



# EDMOND DE ROTHSCHILD BOND ALLOCATION (C) / (D)

EdR Bond Allocation (C) / (D)

FCP ALLOCATION OBLIGATAIRE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Actif Net global : 139,14 M.EUR

## INFORMATIONS SUR LA GESTION

### Orientation de gestion

Le fonds vise à offrir une performance annualisée supérieure à celle de l'indice composite constitué à 50% de l'indice Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return et à 50% de l'indice Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return sur la durée de placement recommandée.

### Commentaire du mois

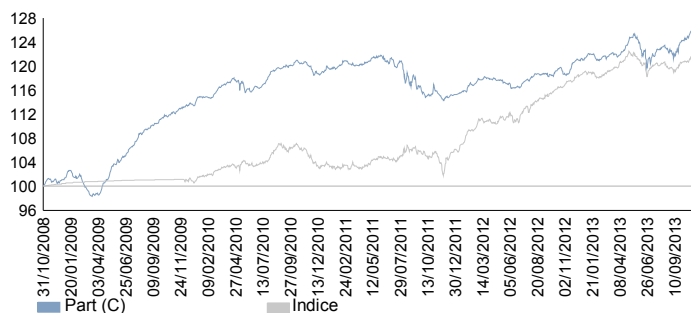
En octobre, la Banque Centrale Européenne a maintenu son taux de refinancement à 0.5% et son taux de dépôt à 0%. En outre, des officiels de la BCE réaffirmé au cours du mois la possibilité de mettre en place une nouvelle opération de refinancement à long terme à destination des banques ou bien une nouvelle baisse des taux directeurs afin de donner un vrai élan à la reprise. En effet, les dernières enquêtes d'inflation européennes montrent des niveaux d'inflation à des records de faiblesse.

De l'autre côté de l'Atlantique, la détente sur les emprunts d'états s'est poursuivie du fait du blocage politique à Washington qui repousse donc les chances de resserrement monétaire à l'année prochaine. Au cours du mois, nous avons continué à prendre des profits sur les positions longues en duration et parallèlement restons positionnés sur les obligations à haut rendement, subordonnées financières et émergentes. Nous avons aussi accru notre sous sensibilité sur les emprunts d'états américains.

## PERFORMANCES

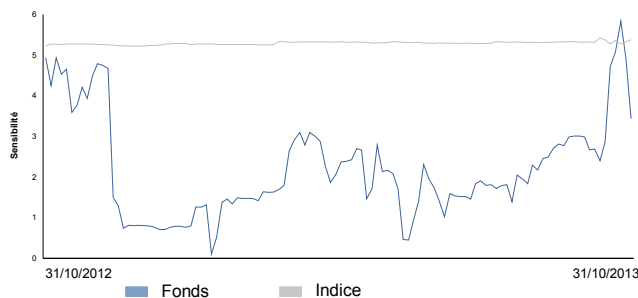
Indicateur de référence (Indice) : 50% Barclays Capital Euro Aggregate Treasuries (EUR) + 50% Barclays Capital Euro Aggregate Corporate (EUR)

### Graphique de performances (du 31/10/08 au 31/10/13)



## PORTEFEUILLE

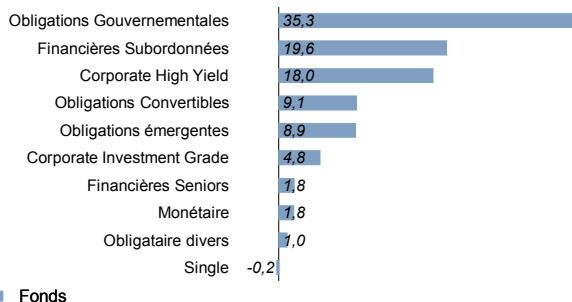
### Evolution de la sensibilité



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

	Part (C)	Indice de référence
1 mois	1,91	1,28
3 mois	3,08	1,63
YTD	4,28	2,52
1 an	6,54	4,62
3 ans	5,08	15,23
5 ans	26,53	22,17
Depuis le 29/06/2012	8,76	9,80
Depuis création	23,77	38,25

### Répartition par poche d'investissement (hors dérivés)



### Performances nettes

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2009	0,09	-1,51	-1,15	2,44	2,72	1,64	2,93	0,93	1,39	0,98	0,63	0,31	11,90
2010	1,24	0,58	1,54	0,22	-1,13	0,13	1,96	0,82	0,40	0,30	-1,60	0,68	5,21
2011	0,27	1,00	-0,63	0,63	0,64	-0,31	-0,34	-2,93	-1,38	0,73	-1,60	0,53	-3,41
2012	0,54	1,54	0,19	-0,13	-0,53	-0,62	1,44	0,54	-0,17	0,26	1,79	0,37	5,31
2013	-0,30	0,47	-0,04	2,10	0,08	-2,33	1,23	-0,17	1,32	1,91			

