



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

EdR Europe Convertibles (A) / (D)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Notation MORNINGSTAR™ au 30/09/2013 dans la catégorie Convertibles Europe : ★★★★★

Actif Net global : 1 128,32 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

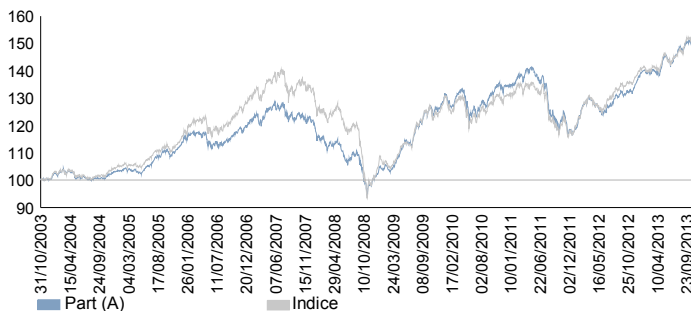
Nous avons souscrit dans la nouvelle échangeable ACS en Iberdrola. L'émission représente 700 millions d'euros et refinance un loan octroyé par une banque. Une partie du montant levé servira aussi pour les opérations. L'instrument nous semble attractif et répond à la demande des investisseurs. ACS/Iberdrola est ainsi la 3ème échangeable émise depuis début septembre après la Rallye Casino et la Sagerpar en GBL. Nous prenons nos profits sur la Rallye Casino après un gain de 4,5 point depuis son émission mais conservons nos options d'achat sur Casino qui ont une convexité plus abordable que l'échangeable qui n'a quasiment plus de rendement et une volatilité implicite trop élevée. La nouvelle émission de Cap Gemini a connu le même traitement après une envolée excessive de son cours. Nos options sur SAP regagnent de la sensibilité grâce aux très bons résultats publiés. Nous sortons nos positions en Astaldi, FCC, Ingenico, Melia Hoteles et Sacry suite à une forte appréciation de leurs obligations qui perdent de leur attractivité. Nous avons aussi augmenté notre position sur Alcatel 2018 profitant du recul injustifié du titre. Nous profitons ainsi des très bons résultats publiés à la fin du mois. Nous avons pris une position significative dans Celesio 2014 car la convertible, quelque soient les scénarii de fusion-rachat évoqués, offre une convexité très intéressante. Nous avons aussi bénéficié de l'émission d'obligations UCB à 4,125% sur 2021 pour acheter des options d'achat. Le couple présente un profil bien meilleur que la convertible qui est chère. Shire a publié de superbes résultats nous conduisant à solder la position car la convertible traite à parité. Nous avons pris nos profits sur Fiat avant la publication des résultats. Nous terminons le mois avec l'émission de NH Hoteles à laquelle nous ne participons pas à cause d'un coupon offert trop faible. Par contre, nous avons participé à celle de Indra Sistemas. La valeur pourrait bénéficier d'une amélioration des conditions économiques en Espagne.

PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : Exane Euro Convertibles Index (EUR)

Indice : Indice de référence prévu au prospectus dividendes réinvestis.

Graphique de performances (du 31/10/03 au 31/10/13)



Performances cumulées (Nettes de frais) (Périodes glissantes)

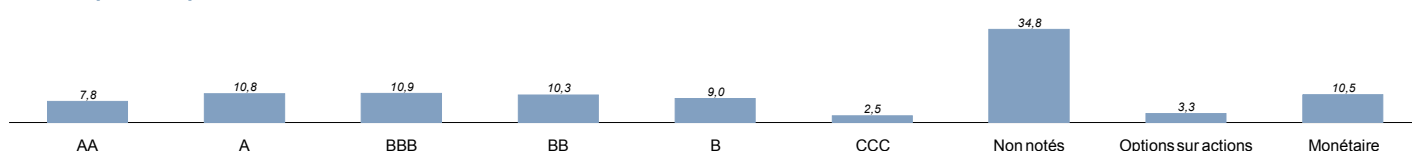
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Annualisée Depuis création
Part (A)	2,79	5,31	12,00	16,63	24,11	14,84	59,10	54,22	264,90	6,72
Indice	1,56	5,77	10,04	13,43	24,79	17,78	59,41	53,84	226,43	6,13

Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

	Volatilité		Tracking Error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Part (A)	4,70	8,52	2,17	2,33	3,43	0,50
Indice	4,51	8,12	-	-	2,91	0,64

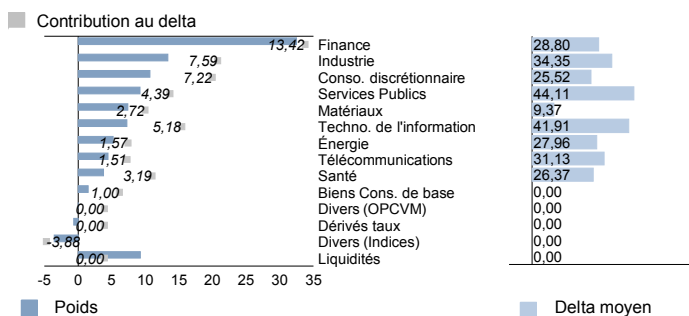
PORTEFEUILLE

Répartition par notation *



* Répartitions réalisées après décomposition des OPCVM sous-jacents du Groupe Edmond de Rothschild.

