



EDMOND DE ROTHSCHILD GLOBAL CONVERTIBLES (RUSD)

EdR Global Convertibles (RUSD)

FCP BONOS CONVERTIBLES MUNDO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Patrimonio total : 496,36 M.USD

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

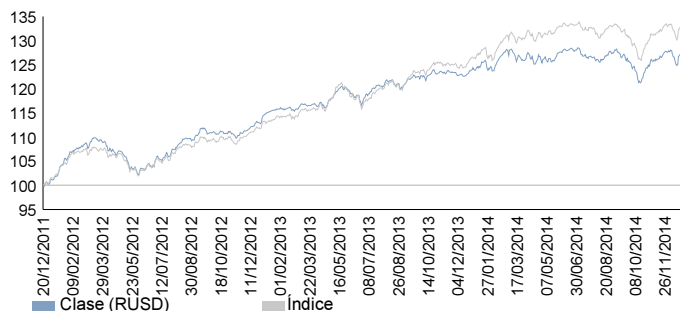
Diciembre se cerró en negativo para los mercados mundiales de renta variable. La volatilidad se movió al alza durante el mes, al acaparar la atención varias noticias negativas. En Europa, el fracaso de Griego a la hora de elegir presidente provocó el anticipo de las elecciones parlamentarias que con toda probabilidad se celebrarán a finales de enero; creemos que hasta entonces el mercado será muy volátil debido a la incertidumbre sobre la capacidad de concluir el próximo examen oficial de la Troika y el futuro rumbo de la cooperación entre el nuevo gobierno griego y la Troika. Los resultados de la segunda fase de TLTRO causaron decepción debido a las mayores expectativas de que el BCE actúe más rápido y ponga en marcha una flexibilización cuantitativa para ampliar el tamaño de su balance. Los precios del petróleo siguieron cayendo y, por primera vez desde julio de 2009, el WTI cayó por debajo de los 60 USD. Para la Reserva Federal, la caída de los precios del petróleo debería propiciar un aumento del consumo y, en última instancia, del crecimiento. Para el BCE, la caída de los precios del petróleo debería propiciar un aumento de los precios de los bienes de consumo, lo que a mediodía de diciembre había perdido más del 45 % de su valor. Los mercados emergentes de renta variable registraron una corrección general, con la excepción de China, que se benefició del nuevo estímulo monetario. En el lado positivo, el S&P cerró ligeramente al alza, superando a otras regiones. La temporada de beneficios del tercer trimestre se cerró y, en total, los beneficios del S&P crecieron prácticamente un 12 % comparado con el año pasado, mientras que las ventas crecieron un 4,8% más. En este contexto, los convertibles mundiales superaron a los mercados de renta variable y la volatilidad implícita global cerró ligeramente al alza. En Europa, nos vimos favorecidos por nuestra exposición a empresas relacionadas con las exportaciones, como SAP, Daimler y Deutsche Post. También nos beneficiamos de nuestra exposición a Alcatel por los rumores sobre una posible fusión de Nokia. En EE. UU., nos vimos favorecidos por nuestra posición en Cubist Pharmaceuticals; Merck anunció la adquisición de la empresa con una prima del 30 % sobre la cotización de la acción y el convertible de 2018 subió 20 puntos.

RENTABILIDADES

Índice de referencia (Índice) : Thomson Reuters Global Focus Hedged (USD)

Índice: Índice de referencia previsto en el folleto incluyendo los dividendos reinvertidos

Gráfico de rentabilidad (del 20/12/11 al 31/12/14)



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

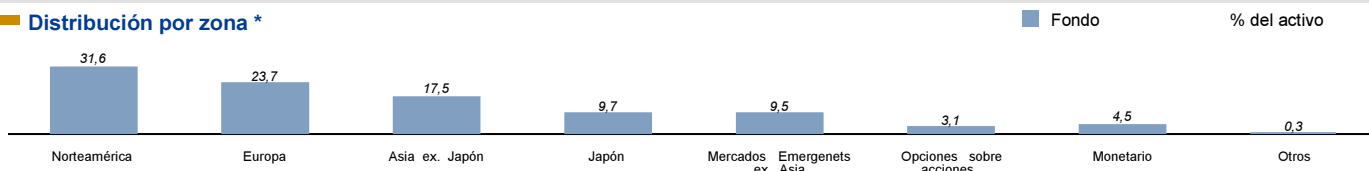
	1 mes	3 meses	YTD	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años	Desde creación	Annual. desde creación
Clase (RUSD)	-0,58	1,34	2,15	2,15	12,42	26,59	-	-	27,06	8,22
Índice	-0,62	1,75	4,73	4,73	18,38	31,71	-	-	32,61	9,75

