



# EDMOND DE ROTHSCHILD GLOBAL CONVERTIBLES (A) / (D)

EdR Global Convertibles (A) / (D)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES MONDE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif Net global : 349,34 M.EUR

## INFORMATIONS SUR LA GESTION

### Orientation de gestion

Le fonds cherche à délivrer une performance régulière sur le moyen terme via une sélection active d'obligations convertibles sur l'ensemble des marchés internationaux. Le fonds détiendra pour minimum 50% de son actif des émissions de qualité Investment Grade et veillera à conserver une importante diversification géographique. La gestion se concentre sur des émissions mixtes.

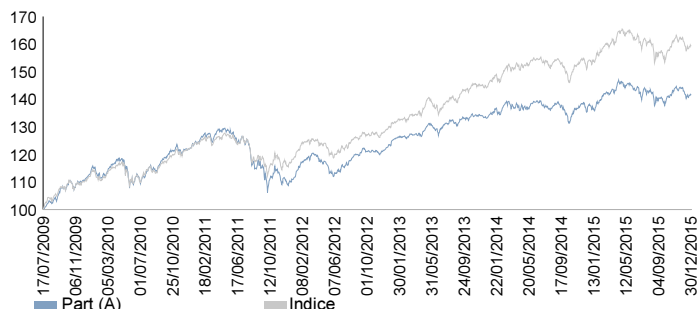
### Commentaire du mois

Les banques centrales et les matières premières les thèmes-clés des marchés au mois de décembre. La FED a relevé ses taux de 25 pb et annoncé un rythme progressif de hausses, parallèlement à une surveillance étroite du taux d'inflation en 2016. Les mesures prises par la BCE, bien qu'accommodantes, n'ont pas répondu aux attentes des investisseurs, entraînant une correction de toutes les classes d'actifs. Les actions japonaises ont reculé, suite à l'annonce de la BOJ d'augmenter ses achats d'ETF et de prolonger la maturité des obligations, mais ces mesures n'ont pas suffi. La baisse des prix du pétrole a continué d'alimenter la volatilité du marché, entraînant un déclin des actions et des obligations des marchés émergents ce mois-ci. Nous anticipons une persistance de cette volatilité début 2016 en raison d'inquiétudes croissantes concernant la demande et la croissance en Chine. Les marchés actions ont terminé l'année sur une note négative et les convertibles ont maintenu un profil convexe, ce qui a amorti la chute des cours des actions. Nous avons participé à l'émission sur le marché primaire de Nuance, société américaine de solutions vocales et d'imagerie, qui a émis un montant de 588 M\$ de convertibles 1 % 2035. Nous avons pris des bénéfices sur la convertible Beni Stabili 2019 et l'avons remplacée par une émission 2021 plus équilibrée. Nous avons renforcé notre position dans l'obligation échangeable Rallye/Casino à un niveau offrant une rentabilité significative. Nous avons pris des profits sur notre position dans la société pharmaceutique japonaise Shionogi, suite à sa reprise au mois de novembre. Nous avons réduit notre exposition aux titres du secteur du pétrole : l'obligation norvégienne échangeable Siem/Subsea et US Whiting Petroleum, sachant que nous avons souffert de notre exposition à ce producteur de gaz de schiste américain en raison de la baisse du baril de pétrole brut WTI jusqu'à 34,17 dollars. Nous avons échangé nos options d'achat Alcatel contre des Nokia suite à la finalisation du rachat. Nous avons vendu nos 3400 options de vente de décembre sur Euro Stoxx pour racheter 3300 options de vente de même échéance. Nous avons bénéficié de notre exposition à Biomarin, Iberdrola et Air France, entre autres. Nous avons cependant souffert de notre position dans Toll Brothers, ce constructeur immobilier américain n'ayant pas réalisé les prévisions des analystes en termes de résultats au quatrième trimestre. De même, notre position dans Ares Capital a baissé ultérieurement après la vague de vente des titres américains à rentabilité élevée. Nous estimons que le cycle de relèvement des taux d'intérêts américains devrait encourager davantage d'entreprises à émettre des convertibles et nous anticipons de nouvelles émissions début 2016.

## PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : Thomson Reuters Global Focus Hedged CB Index (EUR)  
Indice : Indice de référence prévu au prospectus dividendes réinvestis.

