



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

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

FCP DETTES ET DEVISES ÉMERGENTES

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Notation MORNINGSTAR™ au 31/12/2015 dans la catégorie Obligations Marchés Emergents Dominante EUR : ★★★★★

Actif Net global : 204,41 M.EUR

INFORMATIONS SUR LA GESTION

Orientation de gestion

Le fonds a pour objectif de surperformer l'indice JP Morgan EMBI Global Index couvert en euro sur la durée de placement recommandée, à travers une gestion discrétionnaire sur l'ensemble des marchés obligataires des pays émergents.

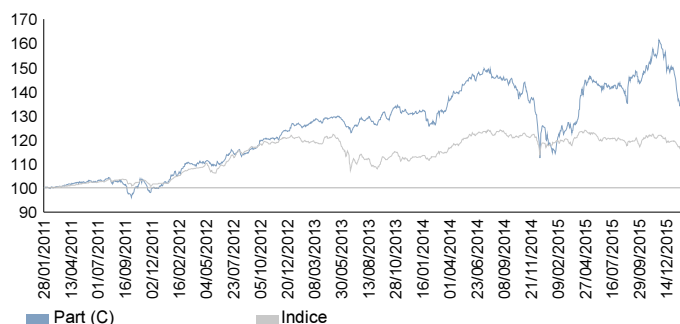
Commentaire du mois

Janvier a été un autre mois très volatil, sachant que les titres des pays émergents font toujours l'objet de ventes massives et que les titres des matières premières atteignent de nouveaux points bas. Notre fonds est en baisse de 6,53 % (action I), avec un recul de 0,27 % pour l'EMBIG couvert en euros et une hausse de +0,35 % pour la dette locale (indice GBI-EM). Dans un environnement toujours caractérisé par une faible liquidité, tout mouvement se trouve amplifié. Le même scénario se poursuit et l'attention reste tournée vers le pétrole, qui a atteint un nouveau point bas en revenant aux niveaux de 2002, avant de rebondir vers la fin du mois, suite aux rumeurs d'une possible réduction de la production de l'Arabie saoudite et de la Russie. À l'instar des actions, tous les actifs « à risque » ont fait l'objet de ventes massives. Ces ventes sans distinction en disent long sur la psychologie du marché. Dans de nombreuses régions, comme l'Afrique et la Turquie, les importateurs et les exportateurs de matières premières des pays émergents ont été touchés en parallèle. La pire performance a été enregistrée par le Venezuela, le prix du marché intégrant la quasi-certitude d'un événement de crédit à la fin de l'année. Au niveau local, la confrontation politique se poursuit avec quelques timides adaptations du régime des taux de change, mais aucune mesure drastique n'a été prise à ce jour. Notre vision à long terme reste la même, avec une asymétrie très prononcée et un très faible potentiel de baisse aux niveaux actuels, sans même prendre en compte les paiements de coupons avant la fin de l'année... Nous devons entre temps faire face à la volatilité. Pour les obligations d'entreprises du secteur des matières premières, la pression reste élevée. Les actions et obligations de Noble Group ont enregistré une baisse importante. Son fondateur et un gestionnaire d'actifs américain de premier plan ont utilisé cette opportunité pour accroître leurs participations en rachetant une certaine quantité d'obligations en bénéficiant d'une forte décote. Cela constitue un signe incontestablement positif alors que le marché s'inquiète de la capacité du groupe à trouver des financements. Notre exposition à la dette extérieure égyptienne a mieux résisté, sachant qu'un financement ultérieur d'un montant de 20 milliards de dollars de l'Arabie saoudite consolide la position extérieure du pays. Sur le front des taux de change, l'activité a également été intense, en particulier pour les devises agissant en tant que couverture de substitution pour l'ensemble des titres des pays émergents, en raison de leur liquidité. Cela a été le cas pour notre exposition au peso mexicain. Les sorties de capitaux des fonds des pays émergents se sont atténuées vers la fin de la période, ce qui pourrait témoigner de la lassitude des vendeurs au vu des faibles valorisations. Nous verrons bien assez tôt si cela représente un tournant.

PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : JPMorgan Monthly EMBIs (EUR)

Graphique de performances (du 28/01/11 au 29/01/16)



Performances cumulées (Nettes de frais) (Périodes glissantes)

	Part (C)	Indice de référence
1 mois	-6,63	-0,27
3 mois	-8,33	-1,91
YTD	-6,63	-0,27
1 an	22,23	0,17
2 ans	11,31	6,74
3 ans	11,38	-0,28
5 ans	40,05	19,04
Depuis création	210,63	

Performances nettes

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
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												

PORTEFEUILLE

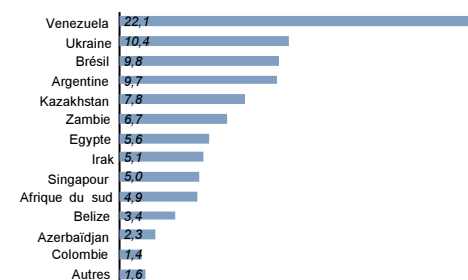
Données actuarielles moyennes (Moyennes pondérées)

