



PARIS, 27 MAI 2011

Sur les marchés

Après une période de très bonne tenue, les indicateurs avancés les plus récents (indice de la Fed de Philadelphie, PMI européens) sont en retrait dans les pays développés, l'infléchissement étant plus prononcé aux Etats-Unis qu'en Europe. A part l'IFO qui se maintient tout près de ses records en Allemagne, le recul des indicateurs montre qu'une inflexion de la croissance est en cours. Les chiffres provenant de la Chine (ventes de voitures, indice PMI) sont venus renforcer cette perception.

Plusieurs facteurs sont probablement à l'œuvre. En premier lieu, après les niveaux d'activité récemment atteints, une certaine pause est en accord avec les précédents historiques : il est dans la nature des cycles de connaître des fluctuations de court terme. En deuxième lieu, les répercussions du tremblement de terre du Japon ont affecté certaines filières industrielles (production automobile en baisse de 8,9% en avril aux Etats-Unis) tandis que la hausse des matières premières et de l'énergie a créé un climat d'incertitude.

Cette période devrait être de courte durée. L'environnement monétaire et financier reste favorable, la consommation confirme une tendance modérée mais poursuit sa croissance, confortée par l'amélioration du marché du travail dans beaucoup de pays. Par ailleurs, l'investissement des entreprises comme les dépenses d'infrastructure demeurent bien orientés. De manière plus ponctuelle, le retour de la production industrielle japonaise à son niveau d'avant le tremblement de terre se profile (annonce de Toyota cette semaine par exemple) et va lever les difficultés d'approvisionnement constatées sur certaines pièces et équipements. Enfin, au-delà de l'inflexion récente (et voulue par les autorités), l'économie chinoise devrait se maintenir à un niveau d'activité plus modéré mais encore soutenu (croissance comprise entre 9 et 9,5% en 2011).

EUROPE

Les nouvelles dégradations des agences de notation (sur la note long terme de la Grèce ainsi que sur les perspectives de la note de l'Italie notamment), les divergences sur la question de la restructuration de la dette grecque ainsi que l'absence de bonnes nouvelles sur le front macroéconomique ont pesé sur les indices européens tout au long de la semaine écoulée.

Les banques européennes ont été pénalisées par cette spirale baissière. Crédit Agricole a souffert en raison de l'exposition au risque de crédit et des besoins de financement de sa filiale Emporiki sur place (dégradation de sa note par Standard & Poor's). L'annonce de son émission d'actions nouvelles (pour environ 5 milliards d'euros afin de rembourser les aides reçues pendant la crise financière) a pesé sur le titre Commerzbank. Dans leur sillage, les cours de Santander, Mediobanca, BNP Paribas, ou encore Société Générale ont souffert avant de se reprendre sur la perspective d'un assouplissement des contraintes de besoin en fonds propres au titre de Bâle III selon un article du Financial Times.

Peu de publications de résultats cette semaine. Dans le luxe, ceux de Tiffany et de Burberry ont été bons (respectivement +26% et +39% pour le premier trimestre) et supérieurs aux attentes du consensus. Mais alors que les perspectives de Tiffany ont été relevées en rythme annuel, celles de Burberry ont été plus « modestes » avec une progression de marge plus « modérée à attendre ». A part le titre ST Dupont, qui a profité de mouvements importants sur son capital, le secteur du luxe a été orienté à la baisse. Dans la même veine, Ryanair publie des résultats annuels en ligne et des prévisions très conservatrices et inférieures au consensus pour 2012 (trafic passagers revu à la baisse notamment).

Sur le front des opérations financières, beaucoup de bruits et peu de mouvements. On parle de possibles acquisitions pour Deutsche Telecom dans la téléphonie fixe en Europe (ainsi que de la probable obligation de racheter au moins 10% d'OTE). Diageo pourrait annoncer le rachat de la marque Jose Cuervo dans la tequila et Nestlé chercherait à augmenter

ses capacités de production en Chine. Plus tangible, Vallourec a fait l'acquisition d'une société saoudienne (de tubes pour l'industrie pétrolière), renforçant ainsi son exposition au Moyen-Orient.

