



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

# EDMOND DE ROTHSCHILD FUND EUROPE CONVERTIBLES



**CRISTINA JARRIN**  
Gérante du fond\*



**THIBAUT BAILLY**  
Gérant du fond\*

Une expertise éprouvée, une classe d'actifs riche d'opportunités

► Edmond de Rothschild Fund Europe Convertibles a pour objectif la valorisation de ses actifs à moyen terme (3 à 5 ans). L'actif du FCP est essentiellement mais non exclusivement investi en obligations convertibles ou échangeables de la zone euro.

Pour atteindre cet objectif, les gérants s'appuient sur leur expertise en sélection de valeurs et une analyse macroéconomique approfondie. Ces deux étapes-clés du processus d'investissement ont pour objectif de retenir les titres les plus adaptés au contexte économique et de constituer ainsi un portefeuille au couple rendement / risque particulièrement attractif.



## POINTS CLÉS

Une gestion active et de convictions sur l'ensemble des marchés d'obligations convertibles européens

Une gestion axée sur la sélection d'obligations convertibles au profil mixte qui génère du rendement en contrepartie d'un risque de perte en capital

L'un des historiques de performance les plus longs de la place de Paris

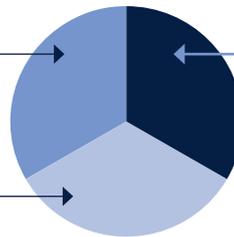
## UN INSTRUMENT, 3 SOURCES DISTINCTES DE PERFORMANCE

Une obligation convertible cumule les propriétés d'une obligation et celles d'une option sur action. Cette option consiste pour le porteur à convertir ses titres en un certain nombre d'actions.

### La composante action

permet de profiter du potentiel d'appréciation des marchés actions.

L'option représente la part exposée à la volatilité de l'action sous-jacente.



### La composante obligatoire

visé à procurer du rendement tout en satisfaisant les garanties de remboursement de l'obligation à l'échéance en l'absence de défaut.

## UN PIONNIER SUR CE SEGMENT DE MARCHÉ

Edmond de Rothschild Asset Management est l'un des premiers acteurs européens sur le marché des obligations convertibles avec plus d'1,5 milliards d'euros<sup>1</sup> d'actifs gérés et près de 20 ans d'expérience sur ces marchés.

1. Données au 30/06/2017.

Edmond de Rothschild Fund - Europe Convertibles est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisé à la commercialisation en France et au Luxembourg.

L'identité des gérants présentés dans ce document pourra évoluer durant la vie du produit.

## UN PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ÉPROUVÉ DEPUIS PRÈS DE 20 ANS

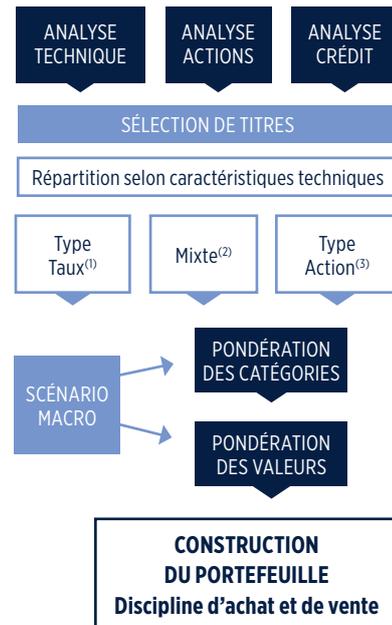
Edmond de Rothschild Fund Europe Convertibles est construit sur la base d'un processus de gestion combinant sélection de valeurs (approche « **bottom-up** ») et analyse macroéconomique (approche « **top-down** »).

L'approche « **top-down** » repose sur le scénario macroéconomique et les convictions des gérants quant à la performance future des différentes classes d'actifs. L'objectif est de déterminer le budget de risque global du portefeuille et notamment son niveau d'exposition aux marchés actions.

L'approche « **bottom-up** » : les gérants se concentrent davantage sur la qualité et la liquidité des émissions ainsi que sur la solidité financière des émetteurs. Ils mènent successivement :

- ▶ une analyse technique exhaustive sur la base de données quantitatives telles que la sensibilité aux actions, au crédit, à la volatilité et aux taux ;
- ▶ une analyse actions pour appréhender les fondamentaux des marchés actions et leur potentiel de hausse. Les gérants bénéficient de l'appui et de l'expertise de l'équipe de gestion actions ;
- ▶ une analyse crédit approfondie au sein de l'équipe de gestion dettes d'entreprises pour tester la solidité financière des émetteurs.

