



FLASH MARCHÉS

LE 06 MARS 2015

Sur les marchés

Outre les bonnes surprises dans les indicateurs avancés qui proviennent principalement d'Europe, l'évènement marquant de la semaine reste la réunion de la Banque centrale européenne.

L'accent a été mis en particulier sur les révisions des prévisions économiques, ainsi que sur la mise en œuvre de son programme de *Quantitative Easing* qui va s'amorcer la semaine prochaine.

- **S'agissant du scénario économique de la BCE**, notons le relèvement de ses prévisions de croissance économique, celles-ci passant de 1,5 % à 1,9 % pour le PIB de 2016 avec, en ligne de mire, une croissance attendue à 2,1 % en 2017.
Ces projections sont d'autant plus importantes qu'elles s'accompagnent d'une révision à la hausse de l'inflation à 1,5 % pour 2016 et 1,8 % pour 2017, proche (mais en-deçà) de son objectif de moyen terme. La nuance est donc de taille.
- **Concernant les précisions de son programme d'achats sur les titres publics :**
ceux-ci débiteront lundi 9 mars et seront menés jusqu'à la fin du mois de septembre 2016, à raison de 60 Mds€ par mois. Cette date d'échéance étant dépendante de la « trajectoire de l'inflation » et de son niveau (*below but close to 2 %*).
Enfin, l'institution rappelle que la dette grecque ne peut être utilisée comme collatéral dans les opérations de prêts de la BCE aux banques, et ce, jusqu'à ce qu'un accord soit trouvé sur le programme d'aide à la Grèce.

Nous retenons de ce conseil des gouverneurs que la baisse des cours du pétrole, la dépréciation de l'euro et le nouvel assouplissement des conditions de financement de l'économie commencent à porter leurs fruits et entraînent naturellement un fort redressement des anticipations d'inflation sur le 10 ans.

En termes de choix d'allocation d'actifs :

- Nous demeurons globalement constructifs sur les marchés actions des pays développés en retenant le thème des valeurs cycliques et exportatrices.
- La hausse continue du dollar et la normalisation à venir de la politique monétaire américaine nous amènent toutefois à réduire nos expositions sur les pays émergents.

▶ ACTIONS EUROPEENNES

Le marché poursuit sa hausse après le message positif de la BCE sur la croissance en zone euro.

A l'exception des baisses dans l'énergie, les produits de base et les *utilities*, la hausse est assez homogène entre les différents secteurs cette semaine.

La plupart des résultats publiés sont très bons.

- **Les constructeurs automobiles** font passer des messages positifs dans le cadre du salon de Genève sur les volumes du début de l'année et sont très optimistes sur le rebond du marché européen (en moyenne ils attendent 3 % de croissance) :
 - Volkswagen affiche des résultats supérieurs aux attentes sur l'année 2014 mais déçoit sur des perspectives 2015 très prudentes.
 - Fiat affiche de belles performances sur le marché allemand, Renault en Espagne et en Italie.



Le secteur automobile est toujours en tête des performances sectorielles annuelles avec près de 28 % de hausse.

• **Dans la distribution**, un scénario de trêve de guerre des prix semble en passe de se dessiner en France :

Casino a annoncé la fin du repositionnement tarifaire de ses hypermarchés.

Carrefour annonce pour sa part de bons chiffres annuels : l'EBIT s'améliore en Espagne, Italie et Belgique, les performances sont bonnes en France. Le retour de G. Plassat, PDG du groupe, est prévu fin avril après un mois d'absence.

• **Dans l'aéronautique** :

De très bons chiffres chez Airbus, dont les marges sont supérieures aux attentes et le *Free cash-flow* dépasse 1 Md €, ce qui n'était pas prévu.

• **Dans la chimie** :

Arkema publie un bon T4, malgré des conditions difficiles, mais reste prudent sur les perspectives 2015 tout en confirmant ses objectifs de moyen terme.

• **Du côté des télécoms** : du bruit et des mouvements cette semaine.

Vivendi, outre des résultats en ligne, annonce la cession de ses 20 % restants dans Numéricable à 40 € (vs un cours de bourse de 55 €) à Altice.

Dans le même temps, V. Bolloré porte sa participation dans Vivendi de 5,15 % à 8,15 %, arguant d'une grande confiance dans le développement du groupe. On parle à nouveau d'une cession possible de la filiale mobile de KPN en Belgique (pour 1 Md € estimés).

Enfin, Stéphane Richard, le PDG d'Orange, a déclaré qu'une fusion avec Telecom Italia aurait un intérêt.

• **Dans les autres secteurs**,

Les résultats d'ITV sont supérieurs aux attentes et le groupe annonce un dividende exceptionnel de 6,2p (vs 4p en 2013).

ING cède comme attendu sa participation dans Voya (assureur américain) pour 2 Mds €.

L'Etat français cède près de 4% de Safran tout en restant le 1^{er} actionnaire (avec environ 17,5% du capital).

▶ ACTIONS AMERICAINES

Nouvelle semaine relativement calme sur les marchés actions américains.

Les indices ont enregistré un léger recul sur des volumes faibles.

Parmi les données économiques publiées sur la période, on retiendra :

- l'ISM manufacturier qui est ressorti globalement en ligne avec les attentes à 52,9
- Les chiffres de l'emploi selon l'ADP de 212 000 créations de postes dans le secteur, en ligne avec les attentes, avant la publication des chiffres officiels cet après-midi.
- L'évolution du salaire horaire, publiée de manière concomitante, sera également un élément important à surveiller.
- On retiendra enfin la progression du *personal income* en hausse de 0,3 % au mois de janvier.

