



# EDMOND DE ROTHSCHILD EMERGING BONDS (C EUR) / (D EUR)

EdR Emerging Bonds (C EUR) / (D EUR)

FCP DEUDA Y DIVISAS EMERGENTES

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ASIGNACIÓN A ACTIVOS Y DEUDA SOBERANA

Calificación MORNINGSTAR™ al 31/12/2015 en la categoría RF Global Emergente - Sesgo EUR : ★★★★★

Patrimonio total : 204,41 M.EUR

## INFORMACIÓN SOBRE LA GESTIÓN

### Filosofía de inversión

El fondo tiene por objeto superar la rentabilidad del índice JP Morgan EMBI Global Index con cobertura en euros, durante el horizonte de inversión recomendado en euros, mediante una gestión discrecional en el conjunto de los mercados de renta fija de países emergentes.

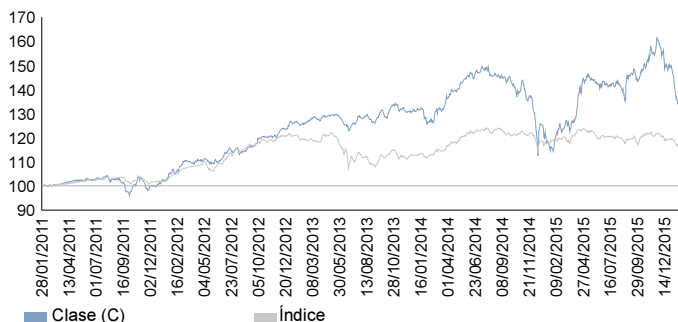
### Comentario del mes

Enero fue otro mes de gran volatilidad con todo el conjunto de los mercados emergentes aún a la venta y los nuevos mínimos de las materias primas. Nuestro fondo cayó un 6,53 % (acciones I), mientras que el EMBIG cubierto en euros se dejó un 0,27 % y un 0,35 % por lo que respecta a la deuda local (índice GBI-EM). En un entorno marcado aún por la escasa liquidez, los movimientos se intensificaron. Es la vieja historia de siempre: toda la atención se centra en el petróleo, que registró su nivel más bajo desde 2002 aunque después repuntó hacia el final del mes ante los rumores de las posibles reducciones de producción de Arabia Saudí y Rusia. Junto con la renta variable, todos los activos «de riesgo» registraron una ola de ventas. Las ventas indiscriminadas dicen mucho acerca de la psicología del mercado. En muchos lugares, como África o Turquía, tanto los exportadores como los importadores de materias primas de los mercados emergentes se vieron afectados al mismo tiempo. La peor parte se la llevó Venezuela, pues los precios del mercado constituyen un suceso crediticio casi seguro para finales de año. A nivel local, la confrontación política continúa, con algunos ligeros cambios en el frente de las divisas, pero sin cambios drásticos. Nuestra opinión a largo plazo no ha variado (fuerte asimetría y muy pocas caídas desde los niveles actuales), sin contar incluso los pagos de cupones hasta el final del año. Mientras tanto, aún tendremos que asumir la volatilidad. Las empresas de materias primas siguieron sometidas a una enorme presión. Los bonos y las acciones de Noble Group cayeron con fuerza. El fundador y una gran gestora de activos estadounidenses han aprovechado esta oportunidad para incrementar su participación y la empresa ha recomprado parte de sus bonos con fuertes descuentos. Hay indicios claramente positivos pese a la incertidumbre del mercado acerca de la capacidad de la empresa para encontrar financiación. Nuestra posición de deuda externa en Egipto resistió mejor, gracias a otros 20.000 millones de USD de Arabia Saudí que consolidan la posición externa del país. Las divisas registraron también movimientos contundentes, especialmente las que actúan como cobertura de sustitución del complejo de los mercados emergentes en su conjunto debido a su liquidez, como sucedió con nuestra exposición al peso mexicano. Las salidas de capital de los fondos de los mercados monetarios se moderaron a finales del periodo, un posible indicio de cansancio de los vendedores debido al bajo nivel de la valoración. Dentro de poco veremos si esto constituye un punto de inflexión.