Indicadores de riesgo (rent. acumulada)

	Volatilidad		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años
Clase (RUSD)	5,78	5,57	1,42	1,74	0,43	1,44
Índice	5,98	5,19	-	-	0,81	1,82

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 : 78)

	Sector	% Patrimonio
THE PRICELINE GROUP INC 0	Consumo discrecional	3,2
SANDISK CORPORATION 0.5 1	Tecnol. de la info.	2,5
NVDA 1 12/01/18	Tecnol. de la info.	2,4
ILMN ZC 2019	Salud	2,4
ARES CAPITAL 5.75% 2016	Finanzas	2,3
Total		12,8

Datos actuariales (Medias ponderadas)

Sensibilidad d renta	Sensibilidad d renta fija actuarial (1)	Tipo o corriente	Rendimiento Margen	Vencimiento (2)	Duración	Calificación (2/3)
47,88	1,73	0,63	1,29	247,87	4,58	3,04
						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 las 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.	Annual
2012	Clase (RUSD)	4,89	3,04	0,40	-1,69	-3,69	1,87	2,31	1,83	1,18	-0,01	0,50	1,56	12,60
	Índice	3,86	2,63	0,17	-0,92	-3,41	2,16	1,36	1,45	0,95	0,45	0,54	1,67	11,26
2013	Clase (RUSD)	2,51	-0,01	0,86	1,07	1,46	-1,29	2,03	-0,53	1,72	1,20	-0,13	0,80	10,06
	Índice	1,83	0,35	1,37	1,73	1,32	-1,87	2,34	-0,32	2,90	1,73	-0,08	1,09	13,04
2014	Clase (RUSD)	0,10	2,70	-1,27	-0,09	1,07	0,41	-1,52	1,10	-1,64	0,53	1,40	-0,58	2,15
	Índice	0,24	3,25	0,04	0,06	1,33	0,23	-1,06	0,80	-1,91	0,82	1,55	-0,62	4,73



EDMOND DE ROTHSCHILD GLOBAL CONVERTIBLES (RUSD)

EdR Global Convertibles (RUSD)

FCP BONOS CONVERTIBLES MUNDO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Patrimonio total : 496,36 M.USD

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DEL MES

Nuevas posiciones

EDR EMG CONVERTIBLES (R)
KATDEN 0 12/20/19
SHIONOGI & CO., LTD. 0 17

Posiciones reforzadas

TEIJIN 0 12/10/21
TEIJIN 0 12/12/18
JAZZ PHARMACEUTICALS 1.87
NXP SEMICONDUCTORS N.V.
TERUMO CORPORATION 6/12/2

Posiciones vendidas

CUBIST PHARM 1.875% 2020
TORAY 0 08/31/21
TORAY 0 08/30/19
TAIYO YUDEN CO. 0 2021

Posiciones reducidas

SHFSJ 4 1/2 03/31/18
PARPUBLICA/GALP 5.25% 201
YANDEX N.V. 1.125 15/12/
RHT 0 1/4 10/01/19
LUKOIL 2.625% 2015

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

5 Mejores contribuciones positivas en términos absolutos

(del 28/11/14 al 31/12/14)

	Peso medio(%)	Contribución(%)
CUBIST PHARM 1.875% 2020	0,47	0,22
RHT 0 1/4 10/01/19	1,34	0,13
TEMP HOLDING CO 0 19/09/2	1,46	0,10
STM 0 07/03/19	2,21	0,08
THE PRICELINE GROUP INC 0	3,08	0,08

5 Peores contribuciones negativas en términos absolutos

(del 28/11/14 al 31/12/14)

	Peso medio (%)	Contribución (%)
OHL INVESTMENTS S.A. 4% 2	1,71	-0,09
SHFSJ 4 1/2 03/31/18	2,12	-0,06
TSLA 1 1/4 03/01/21	2,21	-0,06
AMORIM ENERGIA B.V. 3.375	0,39	-0,05
YANDEX N.V. 1.125 15/12/	0,90	-0,04

