



EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE SYNERGY (I) / (ID)

EdR Europe Synergy (I) / (ID)

FCP ACTIONS EUROPE



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ACTIONS EUROPE

Notation MORNINGSTAR™ au 30/11/2015 dans la catégorie Actions Europe Gdes Cap. Mixte : ★★★

Actif Net global : 1 118,65 M.EUR

INFORMATIONS SUR LA GESTION

Orientation de gestion

Le fonds vise à générer une surperformance régulière sur un cycle économique complet par une sélection de valeurs potentiellement cibles d'OPA/OPE, favorisées en période de croissance, et de valeurs en restructuration, privilégiées en période de repli. La valeur ajoutée réside dans l'expérience du gérant en matière de sélection de titres pouvant être soumis à des événements majeurs.

Commentaire du mois

La nouvelle émanant de l'annonce de la BCE (moins accommodante qu'anticipé sur le rythme des achats et la trop faible baisse du taux de dépôts) dans un climat d'affaiblissement constant des prix du pétrole (le seuil des 40 dollars le baril a été franchi à la baisse) ont contribué à effacer une partie de l'avance prise par les marchés européens. Dans ce contexte, les valeurs de l'énergie et des matières premières sont celles qui souffrent le plus, affichant d'ailleurs les plus fortes baisses annuelles. Le marché rebondit en deuxième partie de mois sur la base de bons chiffres de PMI manufacturiers en Europe (en progression à 53,1) et dans la lignée du relèvement des taux d'intérêts américains, vu comme un signe de confiance dans l'économie américaine. Les plus fortes progressions concernent les valeurs automobiles et le secteur bancaire. A défaut de rallye de fin d'année, les indices européens affichent un repli de plus de 5% (pour le MSCI Europe) au mois décembre. Les volumes mondiaux de M&A sont restés très élevés tout au long de l'année et sont un soutien à la croissance. Les montants de transaction dépassent de 41% ceux de l'année dernière (déjà riche en opérations) et sont supérieurs aux niveaux historiques de 2007 (4600 Md\$ vs 4100 Md\$ en 2007). De nombreuses opérations de belle taille (supérieures à 5Md\$) ont eu lieu, comme par exemple en Europe, le rachat de SABMiller par ABInbev (pour 121 Md\$). En décembre, Accor se fait une place dans l'univers du luxe (115 hôtels) avec le rachat du canadien FRHI pour 2,6 MdEUR. Orange a entamé des discussions avec Bouygues en vue de lui racheter ses actifs dans les télécommunications. Enfin, Sanofi réalise un échange d'actifs entre son unité de santé animale et la santé consommateur de Boehringer Ingelheim lui permettant ainsi de devenir l'un des leaders dans ce domaine avec une part de marché mondiale de 5%.

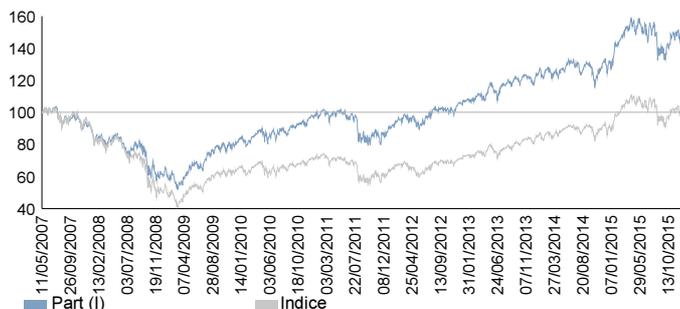
PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : MSCI Europe (NR) (EUR)

Indice de marché (Indice DNR) : MSCI Europe (NR) (EUR)

Indice : Indice dividendes nets non réinvestis chaîné avec le nouvel indice dividendes nets réinvestis prévu au prospectus - Indice DNR : Indice de marché dividendes nets réinvestis.

Graphique de performances (du 11/05/07 au 31/12/15)



Performances cumulées (Nettes de frais) (Périodes glissantes)

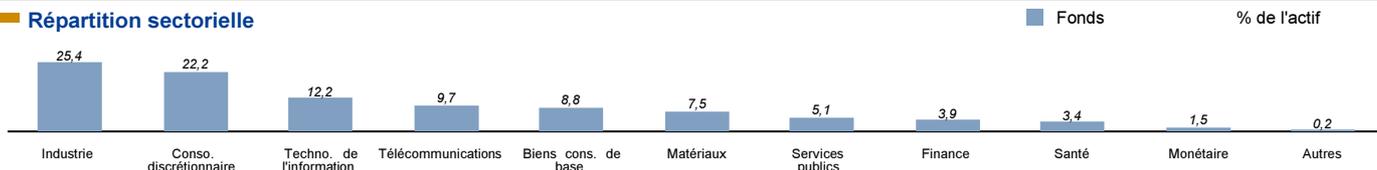
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Annualisée Depuis création
Part (I)	-4,46	6,01	9,80	9,80	16,87	37,51	49,99	-	44,70	4,37
Indice	-5,28	5,31	8,22	8,22	15,63	38,55	39,91	-	-1,65	-0,19
Indice DNR	-5,28	5,31	8,22	8,22	15,63	38,55	49,37	-	17,13	1,85

