



# EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE FLEXIBLE (A) / (D)

EdR Europe Flexible (A) / (D)

FCP DIVERSIFIÉ EUROPE FLEXIBLE (0% - 100% ACTIONS)



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Notation MORNINGSTAR™ au 30/09/2013 dans la catégorie Allocation EUR Flexible : ★★★

Actif Net global : 143,84 M.EUR

## INFORMATIONS SUR LA GESTION

### Orientation de gestion

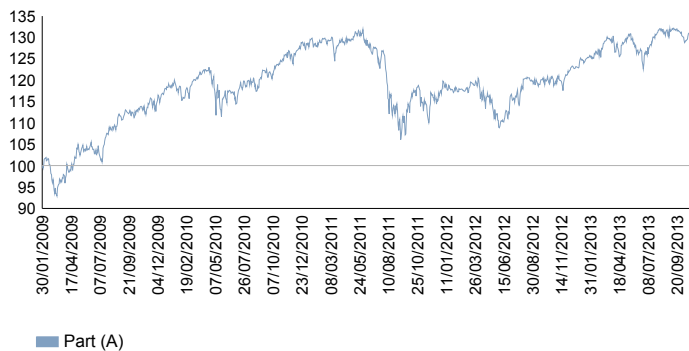
Ce fonds combine une sélection active de valeurs sur les marchés d'actions européens et un pilotage de l'exposition au risque actions entre 20% et 80% de l'actif net au moyen de stratégies de couverture, afin de participer à la hausse des marchés tout en amortissant les phases de baisse.

### Commentaire du mois

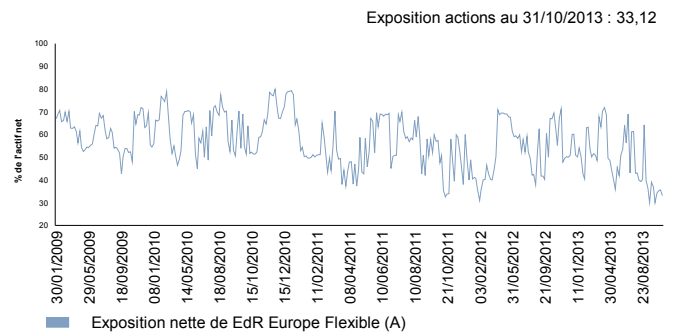
La progression des marchés d'actions s'est poursuivie à vive allure et pratiquement sans volatilité en septembre et en octobre, une période qui n'a pourtant pas manqué de risques (risques géopolitiques avec la Syrie, risques politiques avec l'incapacité du Congrès américain à trouver un accord autre que celui de repousser le moment où leur désaccord aurait des effets désastreux sur l'économie mondiale et les marchés financiers, avec le risque de chute du gouvernement Letta suite aux manœuvres de Mr Berlusconi, risques de taper de la Réserve Fédérale). S'agissant des mouvements d'allocations, nous avons progressivement repondéré les actions européennes suite à l'accord aux Etats-Unis sur le plafond de la dette. L'exposition a varié sur le mois entre 30% et 40%. Durant la première quinzaine du mois d'octobre, dans un contexte de grande nervosité due aux négociations budgétaires, l'exposition s'est située légèrement au dessus des 30%, puis dans la deuxième partie du mois, nous avons utilisé les creux de marché pour repondérer le portefeuille jusqu'à 40% ponctuellement. Deux commentaires sur le risque directionnel des actions européennes, l'un en relatif, l'autre en absolu : Après 8% de surperformance de l'Europe depuis mi-Juillet par rapport aux Etats-Unis, l'écart de valorisation entre les deux régions est aujourd'hui en haut de la fourchette historique (en termes d'écart type). Pourtant, les révisions sont encore négatives en Europe alors que la tendance ne se détériore plus aux Etats-Unis. Après le « rallye » des indices et l'atteinte de cibles importantes, nous n'écarterions pas une phase de consolidation à court terme, le temps que l'amélioration de la macro se confirme par une accélération des bénéfices.