RENTABILIDAD / RIESGO

Indicadores de riesgo (rent. acumulada)

	52 semanas (rent. semanal)	3 años (rent. mensual)
Volatilidad	5,78	5,57
Tracking error	1,42	1,74
Ratio de información	-1,68	-0,82
Ratio de Sharpe	0,43	1,44
Alpha	-0,04	-0,12
Beta	0,94	1,02
R2	0,94	0,90
Coefficiente de correlación	0,97	0,95

Análisis de la rentabilidad neta

Desde lanzamiento
(rent. mensual)

Frecuencia de ganancia	67,57
Pérdida máximo	-4,61
Ganancia máximo	5,85
Plazo de recaudación	42 día(s)

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Info. por participación

Valor liquidativo (USD) :	127,06
Fecha de lanzamiento de la clase :	20/12/2011
Código ISIN :	FR0011146406
Código Bloomberg :	EDGBCRU FP
Código Ticker :	68137728
Código Telekurs :	14282080
Distribución de los resultados :	Capitalización
Último cupón :	-

Suscriptores afectados : Personas jurídicas

Gestores Del Fondo / Equipo De Gestión Del Fondo

Kris DEBLANDER, Cristina JARRIN

Información sobre el fondo

Situación jurídica	
Fecha de lanzamiento del fondo : 17/07/09	Clasificación AMF : Diversificado
Nacionalidad del fondo : Francesa	Horizonte de inversión recomendado : > 3 años
Funcionalidad	
Sociedad gestora : Edmond de Rothschild Asset Management (France)	Valoración : Diario
Administrador : CACEIS Fund Admin.	Sistema decimal : Base mil
Depositario : Edmond de Rothschild (France)	Suscripción mínima inicial : 500 000 USD (1)
Condiciones de Suscripción y Reembolso : Todos los días antes de las 12:30h a partir del valor liquidativo del día(hora local París) (1)	
Comisiones de suscripción / reembolso	
Comisiones de gestión reales : 0,95%	Comisión de suscripción : 3% máximo
Comisión de rentabilidad : no (1)	Comisión de reembolso : 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

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



America Latina : info@lcf.cl

España : info@lcf.es

Suiza : info@lcf.ch

Italia : info@lcf.it



EDMOND DE ROTHSCHILD GLOBAL CONVERTIBLES (RUSD)

EdR Global Convertibles (RUSD)

FCP BONOS CONVERTIBLES MUNDO

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Patrimonio total : 496,36 M.USD

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

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:

Suecia	MFEX Mutual Funds Exchange AB	Linnégatan 9-11, Stockholm, 114 47, Sweden
Suiza	Edmond de Rothschild (Suisse)	18, rue de Hesse, Genève, 1204, Switzerland
Austria	Société Générale Vienna Branch	Prinz-Eugen-Strasse 8-10/5/TOP 11, Vienna, A-1040, Austria
Francia	Edmond de Rothschild Asset Management (France)	47, Rue du Faubourg St-Honoré, Paris 75401, Cedex 08, France
España	Edmond de Rothschild (Europe) - Sucursal en España	Pº de la Castellana 55, Madrid, 28046, Spain
Alemania	Caceis Bank Deutschland GmbH	Lilienthalallee 34 - 36D, Munich, 80939, Germany

y/o en su sitio web (<http://www.edram.fr>), para que el inversor pueda analizar su riesgo y forjar su propia opinión independientemente de Edmond de Rothschild Asset Management, obteniendo, en caso necesario, el asesoramiento de todos los asesores especializados en estas cuestiones para asegurarse especialmente que esta inversión es adecuada para su situación financiera, su experiencia y 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 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.

La IIC solamente puede comercializarse según la normativa vigente a clientes profesionales o institucionales o inversores cualificados y similares, o en el marco de una colocación privada, en el/los país(es) siguiente(s): Chile o Singapur.

EdR Global Convertibles (RUSD) está inscrito en la CNMV con el n.º830

ESCALA DE RIESGO

Perfil de riesgo y remuneración



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

A partir del 20/12/2011 Thomson Reuters Global Focus Hedged (RI) (USD)