



# EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE CONVERTIBLES (A EUR) / (D EUR)

EdR Europe Convertibles (A EUR) / (D EUR)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Notation MORNINGSTAR™ au 31/12/2015 dans la catégorie Convertibles Europe : ★★★

Actif Net global : 899,34 M.EUR

## INFORMATIONS SUR LA GESTION

### Orientation de gestion

Le fonds cherche à délivrer une performance régulière sur le moyen terme, à travers une gestion active et indépendante des indices de référence. L'approche du fonds est défensive et marquée par une sélection d'émissions de qualité de nature mixte dont la liquidité la plus élevée.

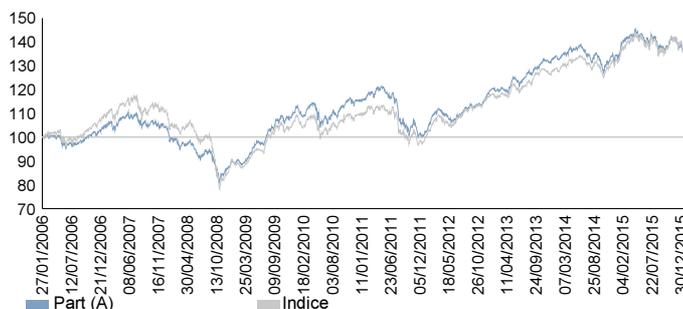
### Commentaire du mois

Les places boursières mondiales ont entamé l'année 2016 en forte baisse sur fond d'un effondrement de prix du pétrole et de craintes de ralentissement de la croissance mondiale. Le marché des actions et du crédit ont ainsi clôturé le premier mois de l'année 2016 dans le rouge. Seuls les taux gouvernementaux se sont resserrés dans un phénomène global de « fly to quality ». Mario Draghi a annoncé que la BCE pourrait prendre de nouvelles mesures pour injecter davantage de liquidités dans l'économie. Il a affirmé que la BCE avait « le pouvoir, la volonté et la détermination d'agir » et qu'il n'y a « pas de limite » à son action. Quant à la FED, le marché ne croit désormais plus qu'à une seule hausse de taux en 2016. Au Japon, le débat est lancé sur les chances de voir de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire. Notre biais prudent en 2015 nous a permis de saisir des opportunités d'investissement et de revenir plus positifs sur les marchés des actions. Nous avons augmenté notre sensibilité aux actions au travers de calls sur Philips, Deutsche Post, Telecom Italia, Metro, Ferrovial, ING, Kering et Air Liquide. Au sein des convertibles, nous avons augmenté nos positions sur Brait. Nous croyons dans la capacité du management à extraire de la valeur de ses participations. Nous avons réduit Acciona et Adidas car trop sensibles aux actions et la convertible Suez Environnement avec une volatilité implicite proche de 50%. Parmi les instruments convertibles que nous trouvons attractifs, nous continuons d'augmenter BIM Elior, Vodafone, Brenntag, Rallye Casino et America Movil KPN. Dans l'immobilier nous avons procédé à des arbitrages sur les convertibles de British Land et Beni Stabili. Nous avons participé à la nouvelle émission de Safran car nous sommes confiants sur le sous-jacent. En fin de mois nous nous sommes séparés des 2 convertibles IAG qui affichent des primes excessives. Nous pensons qu'à court terme le marché des actions peuvent rebondir et c'est pour répondre à cette vue que nous avons augmenté notre exposition aux actions.

## PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : Exane Euro Convertibles Index (EUR)  
Indice : Indice de référence prévu au prospectus dividendes réinvestis.

### Graphique de performances (du 27/01/06 au 29/01/16)



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

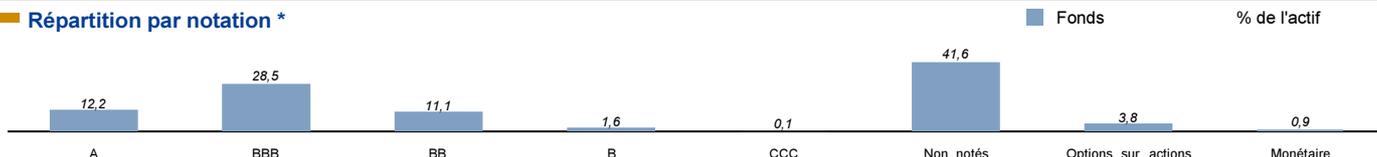
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Annualisée Depuis création
Part (A)	-2,88	-4,25	-2,88	-3,32	1,58	12,65	16,56	34,98	271,83	6,11
Indice	-3,77	-4,87	-3,77	-1,37	5,53	15,36	22,65	34,93	242,69	5,72

