



EDMOND DE ROTHSCHILD ACTIVE STRATEGIES I

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DE DROIT FRANÇAIS - UCITS 4

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ALTERNATIVE DIRECTE

ACTIF NET : 19,14 M EUR

INFORMATION SUR LA GESTION

Orientation de gestion

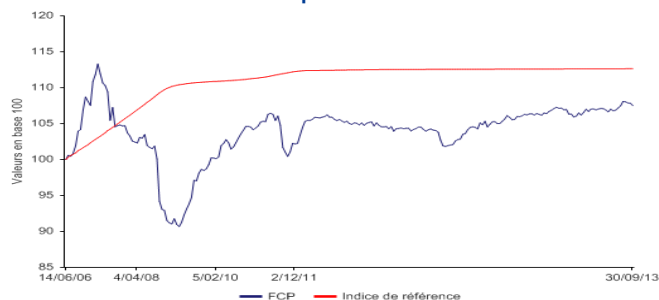
Le fonds vise une performance peu corrélée aux principales classes d'actifs traditionnelles sur la durée de placement recommandée, par le biais d'une gestion opportuniste intervenant sur les marchés actions et ayant pour objectif de tirer parti d'événements affectant la vie des entreprises. Le FCP cherchera à maintenir la volatilité du portefeuille sous un seuil de 7% dans des conditions normales de marché. La stratégie d'investissement repose sur l'arbitrage d'opérations de fusion-acquisition annoncées et les situations spéciales.

Commentaire du mois

EdR Active Strategies est en hausse sur le mois et atteint son plus haut de l'année au cours du mois. L'activité de fusions acquisitions a été particulièrement active en particulier dans le secteur des télécommunications suite à l'annonce de la méga opération sur la participation de la division américaine de Vodafone reprise par son partenaire Verizon pour 130 Md\$. Dans les terminaux portables Microsoft met la main sur la division de Nokia et Fairfax a fait une offre sur Blackberry. Au global nous relevons sur le mois 15 opérations pour un montant de 35Md\$. Sur les 9 premiers mois de l'année l'activité de M&A est à son niveau le plus élevée depuis 2008 aux Etats-Unis et en nette croissance (+37%) par rapport à la même période en 2012. La stratégie d'arbitrage de fusions acquisitions affiche une performance de +50 pdb brut. Nous avons en premier lieu bénéficié de la hausse du cours de Office Max dont le cours commence à intégrer une partie des synergies potentielles de son rapprochement avec Office dépôt. Nous avons également bénéficié du rebond du cours de KPN, opérateur de télécommunication aux Pays Bas. La crainte de l'abandon de la tentative d'OPA du mexicain America Movil s'est dissipée avec la poursuite des discussions entre les 2 opérateurs en dépit de la mise en place d'une pilule empoisonnée. Les décotes se sont également réduites sur plusieurs opérations qui ont clôturées au tout début du mois d'octobre. Nous avons investi dans 5 opérations annoncées et en particulier dans des opérations sur lesquelles nous pensons qu'une surenchère est possible à savoir Astex dans la biotechnologie et Boisse dans l'emballage. Les situations spéciales gagnent 30 pdb brut sur le mois. Rhoe Klinikum a trouvé un accord avec Fresenius pour lui céder une bonne partie de ses actifs pour une valeur proche de la valeur d'entreprise. Cette cession devrait mettre fin à plus d'un an de blocage consécutif à la prise de participation par des concurrents qui avaient fait échouer la tentative d'OPA en Juin 2012. Dans la santé, nos investissements dans Viropharma (rumeurs d'acquisition par Shire et Sanofi) et Theravance (approbation d'Anoro un second produit en partenariat avec GSK) ont été les principaux moteurs de la performance. Une bonne partie des gains a été effacée par les couvertures sur le secteur de la biotechnologie qui est resté sur son plus haut historique dans un contexte de début de baisse des marchés. La valorisation des sociétés du secteur de la biotechnologie aux Etats Unis nous paraît excessive aussi nous réduisons notre exposition sur ce segment en nous concentrant sur les valeurs pouvant faire l'objet d'une OPA comme Theravance et nous maintenons la neutralisation sur ce secteur par le biais des couvertures. Nous abordons le mois d'octobre avec prudence compte tenu des enjeux américains aussi nous avons réduit début Octobre l'exposition brute du portefeuille ainsi que l'exposition nette sur les situations spéciales. Le portefeuille d'EdR Active Strategies offre une stratégie de rendement sur l'Arbitrage de Fusions-Acquisitions et est positionné des Situations Spéciales à haut potentiel d'appréciation. Notre stratégie - fondée sur les grandes décisions stratégiques de la vie d'une entreprise - est positionnée pour délivrer une performance positive tout en limitant la corrélation aux marchés d'actions.