### Graphique de performances (du 17/07/09 au 31/12/15)



### Performances cumulées (Nettes de frais) (Périodes glissantes)

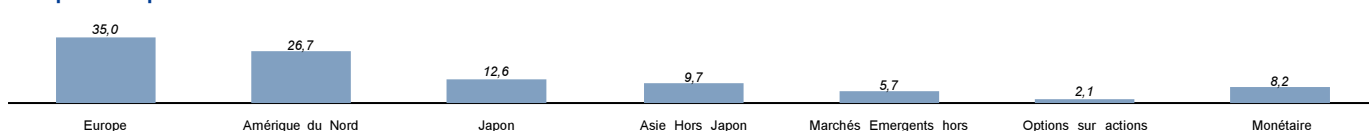
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Annualisée Depuis création
Part (A)	-1,70	1,90	2,84	2,84	4,72	14,78	15,75	-	41,46	5,52
Indice	-1,50	2,89	3,60	3,60	8,52	22,43	30,28	-	59,24	7,47

### Statistiques (Périodes glissantes)

	Volatilité		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Part (A)	5,94	4,81	1,84	1,66	0,49	0,97
Indice	6,42	5,51	-	-	0,57	1,26

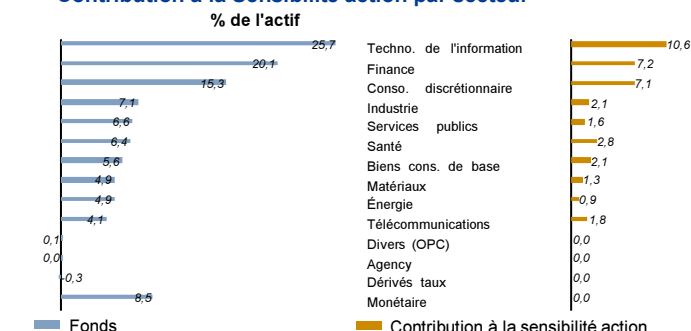
## PORTEFEUILLE

### Répartition par zone \*



\* Répartitions réalisées après décomposition des OPC sous-jacents du groupe Edmond de Rothschild.

### Contribution à la Sensibilité action par secteur\*



\* Répartition tenant compte des valeurs calculées en exposition avec déduction de ces montants au sein de la poche monétaire.

### Principales Positions

5 Principales positions (Nombre total de lignes : 82)

	Secteur	% Actif Net
ARES CAPITAL 5.75% 2016	Finance	2,9
ILMN ZC 2019	Santé	2,5
SONY 0% 2022	Conso. discrétionnaire	2,3
IBESM 0 11/11/22	Services publics	2,3
PARPUB 5 1/4 09/28/17	Énergie	2,2
<b>Total</b>		<b>12,2</b>

### Données actuarielles moyennes (Moyennes pondérées)

Sensibilité action	Sensibilité taux	Taux actuariel (1)	Rendement courant	Spread	Maturité (2)	Duration	Notation (2/3)
37,51	1,88	0,51	1,17	248,54	4,45	3,12	BBB-

(1) Meilleur des deux taux actuariels (Taux actuariel au put, taux actuariel à la maturité)

(2) Analyses calculées hors dérivés sur périmètre des instruments de taux

(3) Calcul hors valeurs non notées - Source notations : Second best (S&P, Moody's, Fitch) notation LT

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE (%)

### Performances nettes

		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2011	Part (A)	1,61	2,42	0,69	1,06	-1,17	-1,73	-1,85	-4,52	-6,32	4,05	-3,19	-1,03	-9,97
	Indice	1,14	1,82	-0,02	1,33	-0,47	-1,16	-1,26	-3,43	-4,24	4,52	-2,48	0,32	-4,17
2012	Part (A)	4,78	3,06	0,46	-1,67	-3,88	1,94	2,31	1,67	1,07	-0,03	0,49	1,46	12,01
	Indice	3,88	2,64	0,16	-0,93	-3,44	2,13	1,32	1,43	0,92	0,43	0,51	1,65	11,04
2013	Part (A)	2,41	0,02	0,82	1,03	1,48	-1,39	1,98	-0,56	1,62	1,19	-0,15	0,83	9,62
	Indice	1,81	0,31	1,34	1,71	1,32	-1,90	2,32	-0,32	2,89	1,72	-0,09	1,10	12,82
2014	Part (A)	0,10	2,68	-1,27	-0,10	1,04	0,37	-1,56	1,07	-1,73	0,54	1,38	-0,63	1,83
	Indice	0,25	3,24	0,04	0,07	1,34	0,23	-1,07	0,80	-1,92	0,83	1,54	-0,61	4,74
2015	Part (A)	0,78	2,68	0,56	1,10	0,24	-2,14	0,61	-1,66	-1,15	3,46	0,19	-1,70	2,84
	Indice	1,30	2,75	0,28	2,13	0,16	-2,21	0,14	-2,49	-1,25	4,33	0,12	-1,50	3,60