ETATS-UNIS

Les marchés actions américains sont restés relativement stables au cours de la semaine, en l'absence de nouvelles économiques et politiques majeures.

Dans le secteur immobilier, les ventes de logements neufs ont franchi 323 000 pour le mois d'avril contre 300 000 attendu et les niveaux de stocks ont atteint un plus bas historique, ce qui constitue un signal fortement positif. Les chiffres de la consommation des ménages ont, quant à eux, progressé moins significativement qu'attendu, à +2,2%. Du côté des commandes de biens durables, les signaux sont contrastés : les commandes pour le mois de mars ont été fortement révisées à la hausse (+ 4,4% contre seulement 2,5% en première estimation). En revanche, les commandes de biens durables pour le mois d'avril sont en retrait de 3,6%.

Du côté des entreprises, une enquête de la FDIC montre que les profits des banques américaines ont, dans l'ensemble, été solides au cours du premier trimestre, retrouvant les plus hauts niveaux de 2007. Du côté du chiffre d'affaires, les conclusions sont davantage mitigées : le chiffre d'affaires des banques recule de 3% sur le trimestre, principalement pénalisé par les grandes banques : 6 parmi les 10 plus grandes ont affiché un revenu en baisse. Du côté des opérations financières, Hewlett Packard a annoncé l'acquisition de Printintelligent, fournisseur de services d'impression pour renforcer son offre aux entreprises. Dans le domaine de la santé, le groupe Valeant acquiert près de 88% du capital d'AB Sanitas pour un montant d'environ 440 millions de dollars en cash.

Au cours des cinq derniers jours, seul le secteur de l'énergie s'inscrit sensiblement à la hausse tandis que les autres secteurs ont enregistré un recul significatif, notamment les valeurs financières avec un repli supérieur à 2%.

JAPON

Le Topix a baissé de 0,3% en yen et en euro cette semaine.

Komatsu a publié un profit opérationnel inférieur aux prévisions officielles (222,9 milliards de yens contre 230 estimés). Suite à cette annonce, le titre a fortement baissé, le marché anticipant une accélération du ralentissement des commandes chinoises. Certains concurrents chinois de taille, sous le lead de l'industriel Sany Heavy, pourraient commencer à éroder la suprématie japonaise sur quelques segments spécifiques. Le Japonais n'en perd pas pour autant son panache et devrait offrir 36% de croissance des bénéfices nets par action cette année fiscale, à travers l'accélération des ventes dans les pays émergents (hors Chine) et aux Etats-Unis. Ainsi, son distributeur indonésien United Tractors continue-t-il d'afficher de très belles ventes de tracteurs et excavateurs. En effet, la société indonésienne a déjà vendu 2974 unités au cours des 4 premiers mois de l'année 2011 (hausse de 76% sur 12 mois). Dans ce contexte, elle n'aura aucune difficulté à atteindre son objectif annuel de 6500 unités.

Le fabricant automobile Lsuzu devrait continuer à bénéficier de la demande de petits camions et pick-ups thaïlandaise. Les ventes de véhicules commerciaux continuent à afficher une croissance soutenue, de l'ordre de 20% sur 12 mois. La normalisation de la production devrait se faire dans le courant de l'été, le plus probablement en juillet.

ASIE

La volatilité continue d'être très élevée sur les marchés asiatiques au cours de la semaine. L'incertitude quant à la tendance d'inflation, en accélération ou en décélération, génère des interprétations très diverses d'un pays à l'autre et d'un secteur à l'autre. Les volumes traités par jour sont remarquablement bas et contribuent à l'amplitude des mouvements des prix. Un secteur en bonne santé est celui des casinos avec un mois de mai très tonique à Macao ; un point haut en terme de revenu devrait être atteint pour des casinos comme le Wynn's ou le Grand Lisboa (propriété de SJM). A cela va s'ajouter l'introduction en bourse de MGM China à Hong Kong (autre acteur du secteur en plein essor). Enfin les résultats du premier trimestre publiés par Genting Bhd, opérateur du casino de Malaisie, et de Resorts World à Singapour sont au-dessus des attentes avec des marges en hausse. Les Asiatiques n'ont jamais autant fréquenté et misé dans les casinos de la région ; certains avancent l'idée que la faiblesse des marchés boursiers et le ralentissement de l'immobilier poussent de la liquidité vers cette voie dérivée qui fait de plus en plus partie du paysage de la région. Preuve de l'ampleur du phénomène, les revenus 2010 de tous les casinos de Macau sont passés devant ceux de Las Vegas.

