



# EDMOND DE ROTHSCHILD GLOBAL CONVERTIBLES (I EUR) / (ID EUR)

EdR Global Convertibles (I EUR) / (ID EUR)

FCP BONOS CONVERTIBLES MUNDO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Patrimonio total : 333,36 M.EUR

## INFORMACIÓN SOBRE LA GESTIÓN

### Filosofía de inversión

El fondo trata de proporcionar una rentabilidad periódica a medio plazo, a través de una selección activa de obligaciones convertibles de todos los mercados internacionales. El fondo invertirá como mínimo el 50% de sus activos en emisiones con una calificación de categoría de inversión (Investment Grade) y tratará de mantener una importante diversificación geográfica. La gestión se concentra en las emisiones mixtas.

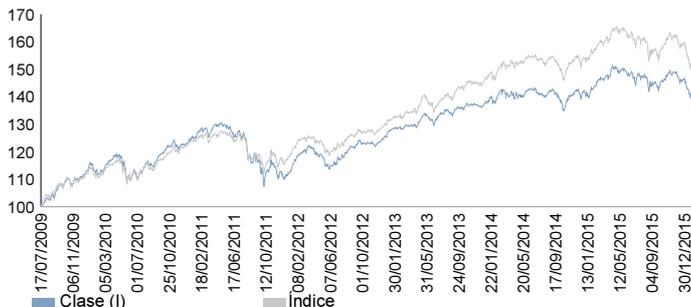
### Comentario del mes

Los mercados bursátiles mundiales comenzaron 2016 con fuertes caídas, debido al desplome del precio del petróleo, los temores a una ralentización del crecimiento global y la inquietud por la devaluación del yuan. Mario Draghi anunció que el BCE adoptaría nuevas medidas para inyectar más liquidez al mercado. Por lo que respecta a la Fed, sigue adoptando un discurso más prudente. El Banco de Japón anunció que adoptaba tipos de interés negativos, reduciendo el tipo de algunos excesos de reserva al -0,1 %. Nuestra cautela en relación con los mercados de renta variable al final del ejercicio y la sobreponderación en Europa dieron sus frutos en enero, con una caída del fondo global del 3,3 % frente al 3,96 % que se dejó el índice de referencia. Cabe mencionar la ausencia de dos tramos de bonos canjeables de Aabar/Unicredit en nuestro fondo. Los bonos convertibles se negocian ahora al 70 % por la creciente preocupación por la opacidad de la deuda de Aabar. En la última semana de enero, incrementamos la sensibilidad a la renta variable y la gama al añadir o reejerer las siguientes opciones de compra: Ford, Wells Fargo, JPM, Metro, Philips, Telecom Italia y Air Liquide. Hemos intercambiado nuestra posición en el bono convertible de British Land 2020 por una de British Land 2017 con una delta más elevada. Al principio del mes, vendimos el resto de nuestra posición en compañías relacionadas con el petróleo de alto rendimiento («high yield»): Whiting Petroleum y Siem/Subsea. Participamos en una emisión primaria europea, la emisión de bonos convertibles con cupón cero por 650 millones de euros por parte de la compañía aeroespacial francesa Safran. Iniciamos dos nuevas posiciones en convertibles: la sociedad cartera estadounidense Liberty Media Corp. y la empresa mexicana de materiales de construcción CEMEX. Nos beneficiamos de nuestras posiciones en Philips, Adidas, Teijin y Air France, entre otras. El fondo se vio perjudicado por su exposición a las empresas de biotecnología y biofarmacia Illumina y Biomarin. Seguimos infraponderados en los mercados asiáticos, debido a la preocupación por la devaluación del yuan, y no participamos en nuevas emisiones chinas.

## RENTABILIDADES

**Índice de referencia (Índice) :** Thomson Reuters Global Focus Hedged CB Index (EUR)  
 Índice: Índice de referencia previsto en el folleto incluyendo los dividendos reinvertidos

### Gráfico de rentabilidad (del 17/07/09 al 29/01/16)



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

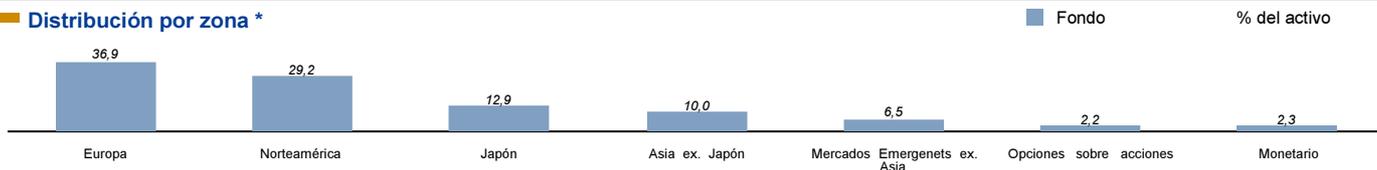
	1 mes	3 meses	YTD	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años	Desde creación	Analiz. desde creación
Clase (I)	-3,30	-4,68	-3,30	-0,86	2,19	10,14	13,12	-	41,44	5,44
Índice	-4,13	-5,45	-4,13	-1,95	3,78	15,29	23,49	-	52,67	6,68

### Estadísticas (rent. acumulada)

	Volatilidad		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años
Clase (I)	6,19	5,13	1,78	1,69	-0,12	0,64
Índice	7,00	6,09	-	-	-0,26	0,80

## CARTERA

### Distribución por zona \*



\* Distribuciones efectuadas tras el análisis de las IICs subyacentes del grupo Edmond de Rothschild.