Statistiques (Périodes glissantes)

	Volatilité		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Part (I)	18,71	11,90	3,41	3,57	0,57	0,94
Indice	18,30	12,64	-	-	0,48	0,91

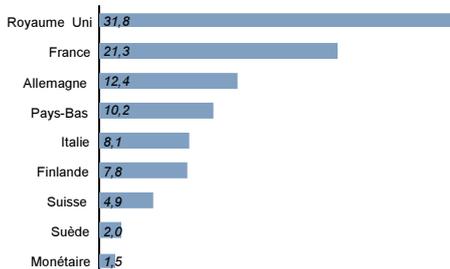
PORTEFEUILLE

Répartition sectorielle



Répartition par pays

% de l'actif



Principales Positions

5 Principales positions (Nombre total de lignes : 31)

	Secteur	% Actif Net
TELECOM ITALIA SPA	Télécommunications	5,3
UNITED UTILITIES GROUP PL	Services publics	5,1
NOKIA OYJ	Techno. de l'information	5,1
BOUYGUES SA	Industrie	5,1
METRO AG	Biens cons. de base	4,9
Total		25,5

Données financières (Moyennes pondérées)

PER 2015	PER 2016	Var. EPS 2015/2016	PCF 2015	PBV 2015	Rend. 2015
21,3	18,7	12,9	13,3	3,0	2,9

Empreinte Carbone (a)

Empreinte Carbone 24/11/15 120,10 tonnes eq. CO2/M€ investi



EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE SYNERGY (I) / (ID)

EdR Europe Synergy (I) / (ID)

FCP ACTIONS EUROPE



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ACTIONS EUROPE

Notation MORNINGSTAR™ au 30/11/2015 dans la catégorie Actions Europe Gdes Cap. Mixte : ★★★

Actif Net global : 1 118,65 M.EUR

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE (%)

Performances nettes

		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2011	Part (I)	1,33	2,86	-1,96	2,60	-0,08	-2,84	-1,87	-9,71	-4,83	5,86	-0,72	2,09	-7,92
	Indice	1,62	2,33	-3,74	2,75	-1,08	-2,95	-2,61	-10,43	-4,61	7,77	-1,42	2,04	-10,94
2012	Part (I)	3,19	4,02	1,28	0,91	-5,49	3,56	3,85	1,64	0,33	-0,30	3,46	1,00	18,45
	Indice	3,69	3,77	-0,45	-2,34	-6,90	4,89	4,11	1,72	0,73	0,62	2,03	1,35	13,38
2013	Part (I)	1,65	1,40	1,93	0,83	4,41	-4,74	4,97	-0,27	3,26	3,12	-1,44	1,65	17,66
	Indice	2,80	0,96	1,60	1,62	1,92	-5,11	5,10	-0,58	4,41	3,84	1,03	1,02	19,82
2014	Part (I)	-1,07	4,00	-1,82	1,55	2,27	0,43	-2,04	1,12	-0,76	-1,68	4,38	0,13	6,44
	Indice	-1,77	4,77	-0,81	1,88	2,52	-0,44	-1,54	2,01	0,36	-1,83	3,17	-1,41	6,84
2015	Part (I)	7,09	5,03	2,05	-0,43	3,02	-4,53	3,12	-8,46	-2,36	8,04	2,70	-4,46	9,80
	Indice	7,23	6,92	1,66	0,01	1,42	-4,63	4,00	-8,42	-4,31	8,29	2,68	-5,28	8,22

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles positions

Pas de nouvelle position

Positions renforcées

Pas de position renforcée

Positions soldées

Pas de position vendue

Positions allégées

NOKIA OYJ
SAGE GROUP PLC/THE
UNITED UTILITIES GROUP PL
TELECOM ITALIA SPA
METRO AG

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

2 Meilleures contributions positives en absolu

(du 30/11/15 au 31/12/15)

	Poids moyen(%)	Contribution(%)
BOUYGUES SA	4,86	0,13
AEROPORTS DE PARIS	4,39	0,02

5 Moins bonnes contributions négatives en absolu

(du 30/11/15 au 31/12/15)

	Poids moyen (%)	Contribution (%)
SMITHS GROUP PLC	2,79	-0,40
MARKS & SPENCER GROUP PL	2,39	-0,37
UNITED UTILITIES GROUP PL	5,31	-0,36
METRO AG	4,81	-0,30
COBHAM PLC	2,49	-0,29

STATISTIQUES & ANALYSE DES PERFORMANCES

Statistiques (Périodes glissantes)