La première étape du *stress test* effectué sur plus grandes institutions financières fut concluante, l'ensemble des 31 sociétés présentant des bilans théoriquement capables de résister notamment à des conditions telles qu' :

- une chute de 25 % du prix de l'immobilier,
- un effondrement de 60 % des marchés financiers.

Du côté des entreprises, l'activité M&A est relancée.

-C'est particulièrement dans le secteur technologique : Hewlett-Packard a confirmé son intention d'acheter Aruba Networks pour 2 Mds \$.

NXP va lui mettre la main sur Freescale Semiconductors pour 11,8 Mds\$, devenant l'un des plus grands fabricants de semi-conducteurs à destination du marché automobile.

-Dans le secteur de la santé : AbbVie a annoncé le rachat de Pharmacyclics pour 21 Mds\$ (en partie en numéraire, en partie en actions).

-Dans le domaine de la distribution alimentaire : les résultats de Kroger ont été salués, la société publiant des bénéfices sur le trimestre et des perspectives pour l'année en cours supérieures aux attentes.

Au cours des cinq derniers jours, la santé et la consommation discrétionnaire sont les seuls secteurs en territoire positif. L'énergie et les services publics signent les plus fortes baisses.

▶ ACTIONS JAPONAISES

Malgré une correction de courte durée imputable à des prises de bénéfices, le TOPIX a terminé la semaine en progression de 0,1 %.

Bien que certains investisseurs se soient montrés prudents quant à la hausse des cours des actions, le marché actions japonais a été soutenu par des facteurs positifs comme l'affaiblissement du yen, le rally des actions à l'échelle mondiale et la baisse des taux d'intérêt en Chine.

Les secteurs liés à la demande intérieure se sont distingués, à commencer par l'industrie pharmaceutique (+6 %), les services (+2,3 %) et l'alimentation (+2,3 %).



Murata, l'un des principaux fournisseurs de composants de l'iPhone, s'est envolé de 12,2 % en prévision de la nouvelle sortie de produit d'Apple. OLC, qui gère le parc Disney de Tokyo, s'est adjugé 9,9 %, les investisseurs ayant bien réagi au fractionnement de ses actions.

Le groupe sidérurgique JFE Holdings a en revanche cédé 5,7 %, dans la mesure où Nomura a revu à la baisse sa recommandation sur le titre et où les investisseurs ont craint que le titre ait été surévalué après avoir atteint un nouveau point haut.

▶ MARCHES EMERGENTS

Principaux faits marquants sur les marchés émergents cette semaine :

-L'annonce par le Premier ministre chinois Li Keqiang d'un objectif de croissance économique plus modeste d'environ 7 % pour 2015 n'a guère surpris les observateurs.

Il en va de même pour l'abaissement de 0,25 % par la Banque populaire de Chine des taux de référence pour les dépôts et les prêts ce samedi.

-En Inde, la présentation d'un budget expansionniste, mais rigoureux, a été suivie d'une baisse des taux d'intérêt étonnamment rapide par la Reserve Bank of India ce mercredi.

ASIE

La baisse de 0,25 % des taux prêteurs et des taux de dépôt n'a pas fait réagir les marchés. En effet, l'assouplissement **en Chine** était largement attendu par les investisseurs et était déjà intégré dans les cours. Les marchés semblent penser que cette 3^e baisse des taux par la Banque populaire de Chine depuis novembre 2014 ne sera pas la dernière de l'année puisque les autorités chinoises disent vouloir préserver la croissance.

L'activité dans le secteur des services a légèrement progressé en février : l'augmentation des nouvelles commandes a été la plus rapide enregistrée en trois mois. Cette croissance modeste s'est retrouvée dans l'indice HSBC/Markit des directeurs d'achat du secteur des services, qui est remonté de 51,8 en janvier à 52 le mois dernier.

Le documentaire chinois « Under the Dome », qui traite de la pollution de l'environnement en Chine, a été visionné plus de 200 millions de fois et témoigne d'une évolution progressive dans la sensibilisation au respect de l'environnement dans le pays.

Cette prise de conscience naissante transparait aussi dans l'augmentation rapide de la consommation de gaz naturel (la Chine se tournant vers cette source d'énergie en vue de réduire la pollution atmosphérique liée à la combustion du charbon). Le pays projette de plafonner la consommation de charbon à moins de

65 % de la consommation totale de sources d'énergie primaires d'ici à 2017 et de tendre vers 50 % au milieu du siècle.

En Inde, le nouveau Budget de l'Union a semble-t-il trouvé un équilibre entre croissance et assainissement budgétaire. Le gouverneur de la BRI Raghuram Rajan a rapidement annoncé une baisse du taux directeur de 25 points de base, à 7,50 %, quelques jours seulement après l'annonce du gouvernement. Si les marchés s'attendaient globalement à ce que la BRI procède à une nouvelle baisse des taux après celle de janvier, cette intervention anticipée a néanmoins créé la surprise.

Une bonne nouvelle est à signaler pour le secteur bancaire : le seuil des participations étrangères dans le capital des banques indiennes a été relevé.

Ce relèvement est censé mettre un terme à la distinction actuelle entre investissements directs étrangers et investissements institutionnels dans les banques.

En Corée, le lancement du nouveau Galaxy S6 a été le principal événement de la semaine. Le nouveau téléphone offre à présent trois capacités de stockage : 32, 64 ou 128 Go. D'après la presse, le Galaxy S6 pourrait avoir une stratégie de prix analogue à celle de l'iPhone, qui pourrait se traduire par un surcoût de 100 dollars pour bénéficier d'une capacité de stockage plus importante.

