



EDMOND DE ROTHSCHILD EMERGING BONDS C

INTERNATIONALER RENTENFONDS VOM TYP FCP (EURO) - SCHWELLENLÄNDER

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DIVERSIFIZIERTE VERWALTUNG

NETTOVERMÖGEN : 87,37 M EU

VERWALTUNGSINFORMATIONEN

Ausrichtung des Managements

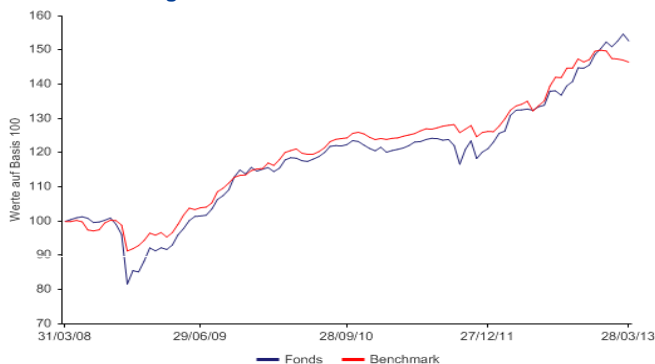
Ziel dieses FCP mit der Klassifizierung „Rentenpapiere und andere internationale Forderungspapiere“ ist es, seinen Referenzindex, den Index JP Morgan EMBI Global Index (abgesichert in Euro), über den empfohlenen Anlagehorizont zu übertreffen. Dies soll mit einer diskretionären Verwaltung von Titeln aus sämtlichen Rentenmärkten der Schwellenländer erreicht werden.

Kommentar des Monats

Die Wertentwicklung von Schwellenländeranleihen und -währungen war im März im dritten Monat in Folge negativ, da sowohl das technische als auch das makroökonomische Umfeld schwierig blieben. Der in Euro abgesicherte Index JP Morgan EMBIG (externe Verschuldung) musste 0,79 % abgeben, während der Index GBI-EM (Verschuldung in lokalen Währungen) 0,52 % einbüßte. Unser Fonds EdR Emerging Bonds musste seinerseits 0,13 % einbüßen (C-Anteil). Das markanteste Ereignis im Berichtsmonat war der Rettungsplan für Zypern. Nach der unsicheren politischen Lage in Italien stellte er die Risiken der Eurozone erneut in den Mittelpunkt und verursachte eine starke Volatilität. Mit der Entscheidung, Verluste auf die Kunden der zahlungsunfähigen Banken umzulegen, wurde ein Tabu gebrochen. Diese Neuigkeit war zwar positiv, da so die gesamte Umstrukturierung der Banken nicht auf dem Staat lastete, sie wirkte sich jedoch direkt auf unsere Position in zyprischen Staatsanleihen aus. Wir hatten diese nach ihrer guten Wertentwicklung wesentlich reduziert und nutzten die Korrektur, um unserer Überzeugung Nachdruck zu verleihen. Der Unterstützungsplan der Troika sowie die Merkmale Zyperns machen unserer Meinung nach eine Umstrukturierung der Staatsverschuldung wenig wahrscheinlich. Der Ablauf der Frist am 29. März ließ auch die argentinische Staatsverschuldung unter Druck geraten. Der Staat, der seine Vorschläge in der Angelegenheit der „Hold Out“-Gläubiger dem Gericht vorlegen musste, hat lediglich angeboten, sein Umtauschangebot aus dem Jahr 2010 nach einigen Verbesserungen neu zu aktivieren. So geht das Pokerspiel zwischen den Hedgefonds, Argentinien und dem New Yorker Gericht weiter. Wir nehmen die Volatilität dieses Risikos, das wir für eines der interessantesten in unserem Anlageuniversum halten, weiterhin in Kauf. Die Zuflüsse zu Schwellenländer-Anleihefonds haben weiter nachgelassen. Der Primärmarkt bleibt dagegen dynamisch, da zahlreiche Emittenten von Staats- und Unternehmensanleihen von den niedrigen Zinsen profitieren möchten, solange sie anhalten. Auch wenn die noch vor einigen Monaten herrschende Euphorie nachgelassen hat, scheint es, dass der Markt vor diesem Hintergrund bestimmte Risiken immer noch nicht angemessen bewertet. Im Universum der Emittenten von Schwellenländeranleihen können zwei Neuzugänge verzeichnet werden: Honduras (B+, 7,50 %, 10 Jahre) und Tansania (NR, 6,50 %, 5 Jahre). Beide Anleihen wurden angesichts der unsicheren Zahlungsfähigkeit der Emittenten mit äußerst niedriger Verzinsung begeben. Unsere allgemeine Positionierung auf einem Markt, der absolut gesehen „teuer“ bleibt, ist nach wie vor vorsichtig, auch wenn wir bestimmte Anlagen opportunistisch aufgestockt haben. Neben Zypern, wie bereits erwähnt, war dies auch bei Ägypten der Fall, wo die schwierige politische und wirtschaftliche Lage einen starken Rückgang der Anleihen zur Folge hatte. Die Positionierung ist inzwischen wesentlich optimistischer, und die meisten Manager haben diesen Emittenten untergewichtet. Wir sind der Meinung, dass die Wahrscheinlichkeit eines Übereinkommens mit dem IWF, das die Unterstützung anderer Kapitalgeber aus der Region nach sich ziehen dürfte, aufgrund der strategischen Bedeutung des Landes mittelfristig groß genug ist.

