



EDMOND DE ROTHSCHILD SIGNATURES EURO HIGH YIELD (C) / (D)

EdR Signatures Euro High Yield (C) / (D)

FCP CRÉDIT HIGH YIELD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif Net global : 257,36 M.EUR

INFORMATIONS SUR LA GESTION

Orientation de gestion

Univers d'investissement : émissions de sociétés dans la catégorie spéculative au sens des définitions des agences de notation Moody's (inférieure à Baa3) ou S&P (inférieure à BBB-). La gestion vise à offrir une valorisation du capital à moyen terme en investissant dans des émissions en euro de sociétés privées offrant une marge importante par rapport aux taux des emprunts d'Etat de même durée.

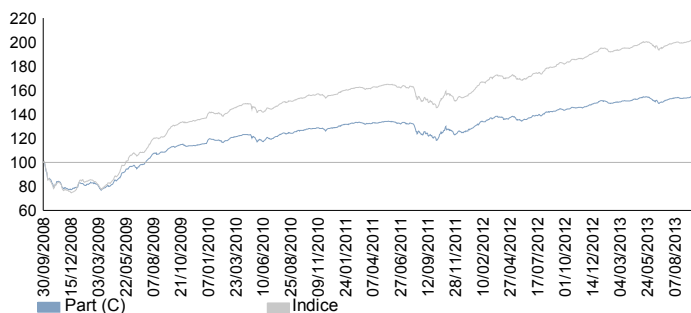
Commentaire du mois

En septembre, les marchés de crédit ont poursuivi leur détente, l'apaisement des tensions géopolitiques au Moyen-Orient ayant permis de réduire la volatilité. Comme attendu, la BCE a laissé ses taux inchangés tandis que la FED a surpris les marchés en annonçant que la réduction des achats d'actifs serait repoussée à une date indéterminée. A la fin du mois, les craintes sur la stabilité politique en Italie ont finalement eu un impact modéré sur les marchés. Les indices de crédit se sont resserrés ; le Main a oscillé autour des 100 bps et le Xover autour des 400 bps. Nous sommes entrés dans la série 20 du Xover, après son roll le 20 septembre dernier (+30bps par rapport à la série 19, de 360 à 390 bps). Les taux souverains ont baissé sauf le taux italien ; le 10 ans allemand a perdu une dizaine de bps à 1.8% et le taux espagnol 4.2%. Les taux longs italiens ont gagné une quinzaine de bps sur le mois, à 4.5%. Sur le marché investment grade, le primaire a été très actif. Les utilités périphériques sont sorties sur des maturités 2018-2020. SNAM a fait un tap de la 2020, Madrilena Red de Gas a émis un 2018 à 3,779%, EDP un 2020 à 4,875% et ENEL a émis une hybride en deux tranches euros et sterling. Le marché des télécoms a été également particulièrement animé; Verizon a émis 49 Mds USD, sur des maturités allant de 3 à 30 ans, notamment pour financer l'acquisition de Vodafone. Telefonica a émis une hybride de 1,75 Mds d'euros en 2 tranches (callable à 5 et 8 ans) pour financer l'acquisition de E-plus. Enfin, UCB, une société pharmaceutique belge a sorti un bond 2021 à 4.25% de coupon. Sur le marché du high yield, les obligations primaires continuent d'animer le marché. Continental AG a émis un 2017 à 2,625% de rendement. Peugeot a fait une offre de rachat sur les maturités 2013 et 2014 et a émis un nouveau bond 2019 à 6,625% de rendement. Renault a émis à 5 ans à 3,5% de coupon et Fiat a fait un tap de la 2019 à 6,5%. A la fin du mois, le chimiste français SPCM a émis un bond en USD maturité 2022 à 6%. Cemex a également émis, un bond fixe (USD 1 md 2021 à 7.25%) et un floater (USD 400m 2018).

PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : Merrill Lynch Euro HY Exclud. Sub. Financials (EUR)

Graphique de performances (du 30/09/08 au 30/09/13)



PORTEFEUILLE

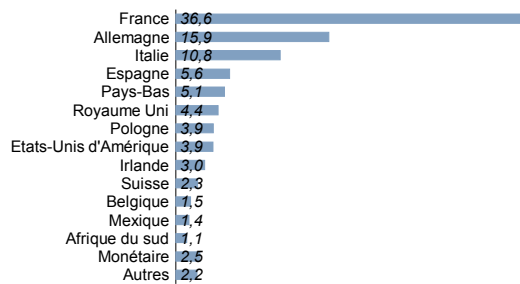
Données actuarielles

	FCP
Rendement à maturité	5,22
Taux actuariel moyen	4,73
Spread	373,29
Duration	3,03
Maturité au prochain call (hors dérivés)	2,35
Maturité moyenne (hors dérivés)	5,18
Sensibilité	2,93

Performances cumulées (Nettes de frais) (Périodes glissantes)

	Part (C)	Indice de référence
1 mois	0,77	1,11
3 mois	3,10	3,42
YTD	3,42	4,91
1 an	7,74	10,78
3 ans	21,76	31,13
5 ans	54,43	101,42
Depuis création	97,44	

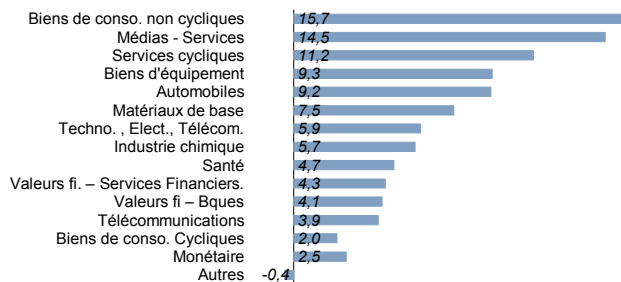
Répartition géographique



Performances nettes

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2009	3,53	-0,34	-1,65	9,02	9,11	1,90	7,91	3,85	4,11	0,89	-0,43	1,80	46,74
2010	2,22	-0,15	3,30	0,64	-3,12	0,33	3,48	0,40	2,37	1,08	-1,72	2,48	11,68
2011	1,84	1,30	-0,82	0,89	0,55	-0,89	-0,48	-5,46	-3,67	7,08	-3,96	1,69	-2,50
2012	4,48	3,75	0,73	0,01	-1,99	2,24	1,63	1,69	0,67	1,34	1,07	1,72	18,61
2013	-0,25	0,74	0,51	1,86	-0,36	-2,15	2,13	0,18	0,77				

Répartition sectorielle





EDMOND DE ROTHSCHILD SIGNATURES EURO HIGH YIELD (C) / (D)

EdR Signatures Euro High Yield (C) / (D)

FCP CRÉDIT HIGH YIELD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif Net global : 257,36 M.EUR

RENDEMENTS / RISQUES

	Indicateurs de risque (Périodes glissantes)				Ratio de Sharpe	
	Volatilité		Tracking Error		52 semaines	3 ans
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Part (C)	3,06	8,03	0,78	1,18	2,29	0,79
Indice	3,14	8,41	-	-	3,15	1,07

Analyse des rendements nets Depuis création (rend. mens.)

	Part (C)	Indice de référence
Fréquence de gain	67,00	-
Perte maximum	-18,97	-19,35
Gain maximum	9,11	13,01
Délai de recouvrement	262 jour(s)	203 jour(s)

DÉTAIL DU PORTEFEUILLE

Matrice des maturités au prochain call en fonction des ratings

Rating	< 3 mois	3 - 6 mois	6 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	5 - 7 ans	7 - 10 ans	Total
AAA	2,48%							2,48%
BBB	0,30%							0,30%
BB	3,13%		3,55%	11,90%	11,37%	6,05%	0,80%	36,79%
B	9,58%	2,87%	8,70%	27,39%	6,10%	1,22%		55,86%
CCC	0,09%	0,55%		0,39%	1,39%			2,42%
Non notés	-0,03%				2,07%	0,51%		2,55%
Non communiqués	-0,41%							-0,41%
Total	15,15%	3,43%	12,25%	39,68%	20,93%	7,77%	0,80%	100,00%

Principaux mouvements

	Achats (en EUR)	Vente (en EUR)
TVNPW 7 3/8 12/15/20 (TVN SA)	3 647 316,71	
FIAT 6 3/4 10/14/19 (Fiat SpA)	3 098 250,77	
EDUUK 8 7/8 09/15/18 (Study Group UK Ltd)	2 393 360,61	
ARRGL7 7/8 03/01/20 (Arrow Global Finance Plc)		-2 474 126,69
FIAT 7 3/4 10/17/16 (Fiat SpA)		-2 203 122,81
TVNPW 10 3/4 11/15/17 (TVN SA)		-1 877 626,11