La Thaïlande continue à afficher une croissance robuste de son activité économique (3% de croissance du PIB pour le premier trimestre 2011 sur 12 mois, contre 2,6% attendus). Ce pays d'Asie du Sud Est devrait continuer à bénéficier de la croissance asiatique, notamment à travers ses exportations. Rappelons que la Thaïlande produit 5 fois plus de denrées alimentaires que sa population n'en consomme. La sécheresse affectant le fleuve Yantze en Chine est un autre soutien à la demande de produits alimentaires mondiale, ce qui devrait bénéficier aux exportateurs thaïlandais. En effet, les précipitations y ont été 40% moins importantes cette année que sur la période de 1961 à nos jours. D'un point de vue domestique, la Thaïlande prépare ses élections législatives anticipées fixées le 3 juillet.

AUTRES PAYS EMERGENTS

Presque toutes les sociétés ont publié leurs résultats en Inde. Globalement, la croissance bénéficiaire des sociétés du Sensex a été décevante (8% annualisée). La hausse des prix des matières premières et l'augmentation des salaires a eu un impact négatif sur les marges. Cependant, si un scénario de baisse de l'activité économique globale se confirmait, l'inflation pourrait alors diminuer et offrir des perspectives macroéconomiques plus favorables pour le marché actions

indiens malgré des résultats qui devraient rester modestes au cours des 3 à 6 prochains mois. Avec une baisse de 11% du Sensex en roupie (17% en euro), une bonne partie de ces mauvaises nouvelles a été incluse dans les cours. Quelques opportunités d'achat commencent à se profiler.

MATIERES PREMIERES

Semaine de rebond pour l'ensemble des matières premières. Le pétrole (brent) gagne notamment 2% en raison d'un rapport de l'American Petroleum Institute confirmant que la demande en produits pétroliers aux Etats-Unis en avril avait poursuivi sa progression, de chiffres d'importations pétrolières chinoises toujours forts en avril (+9,6% par rapport à 2010) et d'une poursuite des troubles au Moyen-Orient (Yémen et Syrie) ainsi qu'en Libye. Par ailleurs, le Ministère de l'Energie aux Etats-Unis a approuvé le projet de la société américaine Cheniere Energy d'exporter du gaz ; le changement de statut (d'importateur à exportateur de GNL) est en route et confirme notre vue baissière quant aux prix du gaz en raison des gisements géants de gaz de schiste mis en développement aujourd'hui en Amérique du Nord et demain en Amérique du Sud, en Asie et... en Europe. Quelques nouvelles positives pour le nucléaire : des voix commencent à s'élever contre Angela Merkel et sa décision de dé-commissionner les centrales nucléaires outre-Rhin, faisant prendre le risque de coupures électriques en hiver ; la centrale nucléaire américaine de Palo Verde (Arizona, Etats-Unis) a obtenu une extension de durée de vie de 20 ans et la Chine (en pleine situation de pénurie d'électricité) a confirmé qu'elle comptait toujours sur le nucléaire pour son développement énergétique.

Les métaux de base ressortent en hausse d'1% cette semaine, portés par une croissance du PIB chinois au premier trimestre de 9,7%. La production journalière d'acier en Chine a atteint un nouveau record à 1,95 millions de tonnes au cours des 10 premiers jours de mai, preuve que l'activité économique reste soutenue malgré le resserrement monétaire en cours dans le pays. Les stocks de cuivre sur le marché de Shanghai sont en forte baisse depuis avril (de 177 000 tonnes à 82 000 tonnes) ; une phase de restockage est envisageable sur la seconde partie de l'année.

L'or a également progressé cette semaine (+1%). Deux annonces consécutives de retard de démarrage pour de très grands projets miniers (La Colosa en Colombie pour AngloGold et Pueblo Viejo en République Dominicaine pour Barrick/Goldcorp) ainsi qu'une demande toujours aussi forte en provenance d'Asie notamment expliquent cette hausse. La Bourse de Shanghai réfléchit au lancement d'un ETF or en monnaie locale et la société chinoise Lion Management a obtenu l'autorisation de doubler son quota d'investissement en ETFs or étrangers à 2 milliards de dollars.