Contribution au delta par secteur *



Principales Positions

5 Principales positions (Nombre total de lignes : 47)

	Secteur	% Actif Net
GBL GAZ DE FRANCE 1,25% 2	Services Publics	5,0
UNIBAIL-RODAMCO 0,75% 201	Finance	4,4
PARPUBLICA/GALP 5,25% 201	Énergie	4,1
SIEMENS 1,05% 2017	Industrie	4,1
EDR SIGNATURES 1-3 EURO I	Divers (OPCVM)	3,3
Total		20,9

Données actuarielles moyennes * (Moyennes pondérées)

Delta	Sensibilité action	Sensibilité taux	Taux actuariel	Duration	Notation Long Terme
43,90	36,46	1,80	0,28	2,65	BBB-

La notation moyenne est calculée sur le périmètre des obligations convertibles, obligations et OPCVM Monétaires, et ne tient pas compte des valeurs non notées.

Source notations: Notation de Bloomberg (composite), sinon S&P, sinon Moody's, sinon Fitch sinon notation de l'émetteur selon le même ordre

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE

Performances nettes

		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2009	Part (A)	1,53	-0,49	1,45	4,09	3,55	-0,05	4,51	2,39	3,03	-0,92	1,00	2,87	25,32
	Indice	0,83	-0,83	1,34	3,95	2,46	-0,42	5,78	2,13	2,55	-1,93	0,63	3,65	21,80
2010	Part (A)	-0,34	-0,75	3,68	-1,05	-4,94	0,01	2,85	-0,55	3,58	2,13	-1,87	1,74	4,20
	Indice	-1,02	-0,77	3,14	-1,38	-4,89	0,26	3,20	-0,51	2,01	2,35	-2,16	2,37	2,27
2011	Part (A)	0,56	2,62	0,84	1,31	-1,96	-0,69	-3,57	-5,61	-4,21	3,57	-4,92	-0,14	-12,00
	Indice	0,65	2,53	-0,43	0,84	-1,40	0,38	-3,57	-4,93	-3,62	4,00	-4,71	0,70	-9,58
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			
	Indice	0,14	0,27	0,32	0,84	2,26	-1,57	1,75	0,45	3,68	1,56			



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

EdR Europe Convertibles (A) / (D)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Notation MORNINGSTAR™ au 30/09/2013 dans la catégorie Convertibles Europe : ★★★★★

Actif Net global : 1 128,32 M.EUR

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles positions

ACS / IBERDROLA CV 22/10/
CELESIO 3.75% 2014
INDRA SISTEMAS S.A. 17/10
BENI STABILI S.P.A. 17/04

Positions renforcées

SAGERPAR 09/10/2018 0.375
PARPUBLICA/GALP 5.25% 201
NEXANS 4% 2016
ACAAPF 8 1/8 09/19/33

Positions soldées

FCC 6.5% 2014
UCBBB 4 1/8 01/04/21
ASTALDI 4,5% 2019
RALLYE S.A. 1 02/10/2020
MELIÁ HOTELS INTERNATIONA

Positions allégées

SHIRE 2.75% 2014
FIAT 6 5/8 03/15/18
ALUFP 4 1/4 07/01/18
FAURECIA 4.5% 2015
AABAR / DAIMLER 4% 2016

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

5 Meilleures contributions positives en absolu

(du 30/09/13 au 31/10/13)

	Poids moyen(%)	Contribution(%)
ALUFP 4 1/4 07/01/18	2,60	0,24
SHIRE 2.75% 2014	2,23	0,21
PARPUBLICA/GALP 5.25% 201	3,60	0,18
SIEMENS 1,05% 2017	4,12	0,17
SIEMENS 1.65% 2019	2,92	0,15

3 Moins bonnes contributions négatives en absolu

(du 30/09/13 au 31/10/13)

	Poids moyen (%)	Contribution (%)
NEXANS 4% 2016	2,18	-0,07
GBL GAZ DE FRANCE 1,25% 2	5,26	-0,05
SWISS PRIME SITE 1.875% 2	0,50	-0,01

RENDEMENTS / RISQUES

Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

	52 semaines (rend. hebdo.)	3 ans (rend. mens.)	5 ans (rend. mens.)
Volatilité	4,70	8,52	8,34
Tracking Error	2,17	2,33	2,48
Ratio d'information	1,38	-0,38	-0,02
Ratio de Sharpe	3,43	0,50	1,10
Alpha	0,07	-0,07	0,03
Bêta	0,93	1,01	0,95
R2	0,79	0,92	0,91
Coefficient de corrélation	0,89	0,96	0,95

Analyse des rendements nets

Depuis sa création
(rend. mens.)