AMERIQUE LATINE

La banque centrale du Brésil a relevé les coûts d'emprunt à leur plus haut niveau en près de 6 ans en raison des tensions sur les prix dues à l'affaiblissement de la monnaie.

La banque conserve sa liberté d'action concernant l'ampleur du prochain relèvement. Le conseil d'administration s'est prononcé à l'unanimité pour le maintien du rythme de resserrement, avec un relèvement d'un demi-point à 12,75 %. Par conséquent, le real est tombé à son plus bas niveau depuis 2014. Lorsque le Sénat brésilien a décidé de rejeter une proposition gouvernementale visant à augmenter les charges salariales, le gouvernement a réagi rapidement et la Présidente D.Rousseff a signé un Projet de loi en urgence. Rejeté, le projet a créé un contexte d'incertitude autour de la validation, par le congrès, du plan d'ajustement budgétaire.

EMEA

En Pologne, le Comité de politique monétaire (CPM) a procédé à une baisse des taux d'intérêt de 50 pb, à 1,5 %, alors que le consensus Bloomberg tablait sur 25 pb. Le gouverneur Marek Belka a indiqué pendant la conférence de presse que cela marquait la fin du cycle de baisse des taux d'intérêt.



▶ MATIERES PREMIERES

PETROLE

Le marché pétrolier a en partie corrigé les excès de la fin du mois de février.

L'écart entre le cours du Brent et celui du WTI avait en effet atteint 12,8 \$/baril, niveau qui n'avait pas été enregistré depuis début 2014.

Cet écart est repassé sous les 10\$/baril suite à une baisse de 2,7 % du Brent et une hausse de 2 % du WTI.

Du côté de l'offre, la baisse du Brent sur la semaine s'explique principalement par la perspective d'un accord entre le Conseil de sécurité des Nations unies (G5+1) et l'Iran avec le début d'un nouveau cycle de négociation.

Pour rappel, une première échéance avait été fixée au 20 juillet 2014, puis repoussée au 24 novembre 2014, et la prochaine date « limite » est au 30 juin prochain. La route est probablement encore longue.

Entre temps, la Libye (qui ne produit actuellement que 3 à 400 000 barils/jour) a annoncé la fermeture de 11 champs pétroliers suite à une détérioration de la sécurité.

Du côté de la demande, l'Inde qui ne représente actuellement que 4 % de la consommation mondiale (contre 11 % pour la Chine) annonce la construction de capacités de stockages supplémentaires pour faire face à la croissance de la demande.

Aux Etats-Unis, on retrouve la recette qui prévaut depuis 2 mois, à savoir :

- une poursuite de la baisse du nombre de foreuses en activité (623 foreuses en moins, soit - 39 % depuis le point haut, même si le rythme de baisse s'est ralenti depuis la mi-février),
- une hausse des stocks de brut (+10 M de barils sur la dernière semaine, pour un total atteignant maintenant les 444 M de barils),
- des annonces de coupes d'investissement pour les sociétés productrices (l'une des dernières en date étant Anadarko, l'un des leaders du secteur, qui a réduit ces investissements de 33 % (notamment du fait du recul des prix des services pétroliers), de 40 % le nombre de ses foreuses en activité, et reporte la « complétion » de 125 puits de forage avec, pour effet, une légère baisse de sa production attendue sur l'année 2015).

A noter cependant que nombre de sociétés profitent des conditions de marché pour renforcer leur bilan. Ainsi, les sociétés d'exploration-production ayant des niveaux de « dette nette sur résultat opérationnel » trop élevés (>2,5x) procèdent à des augmentations de capital, alors que les grandes sociétés intégrées font

des économies en proposant un dividende en numéraire, alternatif aux espèces (Royal Dutch, Total). Etonnamment, ExxonMobil, qui a pourtant un bilan très solide (13 % de dette nette sur fonds propres) a fait sa plus importante émission obligataire, à 8 Mds USD. Est-ce là le prélude à des opérations de fusion-acquisition qui viendront animer le secteur au cours des trimestres à venir ?

METAUX

L'once d'or continue de naviguer autour des 1200\$/oz et ne réagit pour le moment que très peu à la poursuite de la hausse de l'USD.

Les prochaines semaines seront intéressantes avec le début du programme d'achat d'actifs de la BCE.

Les traders préfèrent ne prendre aucun risque et ont fortement réduit leurs positions longues (- 34 % depuis début février).

A noter cependant qu'avec l'annonce de son budget, l'Inde a pris une série de mesures pouvant stimuler la demande d'or, mais le pays a maintenu la taxe de 10 % sur les importations d'or.

▶ DETTES D'ENTREPRISES

CREDIT

Une fois n'est pas coutume, le mode cette semaine était « *Buy the rumour, don't sell the fact* ».

Le *Quantitative Easing* annoncé fin janvier par la banque centrale européenne va commencer la semaine prochaine.

Pour autant, les investisseurs obligataires continuent de renforcer leurs positions, portés par des chiffres macroéconomiques positifs et des prévisions de croissance revues à la hausse par la BCE.

- La tendance acheteuse était particulièrement soutenue sur **le marché du High Yield** et sur le compartiment de la dette financière subordonnée. Le Xover s'est resserré de 17bps, dont 9bps rien que sur la journée de jeudi (post-discours de Mario Draghi). Les émetteurs Bs continuent de voir leurs spreads se resserrer par rapport à celui des BBs. Nous notons une nouvelle émission : Campofrio qui a émis 500 M€ sur une maturité 7 ans offrant un coupon de 3,75 %.
- Concernant le compartiment de **dette financière**, le fait marquant cette semaine est la mise en résolution de Heta (*bad bank* de la banque autrichienne Hypo Alpe Adria).
- Enfin sur **l'Investment Grade**, la thématique des taux bas et des maturités longues reste dominante. Le marché primaire a été très dynamique. A titre d'exemple, GDF a émis 2,5 Mds € avec une tranche de 500 M€ offrant 0 % de coupon sur une maturité 2017.