### Contribución en la sensibilidad a la renta variable del sector\*



\*Este desglose de la asignación tiene en cuenta los activos en valores de exposición.

### Principales Posiciones

5 Principales posiciones (Número total de valores : 83)

	Sector	% Patrimonio
ARES CAPITAL 5.75% 2016	Finanzas	3,1
ILMN ZC 2019	Salud	2,5
SONY 0% 2022	Consumo discrecional	2,4
IBESM 0 11/11/22	Servicios Públicos	2,3
PARPUB 5 1/4 09/28/17	Energía	2,3
<b>Total</b>		<b>12,5</b>

### Datos actuariales (Medias ponderadas)

Sensi. renta var.	Sensi. renta fija	Tipo actuarial (1)	Rendimiento corriente	Margen	Vencimiento (2)	Duración	Calificación (2/3)
33,65	2,16	1,49	1,26	291,04	4,43	3,30	BBB-

(1) el mejor de los dos tipos actuariales (tipo actuarial a put, tipo 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 la calificaciones: Second best (S&P, Moody's, Fitch) LT rating

## RENTABILIDAD HISTÓRICA (%)

### Rentabilidad neta

		Ene.	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
2012	Clase (I)	4,83	3,11	0,50	-1,61	-3,83	1,98	2,36	1,70	1,10	0,02	0,53	1,51	12,62
	Índice	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	Clase (I)	2,42	0,05	0,91	1,07	1,53	-1,35	2,03	-0,52	1,67	1,24	-0,10	0,87	10,21
	Índice	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	Clase (I)	0,16	2,72	-1,23	-0,05	1,08	0,42	-1,50	1,10	-1,69	0,59	1,42	-0,58	2,36
	Índice	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	Clase (I)	0,86	2,72	0,60	1,15	0,28	-2,09	0,66	-1,62	-1,12	3,51	0,23	-1,65	3,41
	Índice	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
2016	Clase (I)	-3,30												
	Índice	-4,13												



# EDMOND DE ROTHSCHILD GLOBAL CONVERTIBLES (I EUR) / (ID EUR)

EdR Global Convertibles (I EUR) / (ID EUR)

FCP BONOS CONVERTIBLES MUNDO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Patrimonio total : 333,36 M.EUR

## PRINCIPALES MOVIMIENTOS DEL MES

Nuevas posiciones	Posiciones reforzadas	Posiciones vendidas	Posiciones reducidas
SAFFP 0 12/31/20 LMCA 1 3/8 10/15/23 CEMEX 3 3/4 03/15/18 BRITISH LAND 1.375% 2017	IDT10 7/8 11/15/22 CRM 0 1/4 04/01/18 CTXS 0 1/2 04/15/19 SERVICENOW 0% 2018 BNSIM 0 7/8 01/31/21	SIEM SUBSEA SEVEN 1% 2019 WLL 1 1/4 04/01/20 BENI STABILI S.P.A. 17/04	BRITISH LAND 0.5 09/06/20

## ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

### 5 Mejores contribuciones positivas en términos absolutos

(del 31/12/15 al 29/01/16)

	Peso medio (%)	Contribución (%)
SAFFP 2.03 02/15/23	2,07	0,03
TEIJIN 0 12/10/21	1,06	0,02
ARES CAPITAL 5.75% 2016	2,98	0,02
CEMEX 3 3/4 03/15/18	0,06	0,02
TEIJIN 0 12/12/18	1,05	0,02

### 5 Peores contribuciones negativas en términos absolutos

(del 31/12/15 al 29/01/16)

	Peso medio (%)	Contribución (%)
ILMN ZC 2019	2,44	-0,14
SERVICENOW 0% 2018	0,74	-0,14
TSLA 1 1/4 03/01/21	0,89	-0,11
SHFSJ 1 1/4 08/11/22	1,94	-0,11
BMRN 0 3/4 10/15/18	0,60	-0,10