CONVERTIBLES

Le marché européen a plutôt baissé au cours de la semaine à cause des tensions liées à l'allongement du plan d'aide européen. Le FMI fait peser l'épée de Damoclès sur les Grecs en exigeant de leur part des garanties sérieuses que le pays remboursera ses dettes. REC a émis un *profit warning*, indiquant ainsi que le secteur de l'énergie solaire avait de la peine à retrouver le chemin de la croissance. Quoiqu'il en soit, le marché des convertibles a vu l'émission significative à Abu Dhabi d'une échangeable AABAR sur une partie de ses actions Daimler pour 1,25 milliard d'euros.

ALLOCATION D'ACTIFS

La nervosité et l'incertitude dominant toujours les marchés actions. Toutefois, la volatilité reste modérée (moins de 20% aux Etats-Unis). Entre la clôture du 19 et celle du 26 mai, les grands indices mondiaux ont connu les évolutions suivantes, en monnaie locale :

Standard & Poor's 500	-1,3%
Euro Stoxx 50	-3,1%
TOPIX	-0,6%
MSCI Marchés émergents	+0,6% (en euro)

Les grands marchés obligataires ont vu leurs rendements baisser. La rémunération sur l'emprunt Bund à 10 ans est tombée en dessous de 3%, son plus bas niveau depuis le mois de janvier, et celle du Treasury de même durée est revenue à son niveau de décembre 2010 (3,07%). A part celle de l'Irlande, la dette de la zone périphérique (notamment l'Espagne) a également enregistré un recul des taux à long terme.

Sur le marché des changes, le dollar s'est brièvement apprécié contre l'euro mais termine sans changement (1,42 environ) sur la période. Le yen et le yuan n'ont que peu fluctué à cours de la semaine.

Lundi, suite au mauvais PMI chinois, la perspective négative de Standard & Poor's sur la dette italienne et de nouveaux désaccords sur la dette grecque, les marchés actions ont accentué la baisse entamée le vendredi précédent. Ainsi proches des plus bas de l'année dans un contexte économique équivalent, nous avons saisi l'opportunité pour repasser positif sur les actions européennes et avons commencé à renforcer nos positions sur les actions et principalement sur la zone euro. Nous avons également pris une partie de nos bénéfices sur notre long dollar contre euro sur les niveaux de 1,40.

Suite au changement de score, la fourchette d'exposition d'Europe Flexible est maintenant comprise entre 50% et 70%. Nous avons donc porté le niveau d'exposition à 67% et renforcé nos couvertures sur l'Europe hors euro.