CONVERTIBLES

Aux États-Unis, le marché primaire s'est montré dynamique cette semaine, avec trois nouvelles émissions d'obligations convertibles :

- InterDigital Inc. (technologies pour des applications de télécommunications sans fil numériques de pointe) a levé 275 M\$, tandis que Horizon Pharma Inc. (traitements spécialisés pour les maladies orphelines) a émis pour 350 M\$ d'obligations afin de financer de futures acquisitions. Ces deux sociétés n'en étaient pas à leurs premières émissions.
- Consolidated-Tomoka Land, promoteur immobilier de petite taille, a fait son entrée sur le marché avec 75 M\$ d'obligations convertibles.

Au Japon, Shiga Bank, banque régionale de taille moyenne, a émis pour 200 M\$ d'obligations convertibles assorties d'une clause de viabilité (absence de convertibilité et recouvrement nul si un événement remet en cause sa viabilité se produit). Les investisseurs se sont méfiés de cette émission.

Fait étrange, l'**Europe** se trouve actuellement dans une situation de rachat net. En effet, le montant des convertibles arrivant à échéance ou faisant l'objet d'un remboursement anticipé dépasse celui des nouvelles émissions depuis le 1^{er} janvier, à savoir 1,37 Mds €.

Achévé de rédiger le 06/03/2015.