## RENTABILIDADES

Índice de referencia (Índice) : JPMorgan Monthly EMBIs (EUR)

### Gráfico de rentabilidad (del 28/01/11 al 29/01/16)



### Rentabilidades netas (Neta de comisiones) (rent. acumulada)

	Clase (C)	Índice de referencia
1 mes	-6,63	-0,27
3 meses	-8,33	-1,91
YTD	-6,63	-0,27
1 año	22,23	0,17
2 años	11,31	6,74
3 años	11,38	-0,28
5 años	40,05	19,04
Desde creación	210,63	

### Rentabilidad neta

	Ene.	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
2012	4,22	3,44	0,44	1,05	-0,68	2,06	2,28	-0,13	2,71	2,14	1,38	2,77	23,80
2013	0,47	1,18	-0,13	1,65	-0,49	-3,15	2,92	-1,04	2,67	3,37	-2,35	-0,22	4,72
2014	-4,01	4,84	3,33	2,98	4,03	0,65	0,60	-1,62	-0,82	-0,41	-5,23	-7,90	-4,32
2015	-8,63	8,09	3,06	12,81	-0,11	-1,23	1,09	1,71	-1,51	6,21	3,65	-5,29	19,60
2016	-6,63												

## CARTERA

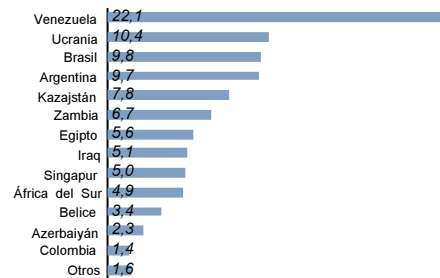
### Datos actuariales (Medias ponderadas)

Tipo actuarial (1)	Margen	Vencimiento (2)	Duración	Sensi renta fija	Calificación (2/3)	Cupón
18,06	1210,39	10,74	4,49	4,10	B-	8,11

(1) La peor de las dos tasas actuariales (tasa actuarial a call, tasa actuarial al vencimiento)  
 (2) análisis calculados excluyendo derivados en el ámbito de los instrumentos de renta fija  
 (3) cálculo excluyendo los valores sin calificación - Fuente de las calificaciones: Second best (S&P, Moody's, Fitch) LT rating

### Repartición geográfica (excepto activos monetarios)

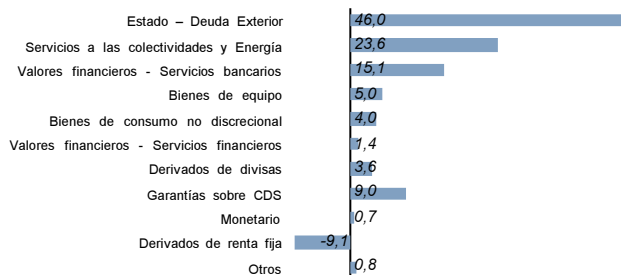
% del activo



Fondo

### Distribución sectorial

% del activo



Fondo



# EDMOND DE ROTHSCHILD EMERGING BONDS (C EUR) / (D EUR)

EdR Emerging Bonds (C EUR) / (D EUR)

FCP DEUDA Y DIVISAS EMERGENTES

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ASIGNACIÓN A ACTIVOS Y DEUDA SOBERANA

Calificación MORNINGSTAR™ al 31/12/2015 en la categoría RF Global Emergente - Sesgo EUR : ★★★★★

Patrimonio total : 204,41 M.EUR

## ESTADÍSTICAS Y ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

### Estadísticas (rent. acumulada)

	Volatilidad		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años
Clase (C)	15,57	15,01	12,58	12,24	1,44	0,24
Índice	5,73	7,07	-	-	0,05	-0,02