Performances nettes en % arrêtées au 26/05/2011

Libellé du fonds (Date création)	YTD		1 an		5 ans		Annualisée Depuis création		VL EUR	Date de VL
<i>Indice actuel</i>	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart	Perf.	Ecart		
FONDS D'ALLOCATION D'ACTIFS										
Europe Flexible (A) (30/01/2009)	3,11	-	17,60	-	-	-	12,40	-	131,09	25/05/2011
<i>LCF Patrimoine Flexible (A)</i> (26/05/2003)	1,00	-	9,69	-	9,28	-	2,98	-	189,75	25/05/2011
<i>LCF Monde Flexible (A)</i> (01/09/1998)	-2,26	-	14,74	-	-4,87	-	3,48	-	235,75	25/05/2011
LCF Croissance Globale (A) (30/09/2008)	-0,92	-1,74	17,92	0,55	-	-	7,62	1,75	121,47	25/05/2011
<i>MSCI AC World (Local)</i>	0,82		17,37		-		5,87			
FONDS ACTIONS EUROPÉENNES										
Saint-Honoré Europe Synergie (A) (05/12/2006)	2,75	2,44	20,34	4,39	-	-	1,82	7,36	108,39	26/05/2011
<i>MSCI Europe (EUR)</i>	0,31		15,95		-		-5,54			
Selective Europe (A) (19/11/2008)	0,32	0,01	20,66	4,71	-	-	25,62	11,05	177,47	26/05/2011
<i>MSCI Europe (EUR)</i>	0,31		15,95		-		14,57			
Tricolore Rendement (C) (04/12/1998)	5,15	1,86	14,96	-2,00	4,96	23,93	10,02	8,56	250,97	26/05/2011
<i>SBF 120 (EUR)</i>	3,29		16,96		-18,97		1,46			
Europe Rendement (C) (02/09/1999)	2,23	1,92	16,13	0,18	10,33	25,96	4,52	5,56	83,97	26/05/2011
<i>MSCI Europe (EUR)</i>	0,31		15,95		-15,63		-1,04			
Saint-Honoré Euro Leaders (C) (26/01/1981)	2,21	1,40	18,22	4,56	-4,60	18,61	10,43	-	270,17	26/05/2011
<i>MSCI EMU (EUR)</i>	0,81		13,66		-23,21		-			
Saint-Honoré Europe Midcaps (A) (22/12/1994)	0,52	-0,03	25,48	0,50	-7,29	-10,22	7,99	4,63	269,54	26/05/2011
<i>Stoxx Europe Small 200 (EUR) + Dow Jones Stoxx Small 200 (EUR)</i>	0,55		24,98		2,93		3,36			
Saint-Honoré Europe SRI (A) (26/06/2009)	1,59	1,11	16,53	-0,04	-18,33	-4,08	16,27	-0,94	262,42	26/05/2011
<i>Dow Jones Stoxx 600 (EUR)</i>	0,48		16,57		-14,25		17,21			
France Opportunités (C) (30/11/2006)	5,45	2,16	20,90	3,94	-	-	-1,53	4,41	93,32	26/05/2011
<i>SBF 120 (EUR)</i>	3,29		16,96		-		-5,94			
FONDS ACTIONS US										
Saint-Honoré US Value & Yield (C) (28/12/2000)	0,31	0,02	5,15	-2,44	3,51	10,08	1,04	5,06	111,41	26/05/2011
<i>S&P 500 Composite (EUR)</i>	0,29		7,59		-6,57		-4,02			
Saint-Honoré US Opportunités (B) (05/12/2008)	2,51	1,26	10,38	0,16	-	-	16,46	-0,70	145,72	26/05/2011
<i>Frank Russell 3000 (NR) (EUR)</i>	1,25		10,22		-		17,16			
FONDS ACTIONS ÉMERGENTES										
Saint-Honoré Chine (A) (08/04/1998)	-11,63	-6,43	-2,15	-4,40	76,82	5,01	10,25	9,64	274,89	26/05/2011
<i>MSCI China (EUR)</i>	-5,20		2,25		71,81		0,61			
Saint-Honoré Chinagora N (18/07/2006)	1,84	0,56	-	-	-	-	10,36	-13,34	161,17	20/05/2011
<i>Shanghai Shenzhen 300 (USD)</i>	1,28		-		-		23,70			
Saint-Honoré Inde (A) (30/06/2005)	-13,28	4,41	-4,44	-1,02	45,24	-3,27	10,85	-1,39	199,94	26/05/2011
<i>MSCI India (EUR)</i>	-17,69		-3,42		48,51		12,24			
Saint-Honoré Brésil (A) (01/06/2007)	-10,58	-0,94	4,47	-2,29	-	-	0,86	-3,00	103,49	26/05/2011
<i>MSCI Brazil 10-40 (EUR)</i>	-9,64		6,76		-		3,86			
Saint-Honoré Global Emerging (A) (10/05/1993)	-6,92	-0,58	12,77	1,48	33,94	0,50	3,34	0,04	138,04	26/05/2011
<i>MSCI Emerging Market Free (EUR)</i>	-6,34		11,29		33,44		3,30			
Saint-Honoré Asia (C) (27/05/2002)	-9,69	-4,63	6,29	-6,92	25,99	-9,76	8,30	2,59	205,08	26/05/2011
<i>MSCI AC Asia ex. Japan (EUR)</i>	-5,06		13,21		35,75		5,71			
FONDS ACTIONS THÉMATIQUES										
GoldSphere (B) (30/09/2008)	-13,18	-1,48	1,03	1,54	-	-	21,72	2,72	168,40	26/05/2011
<i>FTSE Gold Mines (EUR)</i>	-11,70		-0,51		-		19,00			
CommoSphere (B) (31/12/2008)	-4,34	-3,69	22,35	2,76	-	-	24,85	1,56	170,36	26/05/2011
<i>60% MSCI World Energy (NR) (EUR) + 30% MSCI World Materials (NR) (EUR) + 10% FTSE Gold Mines (EUR)</i>	-0,65		19,59		-		23,29			
Infrasphere (A) (28/12/2007)	-0,83	-	11,15	-	-	-	-0,93	-	96,86	26/05/2011
Saint-Honoré Global Healthcare (A) (30/04/1985)	6,91	-0,03	13,40	0,57	3,99	-6,65	6,92	-	400,30	26/05/2011
<i>MSCI AC Health Care (EUR) (NR)</i>	6,94		12,83		10,64		-			
Ecosphere (A) (28/09/2007)	-2,50	-2,98	4,74	-11,83	-	-	-14,90	-6,78	55,41	26/05/2011
<i>Dow Jones Stoxx 600 (EUR)</i>	0,48		16,57		-		-8,12			
PremiumSphere (A) (13/11/2007)	1,98	4,04	26,16	16,72	-	-	2,42	6,34	108,80	26/05/2011
<i>MSCI AC World (EUR)</i>	-2,06		9,44		-		-3,92			
FONDS ACTIONS GLOBAUX										
Selective World (A) (09/06/2008)	1,52	2,89	7,07	-2,13	-	-	8,18	8,38	126,23	26/05/2011
<i>MSCI World (EUR)</i>	-1,37		9,20		-		-0,20			
FONDS ACTIONS JAPONAISES										
Selective Japan (C) (04/01/2011)	-12,94	1,37	-	-	-	-	-	-	87,06	26/05/2011
<i>Topix Section 1 (EUR)-BGN06</i>	-14,31		-		-		-			
FONDS OBLIGATIONS CONVERTIBLES										
Saint-Honoré Global Convertibles (A) (17/07/2009)	4,21	1,04	16,66	1,01	-	-	13,90	0,60	127,35	26/05/2011
<i>UBS CB Global Focus Hedged (RI) (EUR)</i>	3,17		15,65		-		13,30			
Saint-Honoré Convertibles (A) (13/12/1993)	2,83	-	12,71	-	20,66	-	7,01	-	497,28	26/05/2011
<i>Exane Euro Convertibles Index (EUR)</i>	-		-		-		-			
Saint-Honoré Emerging Convertibles (A) (31/12/2)	3,76	-	17,09	-	-	-	8,96	-	112,61	20/05/2011
<i>UBS CB Growth Markets Hedged (RI) (USD)</i>	-		-		-		-			