PERFORMANCE

Entwicklung des Nettoinventarwerts



Nettoperformance

	FCP	Benchmark	Differenz
Performance 1 Monat	-0,13	-0,79	0,65
Performance 3 Monate	1,51	-2,33	3,85
Performance seit Jahresbeginn	1,51	-2,33	3,85
Performance 1 Jahr	15,72	9,32	6,39
Performance 3 Jahre	29,01	21,74	7,27
Performance 5 Jahre	52,65	46,55	6,09
Seit Auflegung	181,81		181,81

Monatliche Wertentwicklung

	Janu	Febr	März	Apr	Mai	Juni	Juli	Augu	Sept	Okt	Nov	Dez	Seit Jahr es-beginn
2008			0,6	0,7	0,5	-1,4	0,4	0,8	-3,8	-15,3	3,5	6,1	-9,4
2009	1,3	0,6	1,9	4,3	2,6	1,3	3,9	1,6	5,2	1,0	0,7	0,2	27,4
2010	-0,4	0,7	2,4	-0,4	-0,3	0,6	1,7	1,2	0,8	0,5	-2,4	0,3	4,9
2011	-0,5	0,4	0,8	1,1	0,5	0,5	0,6	-0,7	-5,5	6,2	-3,7	1,3	0,6
2012	4,2	3,4	0,4	1,0	-0,7	2,1	2,3	-0,1	2,7	2,1	1,4	2,8	23,8
2013	0,5	1,2	-0,1										1,5

Anzahl der positiven Monate

47

Anzahl der negativen Monate

14

Risikoindikatoren

	FCP	Benchmark
Volatilität 1 Jahr *	5,29	5,05
Max. wöchentlicher Verlust	-12,77	-5,65
Kapitalrückflussdauer	51 Geschäftstag(e)	34 Geschäftstag(e)
Tracking Error über 1 Jahr	4,53	-
Information Ratio 1 Jahr	1,48	-
Sharpe Ratio 1 Jahr	3,01	1,82

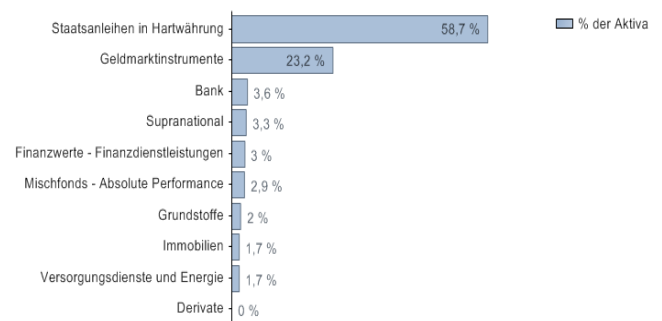
* Die Volatilität wird auf der Grundlage der wöchentlichen Wertentwicklung berechnet. Quelle: EdRAM

Benchmark : Indice chaîné JP Morgan EMBI Global Euro + JP Morgan EMBI Global Diversified Euro