### Análisis de rentabilidad

	Desde lanzamiento (rent. mensual)	
	Clase (C)	Índice de referencia
% de rentabilidades positivas	66,82	67,32
Rendimiento mínimo	-18,41	-9,49
Rendimiento máximo	12,81	7,53
Plazo de recaudación	466 día(s)	48 día(s)

## DETALLE DE LA CARTERA

### Matriz de vencimientos próximos a call en función de las calificaciones

Calificación	< 3 meses	6 meses - 1 año	1 - 3 años	3 - 5 años	5 - 7 años	7 - 10 años	> 10 años	Total
AAA	13,71%							13,71%
BBB							0,24%	0,24%
BB				6,55%		8,95%	2,98%	18,48%
B	4,61%	1,10%		4,54%	0,12%	6,83%	9,32%	26,51%
CCC	3,09%		1,84%	3,60%	5,18%	3,86%	14,95%	32,53%
Otros			1,02%		4,86%		1,89%	7,77%
No calificados					0,75%			0,75%
<b>Total</b>	<b>21,42%</b>	<b>1,10%</b>	<b>2,86%</b>	<b>14,70%</b>	<b>10,91%</b>	<b>19,64%</b>	<b>29,37%</b>	<b>100,00%</b>

### Principales movimientos

	Compras (EUR)	Venta (EUR)
NOBLSP 6 3/4 01/29/20 (Noble Group Ltd)	1 449 547,07	
UKRAIN 0 05/31/40 (Ukraine)	729 980,87	
PRECN 5 1/8 03/28/23 (Pacific Rubiales Energy Corp)	293 814,13	
ANGOL 7 08/16/19 (Republic of Angola)		-4 992 247,24
EXIMUK 9 3/4 01/22/25 (UKREXIMBANK(BIZ FIN PLC))		-3 387 263,98
IBAZAZ 5 5/8 06/11/19 (Inter. Bank Azerbaijan)		-1 659 932,48

### 5 principales emisores (ex. mercado monetario)

5 Principales emisores (Número total de emisores: 26 - Número total de valores: 37)

	% Patrimonio
REPUBLIC OF VENEZUELA	13,0
REPUBLIC OF ARGENTINE	9,7
PETROLEOS DE VENEZUELA	9,1
PETROLEO BRASILEIRO SA	8,4
REPUBLIC OF ZAMBIA	6,7
<b>Total</b>	<b>46,9</b>

### Atribución por tipos de instrumento

	Monetario	Derivados	Tipos fijos		CDS	FX forward
			Tipos variables			
ARS						9,91%
EUR	8,82%	67,36%		7,62%		
HUF	0,14%					
MXN		18,69%				
PLN	0,03%					
TRY						12,24%
USD	6,22%	-86,11%	79,90%	8,13%	-40,76%	-21,64%
<b>Total</b>	<b>15,21%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>79,90%</b>	<b>15,75%</b>	<b>-40,76%</b>	<b>0,51%</b>

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

### Info. por participación

	Participación C	Participación D
Valor liquidativo (EUR) :	118,39	94,09
Fecha de lanzamiento de la clase :	28/04/1998	01/10/2012
Código ISIN :	FR0007021050	FR0011329853
Código Bloomberg :	STHOEMB FP	EDRDEUI FP
Código Ticker :	60040446	68170549
Código Telekurs :	894926	19524699
Distribución de los resultados :	Capitalización	Distribución
Último cupón :	-	1,98 el 25/01/2016
Suscriptores afectados :	Todos los suscriptores	

### Información sobre el fondo

Situación jurídica	
Fecha de lanzamiento del fondo :	29/04/1998
Domicilio del fondo :	Francia
Información administrativa	
Sociedad gestora :	Edmond de Rothschild Asset Management (France)
Administrador :	CACEIS Fund Admin.
Valoración :	Diario
Sistema decimal :	Base mil
Depositario :	Edmond de Rothschild (France)
Suscripción mínima inicial :	1 Clase
Condiciones de Suscripción y Reembolso :	Todos los días antes de las 12:30h a partir del valor liquidativo del día( hora local de Luxemburgo )
Comisiones de suscripción / reembolso	
Comisiones de gestión reales :	1,2%
Derechos de entrada máximos/reales :	3% / 3%
Comisión de rentabilidad :	si (cf. Prospectus)
Derechos de salida máximos/reales :	no / no