### Statistiques (Périodes glissantes)

	Volatilité		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Part (A)	6,07	5,96	2,30	2,10	-0,53	0,68
Indice	7,24	6,13	-	-	-0,17	0,79

## PORTEFEUILLE

### Répartition par notation \*



\* 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 : 60)

	Secteur	% Actif Net
GBL GAZ DE FRANCE 1,25% 2	Services publics	3,6
AGSBB 0 08/29/49	Finance	3,3
EDRF EURO CRED ST TERM N	Divers (OPC)	3,2
FONCIERE DES REGIONS 3.34	Finance	3,0
AMERICA MOVIL ECH KPN 202	Télécommunications	2,9
<b>Total</b>		<b>15,9</b>

### Données actuarielles moyennes (Moyennes pondérées)

Sensibilité action	Sensibilité taux	Taux actuariel (1)	Rendement courant	Spread	Maturité (2)	Duration	Notation (2/3)
37,84	2,23	0,53	1,68	261,70	5,46	3,51	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
2012	Part (A)	4,34	4,64	0,26	-1,10	-2,41	1,16	1,91	1,56	0,18	1,14	1,87	2,22	16,71
	Indice	3,72	4,98	0,80	-1,74	-1,67	2,34	2,04	1,43	0,68	1,39	1,38	1,68	18,19
2013	Part (A)	1,31	-0,11	-0,06	1,29	3,06	-1,66	2,42	0,27	2,18	2,79	-0,10	0,67	12,64
	Indice	0,14	0,27	0,32	0,84	2,26	-1,57	1,75	0,45	3,68	1,56	-0,41	0,20	9,81
2014	Part (A)	-0,26	1,89	0,93	0,27	1,04	-1,80	-1,83	0,77	-1,51	-0,67	2,09	-0,12	0,73
	Indice	-0,31	2,15	1,31	0,07	1,23	-1,18	-1,70	0,67	-1,35	0,01	1,47	0,73	3,06
2015	Part (A)	4,05	1,68	0,42	-0,03	-0,23	-1,92	1,72	-2,58	-1,03	3,07	0,44	-1,85	3,57
	Indice	3,49	2,64	-0,03	0,56	-0,08	-2,04	1,64	-2,99	-0,26	4,40	0,17	-1,31	6,08
2016	Part (A)	-2,88												
	Indice	-3,77												



# EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE CONVERTIBLES (A EUR) / (D EUR)

EdR Europe Convertibles (A EUR) / (D EUR)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPE

## EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

## DETTES D'ENTREPRISES

Notation MORNINGSTAR™ au 31/12/2015 dans la catégorie Convertibles Europe : ★★★

Actif Net global : 899,34 M.EUR

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

#### Nouvelles positions

SAFFP 0 12/31/20  
BATSJ 2 3/4 09/18/20  
BRITISH LAND 1.375% 2017

#### Positions renforcées

VOD 0 11/26/20  
AMERICA MOVIL ECH KPN 202  
BNSIM 07/8 01/31/21  
BNRGR 1 7/8 12/02/22  
RALLYE S.A. 1 02/10/2020

#### Positions soldées

IAGLN 0 1/4 11/17/20  
IAGLN 0 5/8 11/17/22

#### Positions allégées

EDR START (S)  
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPAN  
ADIDAS 0,25% 2019  
BRITISH LAND 0.5 09/06/20  
ACCIONA SA 2,25% 30/01/19

### ANALYSE DE LA PERFORMANCE

#### 5 Meilleures contributions positives en absolu

(du 31/12/15 au 29/01/16)

	Poids moyen(%)	Contribution(%)
BATSJ 2 3/4 09/18/20	0,51	0,05
AFFP 2.03 02/15/23	2,63	0,04
ADIDAS 0,25% 2019	2,95	0,04
NEXANS 2.5% 2019	2,01	0,02
ALUPF 6 3/4 11/15/20	0,68	0,02

#### 5 Moins bonnes contributions négatives en absolu

(du 31/12/15 au 29/01/16)

	Poids moyen (%)	Contribution (%)
RALLYE S.A. 1 02/10/2020	1,08	-0,16
AGSBB 0 08/29/49	3,41	-0,15
CA / EURAZEO 0 12/2016	2,61	-0,14
GBL GAZ DE FRANCE 1,25% 2	3,60	-0,14
J SAINSBURY PLC 1% 21/11/	1,95	-0,13