Fréquence de gain	63,89
Perte maximum	-10,44
Gain maximum	10,77
Délai de recouvrement	101 jour(s)

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

	Part A	Part D
Valeur liquidative (EUR) :	556,29	111,23
Date de création de la part :	13/12/1993	18/07/2011
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 :	-	2,28 le 26/07/2013
Souscripteurs concernés :	Tous souscripteurs	

Informations sur le fonds

Information générale	
Date de création du fonds : 13/12/93	Classification AMF : Diversifié
Nationalité du fonds : Française	Horizon de placement recommandé : > 2 ans
Fonctionnement	
Société de gestion : Edmond de Rothschild Asset Management	
Valorisateur : CACEIS Fund Admin.	Valorisation : Quotidienne
Dépositaire : L.C.F.E.D.R.B.	Décimalisé : Millième
Conditions de Souscription & Rachats : Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour (heure locale Paris)(1)	
Frais	
Frais de gestion réels : 1,2%	Droits d'entrée : 3% maximum
Performance fees : oui (1)	Droits de sortie : non

Gérants

Kris DEBLANDER, Laurent LE GRIN

(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

UK : info@lcf.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

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



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

EdR Europe Convertibles (A) / (D)

FCP OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Notation MORNINGSTAR™ au 30/09/2013 dans la catégorie Convertibles Europe : ★★☆☆

Actif Net global : 1 128,32 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'EDRAM. Concernant les indices et les caractéristiques des valeurs détenus en portefeuille, les sources émanent essentiellement des distributeurs de données (RIMES, Bloomberg).

Nous vous rappelons que les principaux risques de cet OPCVM sont les suivants:

Risque de crédit : risque que l'émetteur de titres obligataires ou monétaires ne puisse pas faire face à ses engagements ou que sa qualité de signature soit dégradée.

Risque de liquidité : risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents, qui les rend sensibles à des mouvements significatifs d'achat/vente.

Risque lié aux dérivés : le recours aux instruments dérivés peut induire une baisse de l'actif net plus significative que celle des marchés investis.

Le descriptif et le détail des risques de cet OPCVM figurent dans le prospectus de l'OPCVM. Le règlement, le prospectus et le document d'information clé pour l'investisseur sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès de Edmond de Rothschild Asset Management et/ou auprès des représentants et correspondants suivants :

Allemagne	Caceis Bank Deutschland GmbH	Lilienthalallee 34 - 36D, Munich, 80939, Germany
Belgique	Caceis Belgium	Avenue du Port 86 C b320, Bruxelles, B- 1000, Belgium
Luxembourg	Caceis Bank Luxembourg	5, Allée Scheffer, Luxembourg, L-2520, Luxembourg
Suède	MFEX Mutual Funds Exchange AB	Linnégatan 9-11, Stockholm, 114 47, Sweden
Espagne	Edmond de Rothschild Asset Management - Sucursal en España	Pº de la Castellana 55, Madrid, 28046, Spain
Autriche	Société Générale Vienna Branch	Prinz-Eugen-Strasse 32, Vienna, A-1040, Austria
France	Edmond de Rothschild Asset Management	47, Rue du Faubourg St-Honoré, Paris 75401, Cedex 08, France
Suisse	Banque Privée Edmond de Rothschild SA	18, rue de Hesse, Genève, 1204, Switzerland

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 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.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances, et notations passés ne sont pas des indicateurs fiables 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'OPCVM 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'OPCVM 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.

La réglementation propre à chaque pays concernant le mode de commercialisation d'un OPCVM varie en fonction des pays. L'OPCVM 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 OPCVM, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Aucun OPCVM 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'OPCVM ne peut recueillir directement ou indirectement de souscriptions de République Populaire de Chine.

L'OPCVM ne peut être commercialisé selon la réglementation en vigueur uniquement auprès d'une clientèle de professionnels ou d'institutionnels ou d'investisseurs qualifiés et assimilés ou dans le cadre de placement privé que dans le(s) pays suivant(s) : Chili ou Singapour.

ECHELLE DE RISQUE

Profil de risque et de rendement



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.

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	26/07/2013	2,28
Coupon	27/07/2012	1,52