Taux actuariel (1)	Spread	Maturité (2)	Duration	Sensi. Taux	Notation (2/3)	Coupon
18,06	1210,39	10,74	4,49	4,10	B-	8,11

(1) Moins bon des deux taux actuariels (Taux actuariel au call, 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

Répartition géographique (hors monétaire)

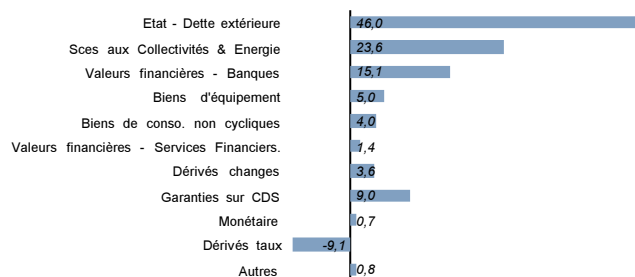
% de l'actif



Fonds

Répartition sectorielle

% de l'actif



Fonds



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

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

FCP DETTES ET DEVISES ÉMERGENTES

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Notation MORNINGSTAR™ au 31/12/2015 dans la catégorie Obligations Marchés Emergents Dominante EUR : ★★★★★

Actif Net global : 204,41 M.EUR

STATISTIQUES & ANALYSE DES PERFORMANCES

Statistiques (Périodes glissantes)

	Volatilité		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Part (C)	15,57	15,01	12,58	12,24	1,44	0,24
Indice	5,73	7,07	-	-	0,05	-0,02

Analyse des performances

	Depuis création (perf. mens.)	
	Part (C)	Indice de référence
% de performances positives	66,82	67,32
Rendement minimum	-18,41	-9,49
Rendement maximum	12,81	7,53
Délai de recouvrement	466 jour(s)	48 jour(s)

DÉTAIL DU PORTEFEUILLE

Matrice des maturités au prochain call en fonction des ratings

Notation	< 3 mois	6 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	5 - 7 ans	7 - 10 ans	> 10 ans	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%
Autres			1,02%		4,86%		1,89%	7,77%
Non notés					0,75%			0,75%
Total	21,42%	1,10%	2,86%	14,70%	10,91%	19,64%	29,37%	100,00%

Principaux mouvements

	Achats (EUR)	Vente (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 principaux émetteurs (hors monétaire)

5 Principaux émetteurs (Nombre total d'émetteurs: 26 - Nombre total de lignes: 37)

	% Actif Net
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
Total	46,9

Répartition par nature d'instrument de taux

	Monétaire	Dérivés	Taux fixes	Taux Variables	CDS	FX forward
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%
Total	15,21%	-0,06%	79,90%	15,75%	-40,76%	0,51%

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

	Part C	Part D
Valeur liquidative (EUR) :	118,39	94,09
Date de création de la part :	28/04/1998	01/10/2012
Code ISIN :	FR0007021050	FR0011329853
Code Bloomberg :	STHOEMB FP	EDRDEUI FP
Code Lipper :	60040446	68170549
Code Telekurs :	894926	19524699
Affectation des résultats :	Capitalisation	Distribution
Dernier coupon :	-	1,98 le 25/01/2016
Souscripteurs concernés :	Tous souscripteurs	

Informations sur le fonds

Information générale	
Date de création du fonds :	29/04/1998
Domicile du fonds :	France
Fonctionnement	
Société de gestion :	Edmond de Rothschild Asset Management (France)
Valorisateur :	CACEIS Fund Admin.
Valorisation :	Quotidienne
Décimalisé :	Millième
Dépositaire :	Edmond de Rothschild (France)
Investissement minimum initial :	1 Part
Conditions de Souscription & Rachat : Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour (heure locale Luxembourg)	
Frais	
Frais de gestion réels :	1,2%
Droits d'entrée Max/Réel :	3% / 3%
Commissions de performance :	oui
Droits de sortie Max/Réel :	non / non
(cf. Prospectus)	

Gérants

Jean-Jacques DURAND, Romain BORDENAVE



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

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

FCP DETTES ET DEVISES ÉMERGENTES

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Notation MORNINGSTAR™ au 31/12/2015 dans la catégorie Obligations Marchés Emergents Dominante EUR : ★★ ★

Actif Net global : 204,41 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 lié aux petites et moyennes capitalisations
- Risque lié à l'engagement sur les contrats financiers et de contrepartie
- Risque lié à l'investissement sur les marchés émergents
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de perte en capital
- Risque de liquidité
- Risque actions
- Risque de change
- Risque de crédit
- Risque lié aux matières premières

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:

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

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 toute entité du Groupe Edmond de Rothschild, 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.

Les notations "Morningstar" ne sont pas des notations de marché et ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter, de vendre ou de détenir des parts ou action de l'OPC précité.

Notation - Source - © 2012 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.

Si les chiffres exprimés dans ce document sont dans une monnaie différente que celle de l'état dans lequel l'investisseur réside, les gains échéant à l'investisseur 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

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 des coupons distribués en Euro

	Date	Montant
Coupon	25/01/2016	1,98
Coupon	16/12/2015	9,79
Coupon	16/12/2014	7,00
Coupon	19/12/2013	49,01