## PERFORMANCES

### Graphique de performances (du 30/01/09 au 31/10/13)



### Graphique de suivi de l'exposition (du 30/01/09 au 31/10/13)



### Performances cumulées (Nettes de frais) (Périodes glissantes)

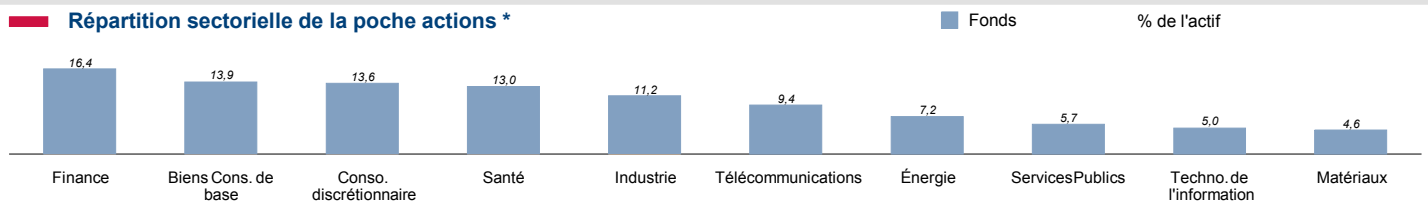
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Annualisée Depuis création
Part (A)	0,03	-0,11	6,48	9,60	11,39	5,04			30,96	5,84

### Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

	Volatilité		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Part (A)	7,70	8,45	1,08	0,14

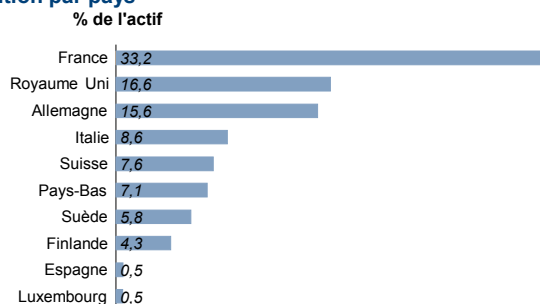
## PORTEFEUILLE

### Répartition sectorielle de la poche actions \*



\* Analyse établie sur la poche actions hors dérivés et cash

### Répartition par pays \*



\* Analyse établie sur la poche actions hors dérivés et cash

### Données financières \* (Moyennes pondérées)

PER 2013	PER 2014	Var. EPS 2013/2014	PCF 2013	PBV 2013	Rend. 2013
15,1	13,5	12,3	10,1	2,0	3,4

### Principales Positions \*

5 Principales positions (Nombre total de lignes : 71)

	Secteur	% Actif Net
SANOFI-AVENTIS SA	Santé	4,8
HEINEKEN NV	Biens Cons. de base	3,4
GLAXOSMITHKLINE PLC	Santé	3,3
EADS	Industrie	3,2
ALLIANZ SE	Finance	3,0
<b>Total</b>		<b>17,7</b>

\* Analyse établie sur la poche actions hors dérivés et cash



# EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE FLEXIBLE (A) / (D)

EdR Europe Flexible (A) / (D)

FCP DIVERSIFIÉ EUROPE FLEXIBLE (0% - 100% ACTIONS)



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Notation MORNINGSTAR™ au 30/09/2013 dans la catégorie Allocation EUR Flexible : ★★★

Actif Net global : 143,84 M.EUR

## COUVERTURES ACTIONS

### Répartition par type de dérivés

	Futures	Options	Total
% Expo	-74,29	5,52	-68,77

### Répartition géographique

Libellé	% Expo
Allemagne	-18,82
Zone Euro	-30,65
Espagne	-8,91
France	-9,53
Royaume Uni	0,99
Pays-Bas	-1,85

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS \*

### Nouvelles positions

TELEFONICA DEUTSCHLAND H  
ARKEMA SA  
SOCIETE GENERALE  
ARCELORMITTAL  
TELECOM ITALIA SPA

\* Analyse établie sur la poche actions hors dérivés et cash

### Positions renforcées

VIVENDI SA  
SNAM SPA  
NOKIA OYJ  
BEIERSDORF AG

### Positions soldées

COMPASS GROUP PLC  
ALSTOM SA  
LANXESS AG  
VOLVO AB  
ADIDAS AG

### Positions allégées

HOLCIM LTD  
MICHELIN  
LINDE AG  
KONINKLIJKE PHILIPS ELECT  
SAMPO OYJ

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE

### Performances nettes

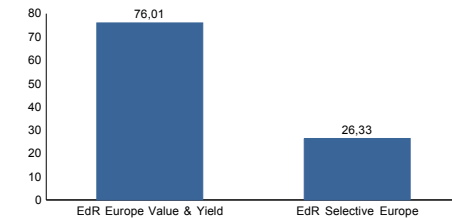
		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2009	Part (A)		-3,75	1,02	5,02	1,42	-0,37	5,07	2,64	1,07	-0,19	0,37	4,94	
2010	Part (A)	-0,23	-1,03	4,27	-1,26	-3,54	-0,10	2,30	-0,21	2,72	2,65	-0,77	2,76	7,53
2011	Part (A)	0,52	1,18	-0,43	0,26	2,08	-3,10	-1,56	-9,17	0,03	2,95	-0,46	0,80	-7,21
2012	Part (A)	-0,54	0,35	1,42	-2,76	-4,78	4,07	2,33	1,31	-0,31	0,48	1,95	0,96	4,26
2013	Part (A)	1,81	1,74	1,24	-0,18	-0,32	-1,74	3,96	-0,64	0,50	0,03			