PERFORMANCE

Evolution de la valeur liquidative



PORTEFEUILLE

Répartition par stratégie

Stratégie	Longue	Courte	Positions nettes
Arbitrage de Fusions-Acquisitions	87,06 %	-26,45 %	60,61 %
Situations Spéciales	21,03 %	-6,42 %	14,61 %
Trésorerie	34,89 %	0,00 %	34,89 %

Concentration

Nombre de positions longues	53
nombre de positions courtes	18
Expositions des top 20 positions longues	83,25 %
Expositions des top 20 positions courtes	-33,93 %

Performances nettes

	FCP	Indice de référence	Ecart
Performance 1 mois	0,67	0,01	0,66
Performance 3 mois	0,94	0,02	0,91
Performance 6 mois	1,07	0,04	1,03
Performance début année	2,79	0,06	2,73
Performance 1 an	3,42	0,08	3,34
Depuis création	7,51	12,65	-5,14
Performance depuis création annualisée	1,00	1,65	-0,65

Indicateurs de risque

	FCP
Volatilité 1 an *	2,92
Bêta **	0,11
Ratio information 1 an	1,15

* la volatilité est calculée à partir des performances hebdomadaires. Source : EdRAM

** L'indicateur est calculé par rapport à l'indice MSCI Eur. Source : EdRAM

Evolution de la performance mensuelle

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2006						0,3	0,3	0,2	0,9	0,8	1,5	2,9	7,2
2007	0,9	-0,5	3,7	1,4	-1,1	-1,6	-0,7	-2,0	-2,5	0,1	0,0	0,2	-2,1
2008	-1,6	-0,3	-1,1	1,4	0,1	-1,3	-0,6	0,5	-3,5	-5,4	-0,3	-1,8	-13,1
2009	0,1	-0,4	-0,2	1,3	1,4	0,7	3,2	0,2	1,4	0,3	0,1	0,8	9,1
2010	0,7	0,5	1,5	0,5	-1,3	0,4	1,1	0,6	0,6	0,4	-0,7	0,5	4,9
2011	0,0	1,0	-0,2	1,2	-0,2	-0,7	-0,7	-3,3	-0,9	1,4	-0,2	1,0	-1,6
2012	1,2	1,5	0,4	-0,3	-0,5	-0,3	-0,4	-0,1	-0,3	-2,0	1,7	1,0	1,8
2013	0,3	0,6	0,8	0,0	0,8	-0,7	0,5	-0,2	0,7				2,8

% de mois positifs	60,2 %	Performance moyenne des mois positifs	0,9 %
Meilleur mois	3,7 %	Performance moyenne des mois négatifs	-1,1 %
Moins bon mois	-5,4 %		



EDMOND DE ROTHSCHILD ACTIVE STRATEGIES I

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DE DROIT FRANÇAIS - UCITS 4

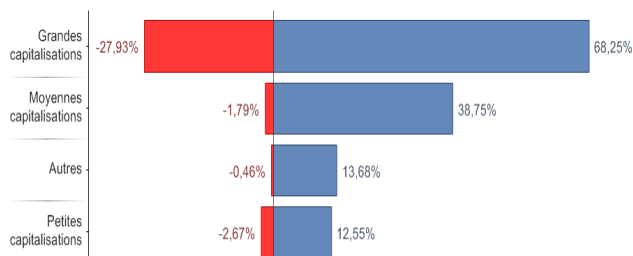
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ALTERNATIVE DIRECTE