# EDMOND DE ROTHSCHILD GLOBAL CONVERTIBLES (A) / (D)

EdR Global Convertibles (A) / (D)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES MONDE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif Net global : 349,34 M.EUR

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles positions	Positions renforcées	Positions soldées	Positions allégées
NUAN 1 12/15/35 BNSIM07/801/31/21	RALLYE S.A. 1 02/10/2020	SHIONOGI & CO., LTD. 0 17	WLL 1 1/4 04/01/20 BENI STABILI S.P.A. 17/04 SIEM SUBSEA SEVEN 1% 2019

## ANALYSE DE LA PERFORMANCE

5 Meilleures contributions positives en absolu (du 30/11/15 au 31/12/15)			5 Moins bonnes contributions négatives en absolu (du 30/11/15 au 31/12/15)		
	Poids moyen(%)	Contribution(%)		Poids moyen (%)	Contribution (%)
AFFP 2.03 02/15/23	1,91	0,04	WLL 1 1/4 04/01/20	0,78	-0,27
JAH 1 1/8 03/15/34	0,78	0,04	ARCC 4 3/8 01/15/19	1,91	-0,11
IBESM 0 11/11/22	2,19	0,02	LNKD 0 1/2 11/01/19	1,73	-0,10
NEXANS 2.5% 2019	0,79	0,02	SHFSJ 1 1/4 08/11/22	1,93	-0,10
BIM - ELIOR 13/11/2020	0,56	0,02	NUAN 1 12/15/35	1,17	-0,09

## STATISTIQUES & ANALYSE DES PERFORMANCES

Statistiques (Périodes glissantes)	Analyse des performances			
	52 semaines (perf. hebdo.)	3 ans (perf. mens.)	5 ans (perf. mens.)	Depuis création (perf. mens.)
Volatilité	5,94	4,81	6,99	% de performances positives 64,10
Tracking error	1,84	1,66	2,06	Rendement minimum -9,33
Ratio d'information	-0,40	-1,37	-1,20	Rendement maximum 7,75
Ratio de Sharpe	0,49	0,97	0,39	Délai de recouvrement 122 jour(s)
Alpha	-0,01	-0,09	-0,22	
Bêta	0,89	0,84	1,05	
R2	0,92	0,91	0,92	
Coefficient de corrélation	0,96	0,96	0,96	

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part	Part A	Part D	Informations sur le fonds	
Valeur liquidative (EUR) :	141,46	109,72	<b>Information générale</b>	
Date de création de la part :	17/07/2009	15/07/2011	Date de création du fonds : 17/07/09	Classification AMF : Diversifié
Code ISIN :	FR0010773036	FR0011076025	Domicile du fonds : France	Horizon de placement recommandé : > 3 ans
Code Bloomberg :	SHGBCNA FP	EDGBCVD FP	<b>Fonctionnement</b>	
Code Lipper :	68018180	68122796	Société de gestion : Edmond de Rothschild Asset Management (France)	
Code Telekurs :	10362893	13367951	Valorisateur : CACEIS Fund Admin.	Valorisation : Quotidienne
Affectation des résultats :	Capitalisation	Distribution	Dédecimalisé : Millième	
Dernier coupon :	-	0,11 le 02/06/2015	Dépositaire : Edmond de Rothschild (France)	Investissement minimum initial : 1 Part (1)
Souscripteurs concernés : Tous souscripteurs			Conditions de Souscription & Rachat : Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour ( heure locale Paris ) (1)	
<b>Gérants</b>	Laurent LE GRIN, Kris DEBLANDER		Frais	
			Frais de gestion réels : 1,4%	Droits d'entrée : 3% maximum
			Commissions de performance : oui (1)	Droits de sortie : non

(1) A des fins de précision et de transparence, nous vous invitons à prendre connaissance des spécificités propres à ce produit au sein du prospectus.

## CONTACTS

Vos contacts Edmond de Rothschild Asset Management (France)

UK : edram@lcf.co.uk    Allemagne / Autriche : info@lcf.de    Benelux : info@lcf.be    Asie : info@lcf.hk



Amérique Latine : info@lcf.cl    Espagne : info@lcf.es    Suisse : info@lcf.ch    Italie : info@lcf.it

Edmond de Rothschild Paris

edram\_paris@lcf.fr

Clientèle institutionnelle

clientele\_institutionnelle@lcf.fr

Epargne Entreprises

epargne\_entreprises@lcf.fr

Banques et Sociétés de gestion

banques\_societesdegestion@lcf.fr

Plateformes et Conseillers Indépendants

plateformes\_conseillersindep@lcf.fr



# EDMOND DE ROTHSCHILD GLOBAL CONVERTIBLES (A) / (D)

EdR Global Convertibles (A) / (D)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES MONDE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif Net global : 349,34 M.EUR

## AVERTISSEMENTS ET RISQUES DU PRODUIT

Toutes les données de ce document portant sur le fonds sont issues du valorisateur, excepté pour le portefeuille et les analyses qui en découlent qui sont issues d'Edmond de Rothschild Asset Management. Concernant les indices et les caractéristiques des valeurs détenues en portefeuille, les sources émanent essentiellement des distributeurs de données (RIMES, Bloomberg).