### STATISTIQUES & ANALYSE DES PERFORMANCES

#### Statistiques (Périodes glissantes)

	52 semaines (perf. hebdo.)	3 ans (perf. mens.)	5 ans (perf. mens.)
Volatilité	6,07	5,96	7,57
Tracking error	2,30	2,10	2,16
Ratio d'information	-0,85	-0,39	-0,49
Ratio de Sharpe	-0,53	0,68	0,38
Alpha	-0,04	-0,03	-0,08
Bêta	0,80	0,91	0,98
R2	0,91	0,88	0,92
Coefficient de corrélation	0,95	0,94	0,96

#### Analyse des performances

	Depuis création (perf. mens.)
% de performances positives	60,15
Rendement minimum	-10,44
Rendement maximum	10,77
Délai de recouvrement	101 jour(s)

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

#### Informations par part

	Part A	Part D
Valeur liquidative (EUR) :	566,85	109,32
Date de création de la part :	13/12/1993	15/07/2011
Code ISIN :	FR0010204552	FR0011076082
Code Bloomberg :	STHNCN FP	EDEUCVD FP
Code Lipper :	60038814	68122801
Code Telekurs :	2188133	13368945
Affectation des résultats :	Capitalisation	Distribution
Dernier coupon :	-	1,76 le 09/06/2015

Souscripteurs concernés : Tous souscripteurs

#### Gérants

Laurent LE GRIN, Kris DEBLANDER

#### Informations sur le fonds

<b>Information générale</b>
Date de création du fonds : 13/12/1993
Domicile du fonds : France
<b>Fonctionnement</b>
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 (1)
Conditions de Souscription & Rachat : Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour ( heure locale Luxembourg ) (1)
<b>Frais</b>
Frais de gestion réels : 1,2%
Commissions de performance : oui (1)
Droits d'entrée Max/Réel : 3% / 3%
Droits de sortie Max/Réel : non / 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

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

Amérique Latine : info@lcf.cl

Espagne : info@lcf.es

Suisse : info@lcf.ch

Italie : info@lcf.it



# EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE CONVERTIBLES (A EUR) / (D EUR)

EdR Europe Convertibles (A EUR) / (D EUR)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Notation MORNINGSTAR™ au 31/12/2015 dans la catégorie Convertibles Europe : ★★

Actif Net global : 899,34 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 de crédit
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque actions
- Risque lié à l'engagement sur les contrats financiers et de contrepartie
- Risque de change
- Risque de liquidité
- Risque lié à la devise des parts libellées dans une devise autre que celle du FCP
- Risque taux

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
Luxembourg	Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	20, boulevard Emmanuel Servais, Luxembourg, L-2535, Luxembourg
Suède	SEB Investment Management AB	ST 6, Stockholm, S-106 40, 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 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 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

Les coûts relatifs aux fonds sont divulgués dans le prospectus complet, prospectus/prospectus partiel ou la brochure pour les investisseurs ; les investisseurs peuvent également accéder aux informations relatives aux charges sur le site Internet fundclear fourni par SFB. La distribution des dividendes du Fonds n'est pas représentative du rendement du fonds et le dividende passé ne garantit pas le paiement de dividendes futurs, sachant que la valeur des unités du fonds et le revenu qu'elles dégagent peuvent aussi bien augmenter que diminuer. Numéro approuvé de MANULIFE ASSET MANAGEMENT (TAIWAN) LTD : A0027, adresse : 9F, NO. 89 SUNGREN ROAD, 11073, TAIPEI, TAIWAN, n° de téléphone : 02-2757-5999

## 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.

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.



# EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE CONVERTIBLES (A EUR) / (D EUR)

EdR Europe Convertibles (A EUR) / (D EUR)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Notation MORNINGSTAR™ au 31/12/2015 dans la catégorie Convertibles Europe : ★★★

Actif Net global : 899,34 M.EUR

## HISTORIQUES

### Historique de l'indice de référence

A partir du 29/12/2000	Exane Euro Convertibles Index (EUR)
A partir du 30/06/1995	Exane SBF-FCI 25 Convertibles (ouverture) (EUR)
A partir du 13/12/1993	Exane SBF-FCI 25 Convertibles (EUR)

### Historique des coupons distribués en Euro

	Date	Montant
Coupon	09/06/2015	1,76
Coupon	25/07/2014	2,26
Coupon	26/07/2013	2,28
Coupon	27/07/2012	1,52