### Données actuarielles

	FCP
Taux actuariel moyen	4,51
Spread	240,55
Duration	4,67
Maturité au prochain call (hors dérivés)	5,03
Sensibilité	3,43



# EDMOND DE ROTHSCHILD BOND ALLOCATION (C) / (D)

EdR Bond Allocation (C) / (D)

FCP ALLOCATION OBLIGATAIRE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Actif Net global : 139,14 M.EUR

## RENDEMENTS / RISQUES

	Indicateurs de risque (Périodes glissantes)				Ratio de Sharpe	
	Volatilité		Tracking Error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Part (C)	3,23	3,92	2,39	3,52	2,07	0,31
Indice	2,62	4,14	-	-	1,67	1,06

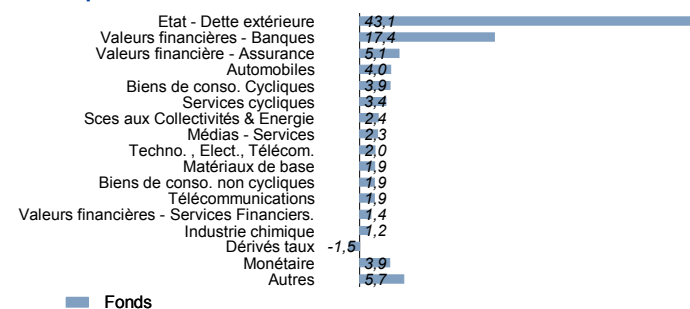
## Analyse des rendements nets

	Part (C)	Indice de référence
Fréquence de gain	68,22	82,24
Perte maximum	-3,81	-2,74
Gain maximum	3,31	3,27
Délai de recouvrement	214 jour(s)	20 jour(s)

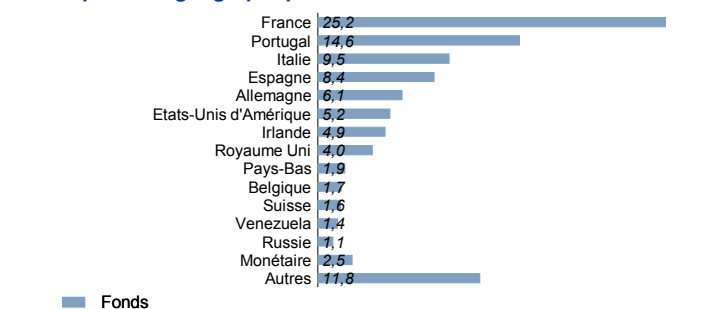
## Matrice des maturités au prochain call en fonction des ratings

Rating	< 3 mois	3 - 6 mois	6 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	5 - 7 ans	7 - 10 ans	> 10 ans	Total
AAA	3,40%		0,04%			-0,65%	-0,16%	0,58%	3,21%
AA				0,06%	0,12%	0,63%	4,19%		5,00%
A		0,04%		0,43%	1,44%	1,09%	0,93%	0,10%	4,04%
BBB	1,58%	0,60%	0,91%	12,54%	10,05%	1,13%	0,34%	3,00%	30,14%
BB	0,73%	0,88%	1,19%	11,26%	7,05%	4,73%	0,66%	6,48%	32,98%
B	1,41%		0,74%	5,76%	0,84%	0,53%	1,14%	1,73%	12,15%
CCC				0,64%	0,41%	0,18%	0,27%	0,75%	2,24%
Non notés	1,12%		0,40%	4,64%	2,79%	1,23%	0,02%		10,20%
<b>Total</b>	<b>8,24%</b>	<b>1,52%</b>	<b>3,27%</b>	<b>35,33%</b>	<b>22,70%</b>	<b>8,86%</b>	<b>7,39%</b>	<b>12,65%</b>	<b>100,00%</b>

## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Principaux mouvements

	Achats (en EUR)	Vente (en EUR)
PGB 3.35 10/15/15 (Portuguese Republic)	9 601 277,91	
IRISH 5.4 03/13/25 (Republic of Ireland)	3 321 553,09	
BTPS 3 1/2 11/01/17 (BUONI ORDINARI DEL TES)	1 363 165,96	
IRISH 3.9 03/20/23 (Republic of Ireland)		-3 630 715,98
SPGB 3 3/4 10/31/15 (Kingdom of Spain)		-3 225 183,40
BTPS 2 1/4 05/15/16 (BUONI ORDINARI DEL TES)		-3 044 269,19