## ANALYSE DE LA PERFORMANCE

### Contribution des stratégies actions sous-jacentes (Périodes glissantes) \*

	1 mois		YTD	
	Poids moyen (%)	Contribution (%)	Poids moyen (%)	Contribution (%)
EdR Europe Value & Yield	76,01	3,28	76,06	13,52
EdR Selective Europe	26,36	0,41	29,75	3,73
<b>Total</b>		<b>3,69</b>		<b>13,49</b>

### Répartition par investissement (au 31/10/13) \*



## RENDEMENTS / RISQUES

### Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

	52 semaines (rend. hebdo.)	3 ans (rend. mens.)
Volatilité	7,70	8,45
Ratio de Sharpe	1,08	0,14

### Analyse des rendements nets

	Depuis sa création (rend. mens.)
Fréquence de gain	63,93
Perte maximum	-11,76
Gain maximum	10,31
Délai de recouvrement	559 jour(s)

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### Informations par part

	Part A	Part D
Valeur liquidative (EUR) :	130,96	103,33
Date de création de la part :	30/01/2009	18/07/2011
Code ISIN :	FR0010696773	FR0011075175
Code Bloomberg :	EURRENF FP	EDEFLXD FP
Code Lipper :	65150349	68122784
Code Telekurs :	4941369	13359147
Affectation des résultats :	Capitalisation	Distribution
Dernier coupon :	-	1,62 le 14/12/2012
Souscripteurs concernés :	Tous souscripteurs	

### Informations sur le fonds

Information générale	
Date de création du fonds :	30/01/09
Nationalité du fonds :	Française
Classification AMF :	Diversifié
Horizon de placement recommandé :	> 3 ans
Fonctionnement	
Société de gestion :	Edmond de Rothschild Asset Management
Valorisateur :	CACEIS Fund Admin.
Dépositaire :	L.C.F.E.D.R.B.
Conditions de Souscription & Rachats :	Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour ( heure locale Paris )
Valorisation :	Quotidienne
Décimalisé :	Millième
Investissement minimum initial :	1 Part
Frais de gestion réels :	2%
Performance fees :	oui (cf.Prospectus)
Droits d'entrée :	4,5% maximum
Droits de sortie :	non

### Gérants

Michael NIZARD, Philippe LECOQ



# EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE FLEXIBLE (A) / (D)

EdR Europe Flexible (A) / (D)

FCP DIVERSIFIÉ EUROPE FLEXIBLE (0% - 100% ACTIONS)



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Notation MORNINGSTAR™ au 30/09/2013 dans la catégorie Allocation EUR Flexible : ★★★

Actif Net global : 143,84 M.EUR

## CONTACTS

Vos contacts Edmond de Rothschild Asset Management

UK : info@lcf.fr.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 FLEXIBLE (A) / (D)

EdR Europe Flexible (A) / (D)

FCP DIVERSIFIÉ EUROPE FLEXIBLE (0% - 100% ACTIONS)



EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Notation MORNINGSTAR™ au 30/09/2013 dans la catégorie Allocation EUR Flexible : ★★★

Actif Net global : 143,84 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 :

Suisse	Banque Privée Edmond de Rothschild SA	18, rue de Hesse, Genève, 1204, Switzerland
Belgique	Caceis Belgium	Avenue du Port 86 C b320, Bruxelles, B- 1000, Belgium
Allemagne	Caceis Bank Deutschland GmbH	Lilienthalallee 34 - 36D, Munich, 80939, Germany
France	Edmond de Rothschild Asset Management	47, Rue du Faubourg St-Honoré, Paris 75401, Cedex 08, France
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

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.

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.

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



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 une exposition entre 0% et 100% de son actif sur les marchés actions, qui présentent un profil rendement/risque élevé.

### Historique des coupons distribués en Euro

	Date	Montant
Coupon	14/12/2012	1,62