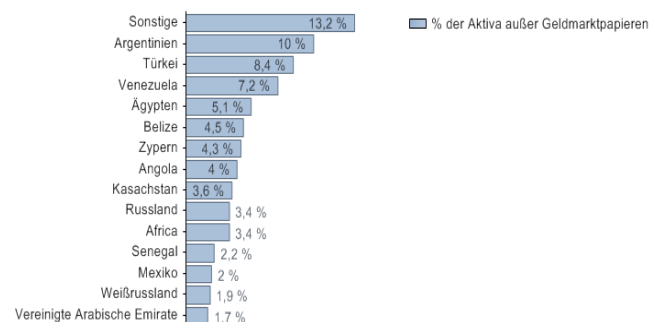
Nicht vertragliches Dokument

PORTFOLIO

Branchenverteilung



Geografische Verteilung (außer Derivate)



Daten über die Effektivverzinsung

	FCP
Sensitivität	3,29
Duration	3,44
Effektivverzinsung des Rentenportfolios	7,99
Effektivverzinsung des Rentenportfolios inkl. Geldmarktinstrumente	6,04
Spread	456
Mittlere Laufzeit	7,24



EDMOND DE ROTHSCHILD EMERGING BONDS C

INTERNATIONALER RENTENFONDS VOM TYP FCP (EURO) - SCHWELLENLÄNDER

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DIVERSIFIZIERTE VERWALTUNG

Matrix Laufzeiten/Ratings

NETTOVERMÖGEN : 87,37 M EU

Rating	0 - 3 Monate	3 - 6 Monate	6 Monate - 1 Jahr	1 - 3 Jahre	3 - 5 Jahre	5 - 7 Jahre	7 - 10 Jahre	> 10 Jahre	GESAMT
AAA	3,01 %		0,05 %	0,11 %					3,17 %
AA	6,80 %		0,11 %						6,91 %
A	17,70 %							0,70 %	18,40 %
BBB	0,66 %				1,21 %	0,25 %	3,83 %	0,99 %	6,93 %
BB				3,36 %	6,31 %	4,03 %	3,62 %	6,63 %	23,95 %
B	0,29 %	4,56 %	1,73 %	1,88 %	3,03 %		3,73 %	12,67 %	27,89 %
CCC				5,82 %			2,53 %	2,82 %	11,17 %
CC							3,62 %		3,62 %
ohne Rating	-2,94 %			0,92 %				0,05 %	-1,98 %
GESAMT	25,52 %	4,56 %	1,89 %	12,08 %	10,54 %	4,28 %	17,33 %	23,85 %	100,00 %

Aufteilung nach Anlageinstrument

	Variable Zinssätze	Feste Zinssätze	Geldmarktinstrumente	OGAW
AUD			0,00 %	
CAD			0,00 %	
CHF			0,00 %	
CZK			0,00 %	
EUR	2,01 %	14,78 %	28,02 %	
GBP			0,00 %	
HKD			0,00 %	
HUF			-6,45 %	
JPY			0,00 %	
NOK			0,02 %	
NZD			0,00 %	
PLN			6,92 %	
SEK			0,00 %	
SGD			0,00 %	
TRY			0,00 %	
USD		57,92 %	-3,22 %	0,05 %
ZAR			0,00 %	
GESAMT	2,01 %	72,70 %	25,30 %	0,05 %

Wichtigste Käufe

Wert	Nettobetrag (in €)
BELIZE GOVERNMENT 8 1/2 2029 (GOVERNMENT OF BELIZE)	3 222 277,82
EGYPT 6 7/8 04/30/40 (ARAB REPUBLIC OF EGYPT)	2 600 264,52
SERBIA 6 3/4 11/01/24 (REPUBLIC OF SERBIA)	2 284 746,42
CYPRUS 3 3/4 11/01/15 (REPUBLIC OF CYPRUS)	1 539 190,44
ARGENT 8 3/4 06/02/17 (Republic Of Argentina)	837 745,70

Wichtigste Verkäufe

Wert	Nettobetrag (in €)
BELIZE 8 1/2 02/20/29 (GOVERNMENT OF BELIZE)	3 222 276,23

5 wichtigste Emittenten (ausschließlich Geldmarktinstrumente) Gesamtzahl der Emittenten: 26 - Gesamtanzahl der Positionen: 43

	% der Gesamtaktiva
Republic Of Turkey	8,42
REPUBLIC OF SERBIA	7,59
Bolivarian Rep Of Vzla	6,64
Republic Of Argentina	5,92
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5,06
GESAMT	33,64