### Gestores Del Fondo / Equipo De Gestión Del Fondo

Jean-Jacques DURAND, Romain BORDENAVE



# EDMOND DE ROTHSCHILD EMERGING BONDS (C EUR) / (D EUR)

EdR Emerging Bonds (C EUR) / (D EUR)

FCP DEUDA Y DIVISAS EMERGENTES

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ASIGNACIÓN A ACTIVOS Y DEUDA SOBERANA

Calificación MORNINGSTAR™ al 31/12/2015 en la categoría RF Global Emergente - Sesgo EUR : ★★★★★

Patrimonio total : 204,41 M.EUR

## ADVERTENCIAS Y RIESGOS DEL PRODUCTO

Todos los datos de este documento relativos a los fondos son del agente de valoración, excepto la cartera y los análisis que de ella se derivan, que son de Edmond de Rothschild Asset Management. Por los que respecta a los índices y las características de los valores incluidos en la cartera, las fuentes provienen fundamentalmente de los distribuidores de datos (RIMES, Bloomberg)

### PRINCIPALES RIESGOS DE INVERSIÓN :

- Riesgo asociado a la participación en contratos financieros y de contraparte
- Riesgo de liquidez
- Riesgo inherente a la gestión discrecional
- Riesgo asociado a las materias primas
- Riesgo asociado a la inversión en los mercados emergentes
- Riesgo de cambio
- Riesgo asociado a las pequeñas y medianas capitalizaciones
- Riesgo de crédito
- Riesgo de pérdida de capital
- Riesgo inherente a las acciones

La descripción y los detalles de los riesgos de esta IIC figuran en el folleto/folleto parcial de la IIC. El reglamento, el folleto/folleto parcial y el documento de datos fundamentales para el inversor se encuentran disponibles de forma gratuita mediante solicitud a Edmond de Rothschild Asset Management (France) y a los representantes y correspondientes siguientes:

Bélgica	CACEIS Belgium SA	avenue du Port 86 c, boîte 320, Bruxelles, B-1000, Bélgica
Suiza(Agente de Pagos)	Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.	18, rue de Hesse, Genève, 1204, Suiza
Suiza(Representante)	Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A.	8, rue de l'Arquebuse, Genève, 1204, Suiza
Alemania	MARCARD, STEIN & Co GmbH & Co KG	Ballindamm 36, Hamburg, 20095, Alemania
España	ALLFUNDS BANK SA	Paseo de la Castellana 9, Madrid, E-28046, España
Francia	CACEIS Bank France	1-3 place Valhubert, Paris, 75013, Francia
Italia	BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano	Via Ansperto 5, Milan, Italia
Italia	State Street Bank GmbH, Succursale Italia	Via Ferrante Aporti 10, Milan, Italia
Italia	Société Générale Securities Services S.p.A.	Via Benigno Crepsi 19A, Milan, MAC2, Italia
Luxemburgo	Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	20, boulevard Emmanuel Servais, Luxembourg, L-2535, Luxemburgo

y/o en su sitio web (<http://www.edram.fr>), a fin de que el inversor pueda analizar su riesgo y formar su propia opinión, independientemente de cualquier entidad del Grupo Edmond de Rothschild, apoyándose, si fuera necesario, en la opinión de todos los consejos especializados sobre estas cuestiones para asegurarse específicamente de la adecuación de la inversión a su situación financiera, a su experiencia y a sus objetivos de inversión.

Los datos cuantitativos, comentarios y análisis incluidos en esta presentación reflejan el ánimo de Edmond de Rothschild Asset Management (France) sobre los mercados, su evolución, su normativa y su fiscalidad, teniendo en cuenta su experiencia, análisis económicos e información actualmente en su poder. Sin embargo, no constituirán ningún compromiso o garantía por parte de Edmond de Rothschild Asset Management (France). Las cifras indicadas se refieren a años pasados. Las rentabilidades y las calificaciones pasadas no son indicativas de las rentabilidades y calificaciones futuras.

Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los gastos percibidos en la emisión y el reembolso de las participaciones, ni tienen en cuenta los impuestos aplicados por el país de residencia del cliente.

La política de inversión del fondo no prevé correlación entre el fondo y el índice mencionado. Por consiguiente, la rentabilidad de la IIC puede diferir de la del índice.

Las calificaciones de «Morningstar» no son calificaciones de mercado y no equivalen a recomendaciones de compra, venta o mantenimiento de las participaciones o acciones de la IIC anteriormente indicada. Calificación - Fuente - © 2012 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados.

Si las cifras indicadas en este documento se ofrecen en una moneda distinta a la del Estado miembro en el que reside el cliente, las ganancias correspondientes al cliente pueden verse incrementadas o disminuidas en función de la oscilación de los tipos de cambio.

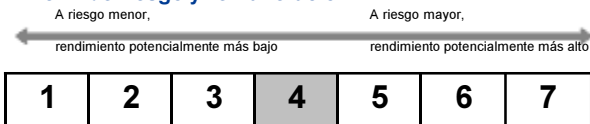
**Esta información no constituye una invitación a la suscripción de participaciones del fondo y no sustituye a su folleto/folleto parcial.** La normativa específica de cada país en relación con el modo de comercialización de una IIC varía según el país. La IIC podrá ofrecerse en cualquier jurisdicción que no sea el país de inscripción, especialmente en el marco de una colocación privada, si así lo permite la legislación vigente de esa otra jurisdicción. Si tiene alguna duda acerca de la capacidad de comercialización de esta IIC, no dude en ponerse en contacto con su asesor habitual. Ninguna IIC podrá ofrecerse a una persona si la ley de su país de origen o de cualquier otro país que a la que esté sujeto o podría estarlo el producto así lo prohíbe. Residentes en Estados Unidos: ni el fondo ni sus participaciones están registrados en virtud de la Ley de Valores de 1933 ni ninguna otra normativa de Estados Unidos. No pueden ser ofrecidos ni vendidos en beneficio o por cuenta de una «Persona estadounidense», según la definición de la «Normativa estadounidense». La IIC no puede admitir suscripciones de la República Popular China ni directa ni indirectamente.

De conformidad con la normativa local vigente, la IIC o la clase de la IIC ha sido autorizada para su comercialización a inversores institucionales específicos o, de forma más general, a profesionales o inversores cualificados en el/los país(es) siguiente(s): Chile

EdR Emerging Bonds (C EUR) / (D EUR) está inscrito en la CNMV con el n.º 01092

## ESCALA DE RIESGO

### Perfil de riesgo y remuneración



El indicador sintético de riesgo y remuneración clasifica el fondo en una escala de 1 a 7, siendo 1 la clasificación de menor riesgo y 7 la de mayor riesgo. Este sistema de calificación se basa en las fluctuaciones medias del valor liquidativo del fondo durante los últimos cinco años, esto es, la amplitud de variación de los títulos del índice al alza y a la baja. Si el valor liquidativo tiene menos de cinco años la calificación se obtiene de otros métodos de cálculo reglamentarios. Los datos históricos, como los utilizados en el cálculo del indicador sintético, podrían no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. La categoría actual no es ni una garantía, ni un fin. La categoría 1 no significa una inversión libre de riesgo. Para más información acerca de la metodología de la clasificación, consulte el documento de datos fundamentales para el inversor del fondo.

Este fondo está clasificado en la categoría 4, en línea con el tipo de valores y las áreas geográficas presentados en la rúbrica "objetivos y la política de inversión".

## HISTORIAL

### Historial de los cupones distribuidos en Euro

	Fecha	Importe
Cupón	25/01/2016	1,98
Cupón	16/12/2015	9,79
Cupón	16/12/2014	7,00
Cupón	19/12/2013	49,01