	52 semaines (perf. hebdo.)	3 ans (perf. mens.)	5 ans (perf. mens.)
Volatilité	18,71	11,90	11,97
Tracking error	3,41	3,57	3,70
Ratio d'information	0,53	-0,08	0,40
Ratio de Sharpe	0,57	0,94	0,69
Alpha	0,03	0,07	0,18
Bêta	1,01	0,90	0,87
R2	0,97	0,92	0,92
Coefficient de corrélation	0,98	0,96	0,96

Analyse des performances

	Depuis création (perf. mens.)
% de performances positives	55,77
Rendement minimum	-23,57
Rendement maximum	17,14
Délai de recouvrement	342 jour(s)

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

	Part I	Part ID
Valeur liquidative (EUR) :	180,87	141,75
Date de création de la part :	11/05/2007	15/07/2011
Code ISIN :	FR0010587642	FR0011076231
Code Bloomberg :	SHEUSYI FP	EDEUSID FP
Code Lipper :	65073480	68122807
Code Telekurs :	3813655	13371019
Affectation des résultats :	Capitalisation	Distribution
Dernier coupon :	-	3,01 le 18/03/2015

Souscripteurs concernés : Personnes morales

Gérants

Philippe LECOQ, Olivier HUET

Informations sur le fonds

Information générale	
Date de création du fonds :	05/12/06
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 :	500 000 EUR (1)
Conditions de Souscription & Rachat : Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour (heure locale Paris) (1)	
Frais	
Frais de gestion réels :	1%
Droits d'entrée Max/Réel :	4,5% / 4,5%
Commissions de performance :	oui (1)
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.



EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE SYNERGY (I) / (ID)

EdR Europe Synergy (I) / (ID)

FCP ACTIONS EUROPE



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ACTIONS EUROPE

Notation MORNINGSTAR™ au 30/11/2015 dans la catégorie Actions Europe Gdes Cap. Mixte : ★★★

Actif Net global : 1 118,65 M.EUR

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

Cientèle 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 EUROPE SYNERGY (I) / (ID)

EdR Europe Synergy (I) / (ID)

FCP ACTIONS EUROPE



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ACTIONS EUROPE

Notation MORNINGSTAR™ au 30/11/2015 dans la catégorie Actions Europe Gdes Cap. Mixte : ★★★

Actif Net global : 1 118,65 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 gestion discrétionnaire
- Risque de change
- 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 taux
- Risque de crédit
- Risque de perte en capital
- Risque lié aux petites et moyennes capitalisations
- Risque actions

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
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
Royaume Uni	Société Générale Securities Services Custody London	Exchange House - 12 Primrose Street, London, EC2A 2EG, Royaume Uni
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.

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.

Si un traitement fiscal particulier est attaché au produit, celui-ci dépend de la situation individuelle du client et est susceptible d'être modifiée ultérieurement.

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



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 6, ce qui reflète l'exposition jusqu'à 110% de son actif sur les marchés actions, qui présentent un profil rendement/risque élevé.

HISTORIQUES

Historique de l'indice de référence

A partir du 02/01/2013	MSCI Europe (NR) (EUR)
A partir du 11/05/2007	MSCI Europe (EUR)

Historique des coupons distribués en Euro

	Date	Montant
Coupon	18/03/2015	3,01
Coupon	27/03/2014	3,16
Coupon	22/03/2013	1,69
Coupon	23/03/2012	0,37



EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE SYNERGY (I) / (ID)

EdR Europe Synergy (I) / (ID)

FCP ACTIONS EUROPE



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ACTIONS EUROPE

Notation MORNINGSTAR™ au 30/11/2015 dans la catégorie Actions Europe Gdes Cap. Mixte : ★★★

Actif Net global : 1 118,65 M.EUR

MÉTHODOLOGIE

(a) Empreinte Carbone :

Nos mesures carbone s'appuient sur les données fournies par les entreprises et mises à jour annuellement (rapport annuel, Carbon Disclosure Project) ou évaluées par des fournisseurs de données tiers (Bloomberg). Nous produisons ensuite plusieurs indicateurs calculés de la façon suivante :

Empreinte Carbone (en tonnes équivalent CO2 par million d'euros investis) :

Elle mesure le volume d'émissions de Gaz à Effets de Serre (GES) dont le portefeuille est responsable en proportion de sa part de capital. Si un investisseur détient 1% de la capitalisation d'une entreprise, alors il est responsable de 1% des émissions de cette entreprise (en tonnes eq. CO2).

Part Entreprise = (prix*nombre d'actions détenues)/Capitalisation boursière

Empreinte Carbone Absolue = $\sum(\text{Part Entreprise}(i) * \text{Emissions Entreprise}(i))$

Empreinte Carbone = Empreinte Carbone Absolue / Actif Net du fonds

Les émissions carbone s'entendent Scope 1 + Scope 2

Emissions Scope 1 : émissions directes de Gaz à Effet de Serre (combustibles, fluides frigorigènes, carburants des véhicules possédés)

Emissions Scope 2 : émissions indirectes (électricité, achat de vapeur)