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			04/03/2015		14.71		4.32		17.35		58.25									
Edmond de Rothschild Euro Leaders (C)	FR0010176487	376.19EUR	04/03/2015	219.48 M.EUR	15.59	0.88	0.09	-4.23	11.95	-5.40	53.38	-4.87	51.17	-3.65	10.28	10.08	26/01/1981	17.99	2.00	6
Edmond de Rothschild Euro SRI (A)	FR0010505578	346.26EUR	04/03/2015	39.35 M.EUR	12.86	-1.85	-0.08	-4.40	11.73	-5.62	43.21	-9.85	46.52	-12.13	7.95		05/07/1984	15.60	2.00	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			04/03/2015		14.25		6.84		18.90		57.11									
Edmond de Rothschild Europe Synergy (A)	FR0010398966	156.01EUR	04/03/2015	1 568.01 M.EUR	12.20	-2.05	5.44	-1.40	15.19	-3.71	49.54	-7.57	69.74	-5.66	5.54	4.33	05/12/2006	15.57	2.00	6
Edmond de Rothschild Europe Value & Yield (C)	FR0010588681	119.90EUR	04/03/2015	573.17 M.EUR	14.70	0.45	1.51	-5.33	15.43	-3.47	48.78	-8.33	55.57	-19.82	5.8	4.89	02/09/1999	15.41	2.00	5
MSCI EUROPE (NR) EUR			04/03/2015		14.25		6.84													
Edmond de Rothschild Fund Europe Value (A)	LU0112689434	248.48EUR	04/03/2015	2.22 M.EUR	14.78	0.53	1.57	-5.27	17.55		45.40		50.33		3.72	3.25	14/05/2001	15.39	1.50	6
MSCI EUROPE (NR) EUR			04/03/2015		14.25		6.84		18.90		57.11		75.39							
Edmond de Rothschild Fund Selective Europe (AE)	LU1082945236	241.94EUR	04/03/2015	56.53 M.EUR	15.12	0.87	-1.69	-8.53	12.99	-5.91	37.90	-19.21	59.73	-15.66	15.07	4.84	19/11/2008	16.64	1.70	6
SBF 120 (NR) EUR			04/03/2015		15.16		2.91		15.20		55.99		57.24							
Edmond de Rothschild Tricolore (C)	FR0010396390	118.21EUR	04/03/2015	41.22 M.EUR	16.67	1.51	4.27	1.36	13.67	-1.53	54.52	-1.47	40.48	-16.76	2.04	1.61	30/11/2006	18.41	1.60	6
Edmond de Rothschild Tricolore Rendement (C)	FR0010588343	332.99EUR	04/03/2015	1 624.87 M.EUR	15.92	0.76	0.94	-1.97	12.09	-3.11	53.59	-2.40	41.91	-15.33	9.49	8.42	04/12/1998	16.87	2.00	6
STOXX EUROPE SMALL 200 (NR) EUR			04/03/2015		13.89		4.93		12.21		63.50		92.22							
Edmond de Rothschild Europe Midcaps (A)	FR0010177998	385.43EUR	04/03/2015	142.23 M.EUR	14.03	0.14	6.8	1.87	14.42	2.21	53.94	-9.56	75.16	-17.06	8.35	2.71	22/12/1994	16.99	2.00	6
ACTIONS US ET INTERNATIONALES																				
MSCI AC WORLD (NR) EUR			04/03/2015		12.79		18.61		32.54		64.51		98.77							
Edmond de Rothschild Fund Premiumsphere (AE)	LU1082942308	179.82EUR	04/03/2015	121.20 M.EUR	11.81	-0.98	7.21	-11.40	23.41	-9.13	47.30	-17.21	124.34	25.57	8.35	4.09	13/11/2007	12.59	1.70	6
MSCI AC WORLD HEALTH CARE (NR) EUR			04/03/2015		16.94		34.52		45.28		130.54		176.77							
Edmond de Rothschild Global Healthcare (A)	FR0010193227	981.77EUR	04/03/2015	546.02 M.EUR	16.64	-0.30	36.76	2.24	47.54	2.26	135.38	4.84	169.81	-6.96	9.25		30/04/1985	15.04	2.00	5
MSCI WORLD (NR) EUR			04/03/2015		12.90		19.5		32.86		72.24		108.06							
Edmond de Rothschild Global Value (A)	FR0010616201	207.68EUR	04/03/2015	475.95 M.EUR	11.70	-1.20	17.12	-2.38	27.04	-5.82	74.64	2.40	82.74	-25.32	11.45	4.28	09/06/2008	15.61	2.00	6
RUSSELL 3000 (NR) USD			04/03/2015		2.51		11.93		12.22		60.85		102.85							
Edmond de Rothschild US Opportunities (A)	FR0010675603	241.80USD	04/03/2015	52.27 M.USD	2.32	-0.19	11.16	-0.77	13.45	1.23	49.97	-10.88	82.08	-20.77	15.17	-5.95	05/12/2008	12.76	2.00	6
S&P 500 (NR) EUR			04/03/2015		11.73		28.67		41.06		91.22		147.34							
Edmond de Rothschild US Value & Yield (C)	FR0010589044	211.71EUR	04/03/2015	2 101.55 M.EUR	11.34	-0.39	21.47	-7.20	33.47	-7.59	87.07	-4.15	114.02	-33.32	5.43	4.06	28/12/2000	17.21	2.00	6
TOPIX SECTION 1 (JPY) (RI) JPY			04/03/2015		8.51		10.27		29.37		94.10									
Edmond de Rothschild Selective Japan (A)	FR0010976555	16 039.44JPY	04/03/2015	14 569.49 M.JPY	2.77	-5.74	12.49	2.22	22.99	-6.38	77.09	-17.01			12.04	-1.81	04/01/2011	18.87	2.00	6
ACTIONS INTERNATIONALES																				
60% MSCI WORLD ENERGY (NR) + 40% MSCI WORLD MATERIALS (NR) EUR			04/03/2015		10.82		1.59		12.06		3.77		16.23							
Edmond de Rothschild Geosphere (C)	FR0010127522	148.50EUR	04/03/2015	24.78 M.EUR	6.87	-3.95	-7.04	-8.63	-2.15	-14.21	-14.33	-18.10	-10.77	-27.00	3.92		22/11/2004	23.88	2.00	6
FTSE GOLD MINES (PI) USD			04/03/2015		10.50		-15.2		-23.20		-64.87		-59.37							
Edmond de Rothschild Goldsphere (A)	FR0010657890	54.96USD	04/03/2015	29.00 M.USD	5.43	-5.07	-15.33	-0.13	-26.47	-3.27	-64.02	0.85	-60.57	-1.20	-8.88	0.22	30/09/2008	32.85	2.00	7
Edmond de Rothschild Infraspere (A)	FR0010556159	145.38EUR	04/03/2015	67.58 M.EUR	4.94		20.2		22.18		45.28		67.47		5.34		28/12/2007	10.82	2.00	5
ACTIONS PAYS EMERGENTS																				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) USD			27/02/2015		1.76		33.77		41.63		29.56		19.75							
Edmond de Rothschild Chinagora (A)	FR0010338145	194.66USD	27/02/2015	237.77 M.USD	-3.98	-5.74	19.53	-14.24	16.57	-25.06	14.10	-15.46	-2.76	-22.51	8.02		18/07/2006	18.05	2.00	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				