### PRINCIPAUX RISQUES D'INVESTISSEMENT :

- Risque de perte en capital
- Risque lié à l'engagement sur les contrats financiers et de contrepartie
- Risque lié à la devise des parts libellées dans une devise autre que celle du FCP
- Risque de crédit
- Risque de change
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque actions
- Risque taux
- Risque lié à la détention d'obligations convertibles
- Risque de crédit lié à l'investissement dans des titres spéculatifs

Le descriptif et le détail des risques de cet OPC figurent dans le prospectus/prospectus partiel de l'OPC. Le règlement, le prospectus/prospectus partiel et le document d'information clé pour l'investisseur sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès de Edmond de Rothschild Asset Management (France) et/ou auprès des représentants et correspondants suivants:

Autriche	Société Générale Vienna Branch	Prinz-Eugen-Strasse 8-10/5/TOP 11, Vienna, A-1040, Autriche
Belgique	Caceis Belgium	Avenue du Port 86 C b320, Bruxelles, B-1000, Belgique
Suisse (Représentant)	Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A.	8, rue de l'Arquebuse, Genève, 1204, Suisse
Suisse (Agent payeur)	Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.	18, rue de Hesse, Genève, 1204, Suisse
Allemagne	Caceis Bank Deutschland GmbH	Lilienthalallee 34 - 36D, Munich, 80939, Allemagne
Espagne	Edmond de Rothschild (Europe) - Sucursal en España	Pº de la Castellana 55, Madrid, 28046, Espagne
France	Edmond de Rothschild Asset Management (France)	47, Rue du Faubourg St-Honoré, Paris 75401, Cedex 08, France
Luxembourg	Caceis Bank Luxembourg	5, Allée Scheffer, Luxembourg, L-2520, Luxembourg
Suède	MFEX Mutual Funds Exchange AB	Linnégatan 9-11, Stockholm, 114 47, Suède

et/ou sur son site internet (<http://www.edram.fr>), afin que l'investisseur puisse analyser son risque et forger sa propre opinion indépendamment de Edmond de Rothschild Asset Management, 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.

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment de Edmond de Rothschild Asset Management (France) 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). Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances, et notations passés ne préjugent pas des performances, et notations futures.

Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts, et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client.

La politique d'investissement du fonds ne prévoit pas de corrélation entre le fonds et l'indice mentionné. Par conséquent, la performance de l'OPC peut différer de celle de l'indice.

Si les chiffres exprimés dans ce document sont dans une monnaie différente que celle de l'état membre dans lequel le client réside, les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction de la fluctuation du taux de change.

**Cette information ne constitue pas une invitation à souscrire aux parts du fonds et ne remplace pas son prospectus/prospectus partiel.** La réglementation propre à chaque pays concernant le mode de commercialisation d'un OPC varie en fonction des pays. L'OPC peut être proposé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement notamment sous le régime de placement privé si le droit applicable de cette autre juridiction l'y autorise. Si vous avez le moindre doute sur la capacité de commercialisation de cet OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Aucun OPC 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. Résident aux Etats-Unis: Le fonds et ses parts ne sont pas enregistrés en vertu du Securities Act of 1933 ou de toute autre réglementation des Etats 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 US". L'OPC ne peut recueillir directement ou indirectement de souscriptions de République Populaire de Chine.

Conformément à la réglementation locale en vigueur, l'OPC ou la classe de l'OPC, ont obtenu une autorisation de commercialisation auprès d'investisseurs institutionnels spécifiques ou de manière plus large auprès de professionnels ou investisseurs qualifiés dans le(s) pays suivant(s) : Chili ou Singapour

## ECHELLE DE RISQUE

### Profil de risque et de rendement



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.

Ce fonds est noté en catégorie 4, en ligne avec la nature des titres et les zones géographiques présentés dans la rubrique "objectifs et politique d'investissement" ainsi que la devise propre de la part.

## HISTORIQUES

### Historique de l'indice de référence

Thomson Reuters Global Focus Hedged CB Index (EUR)

### Historique des coupons distribués en Euro

	Date	Montant
Coupon	02/06/2015	0,11
Coupon	25/07/2014	1,67
Coupon	26/07/2013	1,63
Coupon	27/07/2012	0,70