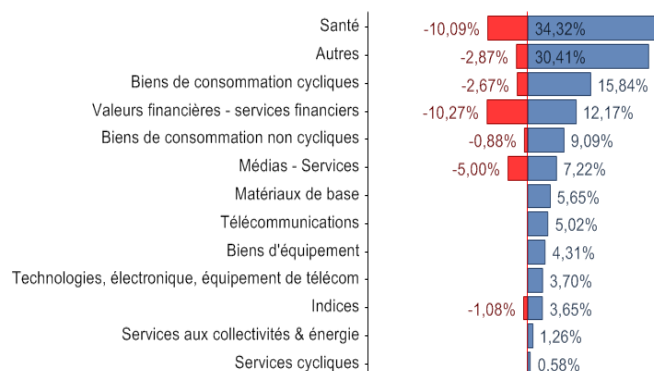
ACTIF NET : 19,14 M EUR

Détail du portefeuille

Exposition par capitalisation boursière



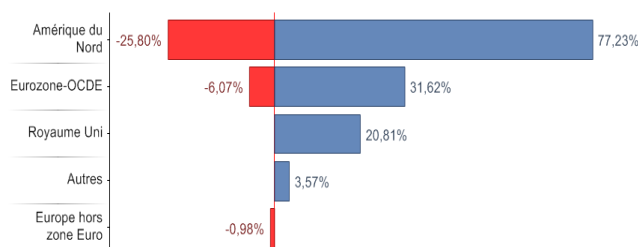
Exposition par secteur



Principales positions

Positions longues	Poids
Onyx	9,16 %
Life_tech	8,68 %
NYSE	7,79 %
MEOGR 9 3/8 11/28/13	5,14 %
Warner Chilcott	5,04 %
Positions courtes	Poids
Intercontinental Exchange	-5,73 %
Actavis	-5,01 %
Publicis	-5,00 %
M&T Bank	-4,55 %
Office Depot	-2,67 %

Exposition géographique



CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

	Part I
Valeur liquidative	537 554,05 EUR
VL d'origine	500 000,00 EUR
Code ISIN	FR0010330688
Affectation des résultats	Capitalisation
Ticker Bloomberg	RFSACSA FP

Informations du fonds

Gérant(s)	Olivier LEHERLE	Indice de référence	EONIA Capitalisé
Date de création	14/06/2006	Commission de souscription	Néant
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Commission de rachat	Néant
Souscriptions / Rachats	Chaque jour avant 11h	Frais de gestion	1% TTC maximum + 15% TTC de la surperformance au-delà de l'Eonia capitalisé
FCP de droit français conforme à la directive UCITS		Classification AMF	OPCVM

Contact Clientèle

Jerôme Buret (+33) 1 40 17 26 46

Risque de perte en capital, risques liés à la gestion et aux stratégies mises en place, risque lié aux stratégies d'arbitrage, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risques actions, risque de crédit, risque de taux, risques liés à l'engagement sur des contrats financiers et risque de contrepartie. Risques accessoires : risques liés à l'investissement sur les marchés émergents, risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs à haut rendement.

Le détail des risques figure dans le prospectus complet de l'OPCVM.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passés ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futurs.

Source : EdRAM

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue pas un élément contractuel. Ce document est réalisé à partir des meilleures sources, néanmoins EdRAM ne peut en garantir ni l'exhaustivité ni la fiabilité. La responsabilité de EdRAM ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Le prospectus complet de l'OPCVM, agréé par l'AMF, est disponible auprès de votre interlocuteur habituel sur simple demande. Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son prestataire ou conseiller, afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à chaque investissement indépendamment du Groupe Edmond de Rothschild et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. A cet effet, il devra prendre connaissance du prospectus simplifié visé par l'Autorité des Marchés Financiers de l'OPCVM remis avant toute souscription et disponible sur le site www.edram.fr ou sur simple demande au siège social de EdRAM. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.