70% SHANGHAI SHENZHEN 300 (PI) + 30% MSCI CHINA (PI) EUR			04/03/2015			0.23		33.77		43.77		26.31		17.91						
Edmond de Rothschild Chinagora N (A)	FR0010341222	152.10EUR	04/03/2015	52.53 M.EUR	-5.61	-5.84	21.11	-12.66	22.88	-20.89	11.43	-14.88	-6.48	-24.39	4.97		18/07/2006	18.69	0.05	7
MSCI AC FAR EAST EX. JAPAN (NR) EUR			04/03/2015			13.14		17.47		36.35		38.79								
Edmond de Rothschild Asia Leaders (C)	FR0011102110	146.42EUR	04/03/2015	100.83 M.EUR	15.99	2.85	13.9	-3.57	33.64	-2.71	31.19	-7.60			12.01	-3.89	26/10/2011	13.46	2.00	6
MSCI CHINA (NR) EUR			04/03/2015			111.88		22.32		172.96		170.94		195.93						
Edmond de Rothschild China (A)	FR0010479923	265.24EUR	04/03/2015	117.18 M.EUR	2.50	-109.38	23.92	1.60	22.30	-150.66	30.11	-140.83	-7.47	-203.40	7.65	6.66	08/04/1998	18.89	2.00	6
MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (NR) EUR			04/03/2015			2.79		-0.78		10.76		-22.85								
Edmond de Rothschild Latin America (C)	FR0011100965	78.27EUR	04/03/2015	31.22 M.EUR	2.42	-0.37	-9.65	-8.87	-1.41	-12.17	-25.49	-2.64			-7.44	-0.24	31/01/2012	21.76	2.00	6
MSCI EMERGING EUROPE 10/40 (NR) EUR			04/03/2015			10.32		-18.07												
Edmond de Rothschild Eastern Europe (C)	FR0011225853	83.19EUR	04/03/2015	4.51 M.EUR	8.35	-1.97	-22.19	-4.12	-2.96						-6.17	-1.53	16/04/2012	25.50	2.00	6
MSCI EMERGING MARKETS (NR) EUR			04/03/2015			11.82		11.38		29.95		13.24		32.86						
Edmond de Rothschild Global Emerging (A)	FR0010449868	162.04EUR	04/03/2015	135.46 M.EUR	13.34	1.52	11.39	0.01	28.93	-1.02	20.99	7.75	34.56	1.70	3.51	0.24	10/05/1993	14.46	2.00	6
MSCI INDIA (NR) EUR			04/03/2015			20.98		41.06		71.10		58.59		55.37						
Edmond de Rothschild India (A)	FR0010479931	323.64EUR	04/03/2015	263.32 M.EUR	22.25	1.27	54.13	13.07	81.53	10.43	66.19	7.60	65.00	9.63	11.91	0.25	30/06/2005	19.67	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			04/03/2015			2.03		6.54		6.21		22.17								
Edmond de Rothschild Fund Global Crossover Bonds (AE)	LU1080013482	128.11EUR	04/03/2015	370.37 M.EUR	2.02	-0.01	4.19	-2.35	4.39	-1.82	22.24	0.07			6.25	-0.86	04/02/2011	1.84	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) EUR			04/03/2015			1.55		8.16		7.55		21.37		32.65						
Edmond de Rothschild Signatures Euro Investment Grade (C)	FR0010172767	341.12EUR	04/03/2015	69.21 M.EUR	1.67	0.12	5.5	-2.66	5.39	-2.16	17.92	-3.45	22.73	-9.92	4.69		24/06/1982	1.17	1.00	3
BOA ML 1-10 YEARS EURO CORPORATE INDEX EUR			04/03/2015			1.13		7.35		6.50		20.27		30.77						
Edmond de Rothschild Fund Euro IG Corporate Bonds (AE)	LU1080014290	168.25EUR	04/03/2015	264.54 M.EUR	1.29	0.16	7.02	-0.33	5.77	-0.73	15.64	-4.63	24.94	-5.83	3.53	-1.26	24/05/2005	1.29	0.75	3
BOA ML 1-10 YEARS US CORPORATE INDEX USD			04/03/2015			1.17		2.17		2.00		3.85		14.96						
Edmond de Rothschild Fund US IG Corporate Bonds (BU)	LU1080015263	135.08USD	04/03/2015	79.67 M.USD	1.18	0.01	1.35	-0.82	1.45	-0.55	5.69	1.84	16.88	1.92	4.3	-0.1	18/12/2000	2.21	0.75	3
BOA ML BB-B EURO NON-FINANCIAL HY CONSTRAINED HEC5 EUR			04/03/2015			3.51		5.81		7.26		33.82		60.33						
Edmond de Rothschild Signatures Euro High Yield (C)	FR0010172783	332.62EUR	04/03/2015	362.05 M.EUR	3.07	-0.44	4.09	-1.72	4.96	-2.30	24.53	-9.29	43.26	-17.07	4.41		14/02/1997	2.98	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			04/03/2015			5.71		3.06		7.05		29.14		30.91						
Edmond de Rothschild Europe Convertibles (A)	FR0010204552	593.66EUR	04/03/2015	987.74 M.EUR	5.35	-0.36	0.73	-2.33	4.39	-2.66	27.43	-1.71	27.53	-3.38	6.61	1.41	13/12/1993	6.62	1.20	4
EXANE EURO CONVERTIBLES INDEX EUR			04/03/2015			5.71		3.11		7.74		29.42		31.26						
Edmond de Rothschild Fund Convertible Europe All Caps (AE)	LU0112675722	258.84EUR	04/03/2015	94.30 M.EUR	6.35	0.64	1.59	-1.52	4.98	-2.76	31.02	1.60	28.11	-3.15	3.97	0.33	06/03/2001	6.85	1.35	4
FEDERAL FUNDS TOTAL RETURN TO USD			04/03/2015			0.02		0.09		0.10		0.34		0.62						
Edmond de Rothschild Usd Corporate Short Term (C)	FR0010263590	1 124.75USD	04/03/2015	84.27 M.USD	0.19	0.17	-0.11	-0.20	-0.06	-0.16	0.66	0.32	1.58	0.96	1.29	-0.14	28/12/2005	0.37	0.50	2
JP MORGAN CEMBI BROAD USD			04/03/2015			1.88		4.09		4.16		14.85		35.26						
Edmond de Rothschild Fund Emerging Corporate Bonds (AU)	LU1080015420	132.28USD	04/03/2015	325.91 M.USD	-1.14	-3.02	-7.42	-11.51	-7.61	-11.77	-0.96	-15.81	14.35	-20.91	4.96	-6.12	25/05/2009	8.30	1.00	4
MERRILL LYNCH EURO CORPORATE 1-3 Y NON-FIN (EUR) EUR			04/03/2015			0.45		1.57		1.99		2.29		3.65						
Edmond de Rothschild Fund Euro Credit Short Term (AE)	LU1082946473	146.53EUR	04/03/2015	234.29 M.EUR	0.76	0.31	1.71	0.14	2.06	0.07	5.73	3.44	9.61	5.96	2.39	0.17	07/01/1999	0.57	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				
