performance. Il regroupe des spécialistes des gestions taux et crédit, diversifiée (performance absolue et allocation d'actifs quantitative, multigestion diversifiée, gestion alternative directe), multigestion alternative ainsi que la gestion et les produits structurés.

Benoît SOLER, Gérant-analyste, Responsable du pôle *High Yield*



Depuis Oct. 2009 : Edmond de Rothschild Investment Managers, Gérant-analyste *High Yield*

2005 - 2009 : AXA IM, Gérant *High Yield*

2002 - 2005 : AXA IM, Assistant gérant *Hedge Fund*

CARACTÉRISTIQUES ADMINISTRATIVES

Forme juridique	FCP (UCITS III)
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Gestionnaire	EdRIM Gestion
Codes ISIN	Part C : FR0010172783 Part D : FR0010789347 Part I : FR0010789354 Part E : FR0010789362
Affectation des résultats	Parts C, I et E : Capitalisation Part D : Distribution
Durée de placement recommandée	2 ans
Valorisation	Quotidienne
Date et heure limites de souscription/rachat	Chaque jour avant 11h
Minimum de souscription initiale	Parts C, D et E : 1 part Part I : 500 000 €
VL d'origine	Part C : 204,97 € Part D : 100 € Part I : 10 000 € Part E : 100 €

TARIFICATION

	Part C	Part D
Comm. de souscription (non acquis au fonds)	3% max.	3% max.
Comm. de rachat	Néant	Néant
Frais de gestion fixes	1,2% (max. TTC)	1,2% (max. TTC)
	Part I	Part E
Comm. de souscription (non acquis au fonds)	Néant	3% max.
Comm. de rachat	Néant	Néant
Frais de gestion fixes	0,6% (max. TTC)	1,45% (max. TTC)

RISQUES POTENTIELS D'INVESTISSEMENT

Risque de crédit, risque de taux, risque lié à l'engagement sur des contrats financiers, risque de contrepartie, risque de change, risque accessoire - risque lié aux produits hybrides (convertibles).

Pour connaître la définition exhaustive des risques, se reporter au prospectus disponible sur le site www.edrim.fr ou sur simple demande au siège social de EdRIM Gestion.

Achévé de rédiger le 29/08/2011.

Edmond de Rothschild Investment Managers est la marque commerciale de l'ensemble constitué par EdRIM Solutions et sa filiale de gestion d'actifs, EdRIM Gestion. Le présent document à vocation informative, n'est pas contractuel. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment du Groupe Edmond de Rothschild et de de EdRIM Gestion sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de leur expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie du Groupe Edmond de Rothschild ou de EdRIM Gestion. Le service de gestion sera rendu par EdRIM Gestion, société de gestion agréée par l'AMF. 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 du Groupe Edmond de Rothschild et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. A cet effet, il devra prendre connaissance du prospectus simplifié visé par l'Autorité des Marchés Financiers de l'OPCVM remis avant toute souscription et disponible sur le site www.edrim.fr ou sur simple demande au siège social de EdRIM Gestion. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

EdRIM Gestion – 47 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75401 Paris Cedex 08 – Tél. +33 (0)1 40 17 25 25 – Fax +33 (0)1 40 17 23 67

SAS à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 3.000.000 Euros – 437 715 758 R.C.S. Paris - N° TVA FR86437715758

E-mail : EDRIM_Information@lcf.fr – www.edrim.fr