MERKMALE DES FONDS

Informationen pro Anteil

	Anteil C
Nettoinventarwert	4 296,22 EUR
Ursprünglicher NIW	1 524,49 EUR
ISIN-Code	FR0007021050
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Bloomberg-Ticker	STHOEMB FP

Fondsinformationen

Manager	Jean-Jacques DURAND	Benchmark	Indice chaîné JP Morgan EMBI Global Euro + JP Morgan EMBI Global Diversified Euro
Auflegungsdatum	29/04/1998		
Bewertungsfrequenz	Täglich		
		Ausgabeaufschlag	Max. 3%
		Rücknahmegebühr	Entfällt
		Managementgebühr	max. 1,20 % inkl. aller Steuern
		Performancegebühr	10 % der Outperformance gegenüber derjenigen des Referenzindex
Investmentfonds (FCP) nach französischem Recht gemäß OGAW-Richtlinie			

Risiko des Kapitalverlustes, Risiken bei Investments in Schwellenländer-Märkten, Portfolio-Management-Risiko, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Wechselkursrisiko, Risiko der Nichtkonvertierbarkeit, Transferrisiko, Risiko von lokalen Steuern, Risiko bei Engagement in Finanzkontrakten, Geschäftspartnerrisiko, Zusatzrisiko: Risiko in Verbindung mit hybriden Produkten (Wandellanleihen). Eine umfassende Beschreibung der Risiken finden Sie im Verkaufsprospekt.

Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die vergangenen Wertentwicklungen, Klassifikationen, Preise, Ratings, Statistiken und Daten sind keine verlässlichen Indikatoren für künftige Wertentwicklungen, Klassifikationen, Preise, Ratings, Statistiken und Daten.

Quelle: EdRAM - Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Es ist nicht vertraglich bindend. Dieses Dokument wurde auf der Grundlage zuverlässigster Quellen erstellt. Dennoch kann EdRAM weder die Vollständigkeit noch die Zuverlässigkeit der Inhalte garantieren. EdRAM kann nicht für Entscheidungen verantwortlich gemacht werden, die anhand dieser Informationen getroffen wurden. Der ausführliche, von der französischen Finanzmarktaufsicht (AMF) zugelassene Prospekt des OGAW ist auf einfach Anfrage bei Ihrem zuständigen Ansprechpartner erhältlich. Jeder potenzielle Anleger muss sich an seinen Dienstleister oder Berater wenden, um sich unabhängig von der Gruppe Edmond de Rothschild ein eigenes Bild von den mit jeder Anlage verbundenen Risiken und deren Vereinbarkeit mit seiner persönlichen Vermögenssituation zu machen. Dazu muss er den von der französischen Finanzmarktaufsicht (AMF) genehmigten vereinfachten OGAW-Prospekt zur Kenntnis nehmen, der vor jeder Zeichnung ausgehändigt wird. Dieser Prospekt ist auf der Website www.edram.fr oder auf einfache Anfrage beim Geschäftssitz von EdRAM erhältlich. Gemäß Artikel 314 Absatz 76 der Allgemeinen Verordnung der französischen Finanzmarktaufsicht (AMF) kann der Kunde auf Anfrage nähere Informationen zu den Vergütungen im Zusammenhang mit dem Vertrieb dieses Produktes erhalten.



EDMOND DE ROTHSCHILD EMERGING BONDS C

INTERNATIONALER RENTENFONDS VOM TYP FCP (EURO) - SCHWELLENLÄNDER

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DIVERSIFIZIERTE VERWALTUNG

NETTOVERMÖGEN : 87,37 M EU

Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und dient als Marketingmitteilung. Die Publikation ist nicht als Anlageberatung, Empfehlung, Angebot zum Kauf/Verkauf/Halten des Produkts bzw nicht als Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen, zu verstehen. Es wird geraten, sich vor Zeichnung von einem Experten beraten zu lassen und hinsichtlich der steuerlichen Konsequenzen des Investments einen Steuerberater zu befragen.

Der oben genannte OGAW ist ausschließlich für in Deutschland, Österreich oder der Schweiz ansässige Anleger bestimmt. Die vorliegende Broschüre stellt weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot noch eine Verkaufsförderungsoperation für Anteile der vorgenannten Fonds unter einer anderen als der deutschen, österreichischen oder schweizerischen Gerichtsbarkeit dar.