MERRILL LYNCH EURO FINANCIAL (EUR) EUR			04/03/2015		1.19		7.37		6.62		22.22									
Edmond de Rothschild Signatures Financial Bonds (C)	FR0011034495	126.50EUR	04/03/2015	779.46 M.EUR	2.47	1.28	5.31	-2.06	5.38	-1.24	37.07	14.85			6.17	-0.61	04/04/2011	2.28	1.20	4
THOMSON REUTERS GLOBAL FOCUS HEDGED (EUR) CB INDEX EUR			04/03/2015		3.82		4.74		4.87		27.39		41.00							
Edmond de Rothschild Global Convertibles (A)	FR0010773036	141.98EUR	04/03/2015	388.31 M.EUR	3.21	-0.61	1.83	-2.91	2.14	-2.73	19.12	-8.27	24.78	-16.22	6.41	-3.37	17/07/2009	5.95	1.40	4
THOMSON REUTERS GROWTH MARKETS CB IDX HEDGED (USD) USD			04/03/2015		3.10		2.9		5.07		19.06		31.12							
Edmond de Rothschild Emerging Convertibles (A)	FR0010831867	115.61USD	04/03/2015	17.78 M.USD	2.55	-0.55	-0.15	-3.05	0.67	-4.40	10.97	-8.09	17.87	-13.25	2.84	-3.39	31/12/2009	4.49	1.80	4
Edmond de Rothschild Fund Income Europe (A)	LU0992632538	111.41EUR	04/03/2015	45.63 M.EUR	5.61		5.49		9.94						9.61		31/12/2013	5.05	1.30	4
Edmond de Rothschild Global Convexity (A)	FR0011340363	112.74EUR	04/03/2015	98.61 M.EUR	2.58		2.58		3.63						5.42		27/11/2012	2.81	1.20	4
Edmond de Rothschild Millesima 2016 (C)	FR0011138395	1 190.00EUR	04/03/2015	77.02 M.EUR	0.79		2.11		1.96		14.45				5.4		15/11/2011	0.87	0.85	3
Edmond de Rothschild Millesima 2018 (C)	FR0011252360	1 175.78EUR	04/03/2015	133.92 M.EUR	1.52		4.18		4.03						6.04		01/06/2012	1.35	0.95	3
Millesima 2015 (A)	FR0010793703	0.00EUR	25/06/2013	12.58 M.EUR	0.30				4.67		15.95				3.66		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			04/03/2015		8.87		11.06		17.93		44.74		51.91							
SAINT-HONORE DIVERSIFIEE (A)	FR0000291965	55.43EUR	04/03/2015	9.33 M.EUR	10.79	1.92	6.54	-4.52	13.98	-3.95	40.79	-3.95	43.10	-8.81	6.53		04/03/1988	11.67	1.25	5
50% BARCAP EURO-AGGREGATE CORPORATES (EUR) + 50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY (EUR) EUR			04/03/2015		2.10		10.62		10.02		23.80		34.07							
Edmond de Rothschild Bond Allocation (C)	FR0010144675	200.23EUR	04/03/2015	352.92 M.EUR	3.24	1.14	3.84	-6.78	5.25	-4.77	15.83	-7.97	17.69	-16.38	2.88	-2.45	30/12/2004	4.78	1.00	3
50% BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) + 45% MSCI EUROPE EX. SUISSE (NR) + 5% CAC SMALL 90 (NR) EUR			04/03/2015		6.81		6.3		10.58		29.97		38.67							
Equilibre Discovery (C)	FR0007023700	376.31EUR	04/03/2015	21.20 M.EUR	6.86	0.05	3.43	-2.87	7.18	-3.40	25.96	-4.01	28.27	-10.40	5.62	2.59	01/09/1998	8.76	0.70	4
50% EONIA CAPITALISÉ (EUR) + 50% MSCI EUROPE (NR) EUR			04/03/2015		6.94		3.27		8.94		23.73		28.92							
Edmond de Rothschild Europe Flexible (A)	FR0010696773	145.77EUR	04/03/2015	120.36 M.EUR	8.76	1.82	1.72	-1.55	8.90	-0.04	23.62	-0.11	22.62	-6.30	6.37	-0.5	30/01/2009	10.83	2.00	5
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 10+ Y (EUR) EUR			04/03/2015		5.81		27.66		28.64		38.40		51.96							
Edmond de Rothschild Long Duration Bonds (C)	FR0010035865	446.29EUR	04/03/2015	20.23 M.EUR	7.70	1.89	22.68	-4.98	25.60	-3.04	41.85	3.45	58.86	6.90	6.35		27/02/1991	5.39	1.00	4
BARCAP EURO TREASURY AAA-AA 5-7 Y (EUR) EUR			04/03/2015		0.79		8.42		6.89		13.43		22.11							
Edmond de Rothschild Capital (C)	FR0010168807	648.64EUR	04/03/2015	15.32 M.EUR	1.77	0.98	7.84	-0.58	7.44	0.55	14.25	0.82	22.49	0.38	5.15		10/05/1986	1.79	0.75	3
BARCAP EURO-AGGREGATE TREASURY 3-5 Y (EUR) EUR			04/03/2015		0.97		5.44		4.66		13.77		21.73							
Edmond de Rothschild Fund Euro Government Bonds Mid Ter (A)	LU0112657076	245.47EUR	04/03/2015	9.83 M.EUR	1.51	0.54	8.47	3.03	7.63	2.97	15.71	1.94	19.13	-2.60	3.72	-2.29	15/06/2000	2.04	0.60	3
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			04/03/2015		-0.01		0.1		0.06		0.35		1.69							
Edmond de Rothschild Monecourt (C)	FR0010027623	126.98EUR	04/03/2015	763.11 M.EUR	0.00	0.01	0.1	0.00	0.08	0.02	0.16	-0.19	0.91	-0.78	3.62		20/08/1987	0.02	0.05	1
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			04/03/2015		-0.01		0.1		0.06		0.35		1.69							
Edmond de Rothschild Start (C)	FR0010459693	543.65EUR	04/03/2015	135.83 M.EUR	0.82	0.83	1.63	1.53	1.74	1.68	3.03	2.68	2.88	1.19	1.19	0.36	06/02/2008	1.21	0.70	3
JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR			04/03/2015		1.28		5.12		4.38		11.98		25.22							
Edmond de Rothschild Emerging Bonds (C)	FR0007021050	106.20EUR	04/03/2015	221.21 M.EUR	0.18	-1.10	-4.32	-9.44	-4.75	-9.13	14.00	2.02	29.74	4.52	6.26		28/04/1998	15.55	1.20	4
Edmond de Rothschild Monde Flexible (A)	FR0007023692	262.88EUR	04/03/2015	42.31 M.EUR	4.71		5		8.30		19.87		17.72		3.35		01/09/1998	9.96	1.70	5
Edmond de Rothschild Patrimoine (A)	FR0010041822	216.94EUR	04/03/2015	113.59 M.EUR	6.64		4.73		9.79		18.60		20.25		3.18		26/05/2003	7.95	1.40	4