## ESTADÍSTICAS Y ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

### Estadísticas (rent. acumulada)

	52 semanas (rent. semanal)	3 años (rent. mensual)	5 años (rent. mensual)
Volatilidad	6,19	5,13	7,15
Tracking error	1,78	1,69	2,07
Ratio de información	0,62	-0,94	-0,88
Ratio de Sharpe	-0,12	0,64	0,32
Alpha	0,02	-0,06	-0,15
Beta	0,86	0,82	1,02
R2	0,94	0,94	0,92
Coefficiente de correlación	0,97	0,97	0,96

### Análisis de rentabilidad

	Desde lanzamiento (rent. mensual)
% de rentabilidades positivas	64,56
Rendimiento mínimo	-9,28
Rendimiento máximo	7,80
Plazo de recaudación	122 día(s)

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

### Info. por participación

	Participación I	Participación ID
Valor liquidativo (EUR) :	141,44	107,29
Fecha de lanzamiento de la clase :	17/07/2009	15/07/2011
Código ISIN :	FR0010782391	FR0011076033
Código Bloomberg :	SHGBCNI FP	EDGBCID FP
Código Ticker :	68018181	68122797
Código Telekurs :	10381590	13367954
Distribución de los resultados :	Capitalización	Distribución
Último cupón :	-	0,70 el 02/06/2015

Suscriptores afectados : Personas jurídicas

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

Laurent LE GRIN, Kris DEBLANDER

### Información sobre el fondo

<b>Situación jurídica</b>	
<b>Fecha de lanzamiento del fondo :</b>	17/07/2009
<b>Domicilio del fondo :</b>	Francia
<b>Información administrativa</b>	
<b>Sociedad gestora :</b>	Edmond de Rothschild Asset Management (France)
<b>Valoración :</b>	Diario
<b>Administrador :</b>	CACEIS Fund Admin.
<b>Sistema decimal :</b>	Base mil
<b>Depositario :</b>	Edmond de Rothschild (France)
<b>Suscripción mínima inicial :</b>	500 000 EUR (1)
<b>Condiciones de Suscripción y Reembolso :</b>	Todos los días antes de las 12:30h a partir del valor liquidativo del día( hora local de Luxemburgo ) (1)
<b>Comisiones de suscripción / reembolso</b>	
<b>Comisiones de gestión reales :</b>	0,85%
<b>Derechos de entrada máximos/reales :</b>	3% / 3%
<b>Comisión de rentabilidad :</b>	si (1)
<b>Derechos de salida máximos/reales :</b>	no / no

(1) A efectos de precisión y transparencia, le recomendamos que conozca las características específicas propias de este producto que figuran en el folleto.

## CONTACTOS

Sus contactos Edmond de Rothschild Asset Management (France)

UK : edram@lcf.co.uk Alemania / Austria : info@lcf.de Benelux : info@lcf.be Asia : info@lcf.hk



América Latina : info@lcf.cl España : info@lcf.es Suiza : info@lcf.ch Italia : info@lcf.it

Edmond de Rothschild Paris

edram\_paris@lcf.fr

Cientes institucionales

clientele\_institutionnelle@lcf.fr

Planes Ahorro de Empresas

epargne\_entreprises@lcf.fr

Bancos y Sociedades gestoras

banques\_societesdegestion@lcf.fr

Plataforma y Consejeros independientes

plateformes\_conseillersindep@lcf.fr



# EDMOND DE ROTHSCHILD GLOBAL CONVERTIBLES (I EUR) / (ID EUR)

EdR Global Convertibles (I EUR) / (ID EUR)

FCP BONOS CONVERTIBLES MUNDO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Patrimonio total : 333,36 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 las divisas de las participaciones denominadas en una divisa distinta de la del FI
- Riesgo de crédito asociado a la inversión en títulos especulativos
- Riesgo inherente a la gestión discrecional
- Riesgo inherente a las acciones
- Riesgo asociado a la tenencia de obligaciones convertibles
- Riesgo de pérdida de capital
- Riesgo asociado a la participación en contratos financieros y de contraparte
- Riesgo de crédito
- Riesgo de tipos de interés
- Riesgo de cambio

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:

Suiza(Representante)	Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A.	8, rue de l'Arquebuse, Genève, 1204, Suiza
Suiza(Agente de Pagos)	Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.	18, rue de Hesse, 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
Luxemburgo	Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	20, boulevard Emmanuel Servais, Luxembourg, L-2535, Luxemburgo
Suecia	SEB Investment Management AB	ST 6, Stockholm, S-106 40, Suecia

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.

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 la 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 o Singapur

EdR Global Convertibles (I EUR) / (ID EUR) está inscrito en la CNMV con el n.º 0830

## ESCALA DE RIESGO

### Perfil de riesgo y remuneración



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.

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 del índice de referencia

Thomson Reuters Global Focus Hedged CB Index (EUR)

### Historial de los cupones distribuidos en Euro

	Fecha	Importe
Cupón	02/06/2015	0,70
Cupón	25/07/2014	1,69
Cupón	26/07/2013	2,20
Cupón	27/07/2012	1,02