Les valeurs sélectionnées sont réparties, selon leur nature, en catégories correspondant à différents degrés d'exposition aux marchés actions. Le poids de chaque catégorie est déterminé en fonction du positionnement cible du portefeuille, qui découle de l'analyse macroéconomique. La pondération de chaque valeur est fondée sur sa liquidité et son couple rendement/risque. À ce titre, les gérants privilégient les obligations au profil mixte<sup>2</sup>. À noter également que 70% au moins de l'encours du fonds sera investi sur des émetteurs « investment grade » (c'est-à-dire pour lesquels le risque de défaut est le moins élevé) selon les agences de notation ou équivalent.



1. profil taux : obligations convertibles avec faible sensibilité actions.

2. profil mixte : une sensibilité action supérieure, qui permet de capter le potentiel de hausse des marchés tout en conservant les caractéristiques d'un support obligataire.

3. profil action : obligations convertibles avec une sensibilité actions élevée.

Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France). Le processus d'investissement décrit ci-dessus intègre différentes contraintes de gestion internes mise en place par l'équipe de gestion. Il s'agit du processus actuellement en cours, susceptible toutefois d'évoluer dans le temps.

## CARACTÉRISTIQUES DU COMPARTIMENT\*

**Date de création :** 13/12/1993 (sous la forme d'une SICAV, depuis 2005 sous la forme d'un FCP) / Part I : 0,60 % max  
**Frais de gestion variables :** 15% de la surperformance par rapport à l'indicateur de référence  
**Codes ISIN :** Part A : LU1103207525 / Part I : LU1103208846  
**Frais de gestion maximum :** Part A : 1 % max / Part I : 500 000 €

**Droits d'entrée :** 1% maximum  
**Droits de sortie :** Néant  
**Indicateur de référence :** Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index  
**Durée de placement recommandée :** > 2 ans

\*Les classes présentées dans ce document sont les principales classes en EUR. Le compartiment dispose par ailleurs de classes en USD, GBP et CHF. Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur commercial.

## PRINCIPAUX RISQUES D'INVESTISSEMENT

Ce fonds est noté en **catégorie 4** (parts A et I), en ligne avec la nature des titres et les zones géographiques présentées dans la rubrique « objectifs et politique d'investissement » du document d'informations clé pour l'investisseur (DICI).

**Risque de crédit :** le risque principal est celui du défaut de paiement de l'émetteur, soit au non paiement des intérêts et/ou du non remboursement du capital. Le risque de crédit est également lié à la dégradation d'un émetteur. L'attention du porteur est attirée sur le fait que la valeur liquidative du compartiment est susceptible de varier à la baisse dans le cas où une perte totale serait enregistrée sur une opération suite à la défaillance d'une contrepartie. La présence de créances d'entreprises privées en direct ou par l'intermédiaire du compartiment dans le portefeuille expose le compartiment aux effets de la variation de la qualité du

crédit. **Risque de perte en capital :** le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué même si les souscripteurs conservent leurs parts pendant la durée de placement recommandée. **Risque lié à la détention d'obligations convertibles :** la valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. **Risque de taux :** la présence de produits de taux dans l'actif expose le compartiment aux effets des fluctuations des taux d'intérêt. Le risque de taux se traduit par une baisse éventuelle de la valeur du capital en cas de variation de la courbe des taux.

Septembre 2020. Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Reproduction ou utilisation de son contenu strictement interdite sans l'autorisation du Groupe Edmond de Rothschild. Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. EdRAM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est recommandé à l'investisseur de s'assurer de l'adéquation de tout investissement à sa situation personnelle en ayant recours le cas échéant à des conseils indépendants. De plus, il devra prendre connaissance du document d'information clé pour l'investisseur (DICI/KIID) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale remis avant toute souscription et disponible sur le site <http://funds.edram.com> ou gratuitement sur simple demande. «Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du Groupe Edmond de Rothschild.

**DISTRIBUTEUR GLOBAL**  
**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**  
 47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08  
 Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros  
 Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

**SOCIÉTÉ DE GESTION**  
**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)**  
 16, Boulevard Emmanuel Servais, L - 2535 Luxembourg

**DÉLÉGATAIRE DE LA GESTION FINANCIÈRE**  
**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**  
 47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08  
 Partenariats & Distribution - Tél. +33 (0)1 40 17 23 09  
 Institutionnels France - Tél. +33 (0)1 40 17 23 44  
 Développement International - Tél. +33 (0)1 40 17 27 04

[www.edram.fr](http://www.edram.fr)