MULTIGESTION TRADITIONNELLE

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				
50% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 50% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) EUR			04/03/2015		2.88		7.97		9.34		34.77		51.54							
Edmond de Rothschild Allocation Patrimoine (C)	FR0010618520	156.52EUR	04/03/2015	20.41 M.EUR	7.26	4.38	5.87	-2.10	11.90	2.56	25.46	-9.31	25.54	-26.00	3.18		15/11/2000	7.31	1.70	4
80% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) + 20% MSCI WORLD (LOCAL) (RI) EUR			04/03/2015		1.64		6.89		6.68		22.70		31.07							
Edmond de Rothschild Allocation Rendement (C)	FR0010618504	157.05EUR	04/03/2015	80.41 M.EUR	5.56	3.92	3.45	-3.44	8.47	1.79	18.17	-4.53	17.66	-13.41	3.2		15/11/2000	4.27	1.40	3
80% MSCI WORLD (LOCAL) (NR) + 20% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BROAD 3-5 Y (EUR) EUR			04/03/2015		4.14		9.1		12.11		48.09		73.33							
Edmond de Rothschild Allocation Dynamique (C)	FR0010618538	163.19EUR	04/03/2015	20.36 M.EUR	9.30	5.16	8.84	-0.26	16.79	4.68	38.85	-9.24	48.79	-24.54	3.48		15/11/2000	10.49	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	3.84		16/01/2009		1.00	3
TEC 10 TAUX EMP. ETATS 10 ANS CONSTANT CAP. (EUR) EUR			04/03/2015		0.11		1.66		1.37		6.14		13.09							
Selection Privée (C)	FR0007061486	155.72EUR	04/03/2015	88.70 M.EUR	6.12	6.01	3.67	2.01	8.40	7.03	20.51	14.37	27.83	14.74	3.29		05/07/2001	6.66	2.00	4
Selection Privée Opportunités (C)	FR0010127027	151.48EUR	04/03/2015	10.76 M.EUR	9.09	8.98	7.29	5.63	14.65	13.28	38.17	32.03	39.24	26.15	4.11		18/11/2004	9.81	2.00	5
MULTIGESTION ALTERNATIVE																				
EONIA CAPITALISÉ (EUR) EUR			30/01/2015		0.00		0.1		0.09											
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Equilibre Euro (C)	FR0010259838	1 386.77EUR	30/01/2015	27.24 M.EUR	0.79	0.79	1.52	1.42	2.32	2.23	13.85	13.43	16.22	14.49	2.49	0.88	23/11/2001	5.08	0.52	5
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Select (C)	FR0010501445	9 901.45EUR	30/01/2015	99.64 M.EUR	0.56	0.56	1.28	1.18	1.85	1.76	11.47	11.05	6.60	4.87	-0.13	-1.29	31/07/2007	7.46	2.00	5
FEDERAL FUNDS TOTAL RETURN TO USD			30/01/2015		0.01		0.46		0.47		0.35		0.63							
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Equilibre Dollar (C)	FR0010259820	1 793.07USD	30/01/2015	33.16 M.USD	0.79	0.78	1.84	1.38	2.64	2.17	15.85	15.50	18.94	18.31	2.66	1.34	12/10/2005	5.11	2.00	3
Edmond de Rothschild Multi Alternatif Explorer (C)	FR0011041722	130.55EUR	30/01/2015	30.08 M.EUR	1.53		-1.07		0.45		-5.03		-11.53		2.58		14/09/2004	11.82	1.95	4
GESTION STRUCTURÉE																				
STOXX 50 (PI) EUR			27/02/2015		14.38		1.2		14.92		42.61		31.91							
Europe Cliquet (C)	FR0010083444	912.31EUR	27/02/2015	21.40 M.EUR	0.01	-14.37	-0.24	-1.44	-0.25	-15.17	-0.61	-43.22	-3.06	-34.97	-0.72	-2.62	27/06/2002		0.35	2
STOXX 50 (PI) EUR			02/03/2015		14.13		1.2		14.03		42.90		29.52							
Zenith Securite (A)	FR0010841247	118.43EUR	02/03/2015	5.39 M.EUR	4.47	-9.66	2.7	1.50	6.18	-7.85	15.09	-27.81	18.41	-11.11	3.38	-3.84	05/02/2010	5.55	1.50	0
Edmond de Rothschild Chinabsolute (A)	FR0010537340	120.28USD	27/02/2015	95.62 M.USD	-0.80		-0.77		-1.22		2.35		10.94		2.54		26/10/2007	2.66	1.35	2
Edmond de Rothschild Chinabsolute N (A)	FR0010537357	112.68EUR	04/03/2015	10.12 M.EUR	-1.35		-1.11		-1.46		0.27		6.45		1.63		26/10/2007	3.09	0.05	3

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