5 principaux émetteurs (hors monétaire)

5 Principaux émetteurs - Nombre total d'émetteurs: 82 - Nombre total de lignes: 106

	% Actif Net
Liberty Global Inc	4,69
Smurfit Kappa Group Plc	2,97
Fiat Spa	2,71
Lafarge Sa	2,51
Wendel Sa	2,24
Total	15,13

Répartition par nature d'instrument de taux

	Monétaire	Taux fixes	OPCVM	Taux Variables	CDS	FX forward
EUR	-0,33%	93,60%	2,60%	3,30%	-10,12%	0,90%
GBP	0,21%	0,92%				-0,93%
Total	-0,12%	94,53%	2,60%	3,30%	-10,12%	-0,03%

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

	Part C	Part D
Valeur liquidative (EUR) :	300,99	107,53
Date de création de la part :	14/02/1997	09/05/2012
Code ISIN :	FR0010172783	FR0010789347
Code Bloomberg :	SHSIGPL FP	SHSIGPD FP
Code Lipper :	60038037	68153388
Code Telekurs :	2113676	10443457
Affectation des résultats :	Capitalisation	Distribution
Dernier coupon :	-	4,52 le 22/05/2013

Souscripteurs concernés : Tous souscripteurs

* La date de conformité correspond à la date à laquelle le portefeuille répond à l'orientation de gestion.

Informations sur le fonds

Information générale	
Date de création du fonds : 14/02/97	Classification AMF : Obligations/autres titres de créance libellés en euros
Nationalité du fonds : Française	Horizon de placement recommandé : 2 ans
Fonctionnement	
Société de gestion : Edmond de Rothschild Asset Management	Valorisation : Quotidienne
Valorisateur : CACEIS Fund Admin.	Décimalisé : Millième
Dépositaire : L.C.F.E.D.R.B.	Investissement minimum initial : 1 Part
Conditions de Souscription & Rachats : Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour (heure locale Paris)	

Frais

Frais de gestion réels : 1,2%	Droits d'entrée : 3% maximum
Performance fees : non	Droits de sortie : non

Gérants

Raphaël CHEMLA, Julie GUALINO-DALY



EDMOND DE ROTHSCHILD SIGNATURES EURO HIGH YIELD (C) / (D)

EdR Signatures Euro High Yield (C) / (D)

FCP CRÉDIT HIGH YIELD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif Net global : 257,36 M.EUR

AVERTISSEMENTS ET RISQUES DU PRODUIT

Ce document est uniquement destiné à une clientèle professionnelle au sens de l'article D 533-11 du code monétaire et financier et ne doit pas être diffusé auprès d'une clientèle non professionnelle. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futures.

Conformément à l'article 314-75 du Règlement Général de l'AMF, la société de gestion a mis en place une « Politique de Meilleure Sélection ». L'objectif de cette politique est de sélectionner, selon différents critères prédéfinis, les négociateurs et les intermédiaires dont la politique d'exécution permettra d'assurer le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres. La Politique de Meilleure Sélection d'Edmond de Rothschild Asset Management est disponible sur le site Internet www.edram.fr. Conformément à l'article 314-82 du Règlement Général de l'AMF, la société de gestion a élaboré le document appelé "compte rendu relatif aux frais d'intermédiation". Ce document est disponible sur le site Internet d'Edmond de Rothschild Asset Management : www.edram.fr.

EdR Signatures Euro High Yield (C) / (D) est enregistré auprès de la CNMV sous le N°821

ECHELLE DE RISQUE

Profil de risque et de rendement



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ce système de notation est basé sur les fluctuations moyennes de la valeur liquidative du fonds sur les cinq dernières années, c'est-à-dire l'amplitude de variation des titres de l'indice à la hausse et à la baisse. Si la valeur liquidative a moins de cinq ans, la notation résulte des autres méthodes de calcul réglementaires. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie actuelle n'est ni une garantie ni un objectif. La catégorie 1 ne signifie pas un investissement sans risques.