## Principaux émetteurs Investment Grade (hors actifs monétaires) (notation >= BBB-)

	% Actif Net
Kingdom Of Spain	7,45
Republic Of Ireland	4,82
United States Of America	4,59
Buoni Ordinari Del Tes	4,03
Unicredit Spa	1,44
<b>Total</b>	<b>22,33</b>

## Principaux émetteurs High Yield (hors actifs monétaires) (notation < BBB-)

	% Actif Net
Portuguese Republic	13,24
Groupe Bpce	3,15
Credit Agricole Sa	1,65
Societe Generale	1,63
Lloyds Banking Group Plc	1,54
<b>Total</b>	<b>21,22</b>



# EDMOND DE ROTHSCHILD BOND ALLOCATION (C) / (D)

EdR Bond Allocation (C) / (D)

FCP ALLOCATION OBLIGATAIRE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Actif Net global : 139,14 M.EUR

## Répartition par nature d'instrument de taux

	Monétaire	Dérivés	Taux fixes	OPCVM	Taux Variables	CDS	IRF
AUD	0,29%	-18,05%					219,46%
EUR	1,03%	-548,55%	258,54%	9,84%	4,52%	-8,50%	
GBP		16,47%	59,41%				339,50%
JPY		-3,13%					
USD	1,30%	-116,72%	44,94%		-135,68%		-155,61%
<b>Total</b>	<b>2,62%</b>	<b>-669,98%</b>	<b>362,90%</b>	<b>9,84%</b>	<b>-131,15%</b>	<b>-8,50%</b>	<b>403,36%</b>

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### Informations par part

Valeur liquidative (EUR) :	Part C	185,66
Date de création de la part :	Part D	146,13
Code ISIN :		30/12/2004
Code Bloomberg :		29/12/2004
Code Lipper :		FR0010144675
Code Telekurs :		FR0010156596
Affectation des résultats :		STHOBOD FP
Dernier coupon :		60100280
Souscripteurs concernés :		2034475
		Capitalisation
		-
		Distribution
		4,55 le 19/12/2012

### Gérants

Guillaume RIGEADE, Raphaël CHEMLA, Eliezer BEN ZIMRA

### Informations sur le fonds

<b>Information générale</b>	
Date de création du fonds : 29/12/04	Classification AMF : Obligations/autres titres de créance libellés en euros
Nationalité du fonds : Française	Horizon de placement recommandé : > 3 ans
<b>Fonctionnement</b>	
Société de gestion : Edmond de Rothschild Asset Management	Valorisation : Quotidienne
Valorisateur : CACEIS Fund Admin.	Décimalisé : Millième
Dépositaire : L.C.F.E.D.R.B.	Investissement minimum initial : 1 Part
<b>Conditions de Souscription &amp; Rachats</b> : Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour ( heure locale Paris )	
<b>Frais</b>	
Frais de gestion réels : 1%	Droits d'entrée : 3% maximum
Performance fees : oui (cf.Prospectus)	Droits de sortie : non



# EDMOND DE ROTHSCHILD BOND ALLOCATION(C) / (D)

EdR Bond Allocation (C) / (D)

FCP ALLOCATION OBLIGATAIRE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ALLOCATION D'ACTIFS ET DETTES SOUVERAINES

Actif Net global : 139,14 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.

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 :

Autriche	Société Générale Vienna Branch	Prinz-Eugen-Strasse 32, Vienna, A-1040, Austria
Suisse	Banque Privée Edmond de Rothschild SA	18, rue de Hesse, Genève, 1204, Switzerland
France	Edmond de Rothschild Asset Management	47, Rue du Faubourg St-Honoré, Paris 75401, Cedex 08, France
Allemagne	Caceis Bank Deutschland GmbH	Lilienthalallee 34 - 36D, Munich, 80939, Germany
Espagne	Edmond de Rothschild Asset Management - Sucursal en España	Pº de la Castellana 55, Madrid, 28046, Spain
Italie	State Street Bank S.p.A.	Piazza San Carlo, n. 156, Turin, Italy
Italie	Société Générale Securities Services S.p.A.	Via Benigno Crespi 19A, Milan, MAC2, Italy

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.

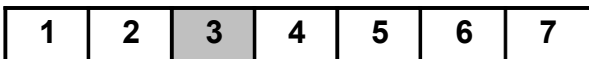
Si les chiffres exprimés dans ce document sont dans une monnaie différente que celle de l'état membre dans lequel le client réside, les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction de la fluctuation du taux de change.

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.

### Historique des coupons distribués en Euro

Coupon	Date	Montant
	19/12/2012	4,55