Die Produkte und/oder Dienstleistungen können keinen Personen angeboten werden, deren Ursprungsland oder andere sie, das Produkt oder die Dienstleistung betreffenden Länder dies untersagen. So sind die Produkte und Dienstleistungen beispielsweise nicht in den Vereinigten Staaten noch auf irgendeinem ihrer Territorien oder Besitztümer erhältlich.

Ferner werden sie nicht an amerikanische juristische oder natürliche Personen noch an amerikanische Staatsbürger oder Staatsangehörige der Volksrepublik China verkauft. Edmond de Rothschild Asset Management empfiehlt daher Interessenten, zunächst zu prüfen, ob sie dem Gesetz nach zur Zeichnung der oben genannten Produkte und/oder Dienstleistungen berechtigt sind.

Die vorliegende Publikation wurde von EdRAM verfasst. Die in diesem Dokument verwendeten Informationen stammen von EdRAM oder aus Quellen, die EdRAM als zuverlässig erachtet. Die Gültigkeit der in diesem Dokument angebotenen Informationen ist dabei auf den Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments sowie auf die von die EdRAM zu diesem Zeitpunkt bestehende Einschätzung beschränkt.

Veränderungen der wirtschaftlichen, gesetzlichen oder steuerlichen Rahmenbedingungen oder sonstige Ereignisse können die zukünftige Entwicklung des Marktes oder einzelner Produkte abweichend von den hier zur Verfügung gestellten Informationen jederzeit beeinflussen. EdRAM übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen.

Haftungsansprüche gegen EdRAM, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens EdRAM kein vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Die Erläuterungen und näheren Angaben zu diesen Risiken sind im vollständigen Verkaufsprospekt des Fonds enthalten. Rechtlich verbindliche Grundlage für den Erwerb von Investmentfondsanteilen ist der veröffentlichte Prospekt, der kostenlos bei der deutschen Zahl- und

Informationsstelle, CACEIS Bank Deutschland GmbH, Lilienthalallee 34 - 36, D-80939 München oder bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle ERSTE Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien angefordert werden kann. Ebenso können dort auch die übrigen Verkaufsunterlagen (vereinfachter Prospekt/ Kundeninformationsdokument, Vertragsbedingungen, Jahres- und Halbjahresbericht) angefordert werden.

Es wird dringend geraten, diese Unterlagen, insbesondere die darin enthaltenen Risikohinweise, gut durchzulesen.

Ein potenzieller Anleger sollte aufgrund dieser Verkaufsunterlagen, welche die alleinige rechtlich verbindliche Grundlage für den Erwerb des Investmentfonds darstellen, die Risiken eigenständig analysieren und unabhängig von EdRAM zu einer eigenen Beurteilung gelangen sowie gegebenenfalls fachkundigen Rat zu diesen Fragen einholen, insbesondere um die Eignung dieser Anlage unter Berücksichtigung seiner finanziellen und steuerlichen Situation zu ermitteln.

Wertentwicklungen, Platzierungen, Auszeichnungen, Ratings, Statistiken und Daten in der Vergangenheit geben keinen zuverlässigen Aufschluss über Wertentwicklungen, Platzierungen, Auszeichnungen, Ratings, Statistiken und Daten in der Zukunft. Der Wert der Anlage kann sowohl steigen als auch fallen; die Performance ist Schwankungen unterworfen. Angesichts der wirtschaftlichen und marktbezogenen Risiken gibt es keine Garantie dafür, dass der Fonds seine Anlageziele auch erreicht.

Die Renditen können u. a. von den Strategien und Anlagezielen von Fonds sowie konjunkturellen und marktbedingten Faktoren beeinflusst werden. Anleger erhalten den angelegten Betrag u. U. nicht vollständig zurück. Die Verteilung der Anteile ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht sowie der österreichischen Finanzmarktaufsicht mitgeteilt. Dieses Dokument ist nicht für "US persons" (Regulation S des US Securities Act 1933) bestimmt.

Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz: Banque Privée Edmond de Rothschild S.A., Genf - 18, Rue de Hesse, 1204 Genf / CP 5478 - 1211 Genf 11 - Schweiz. Der Verkaufsprospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Anlegerinformationen, die das Reglement sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenfrei bei der Vertretung in der Schweiz unter der vorstehenden Adresse erhältlich.

Der Kunde kann seinem Anlageberater nach Details der Kosten im Zusammenhang mit dem Verkauf dieses Produktes verlangen