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Tous les calculs de ce document sont issus des données comptables pour le fonds, et des distributeurs de données (Thomson Financial et Bloomberg) pour les indices et les caractéristiques des valeurs détenus en portefeuille. Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de la souscription et du rachat des parts.

Achévé de rédiger le vendredi 27 mai à 17h00.

Saint-Honoré ChinAgora est un OPCVM à règles d'investissement allégées sans effet de levier. Il n'est pas soumis aux mêmes règles que les OPCVM "tous souscripteurs" et peut donc être plus risqué. Seules les personnes mentionnées à la rubrique « souscripteurs concernés » du prospectus simplifié peuvent souscrire des parts de cet OPCVM. La souscription ou l'acquisition des parts de cet OPCVM, directement ou par personne interposée, est réservée aux investisseurs mentionnés à l'article 413-2 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers. Lors de la première souscription dans cet OPCVM, l'investisseur doit déclarer par écrit qu'il en a été dûment averti

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment du Groupe Edmond de Rothschild et de ses filiales 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 du Groupe Edmond de Rothschild ou de ses filiales. 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. Edmond de Rothschild Asset Management est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le n° 332 652 536 R.C.S. Paris

Principaux risques des OPCVM : risque actions, risque taux, risque crédit, risque lié aux pays émergents, risque de gestion discrétionnaire, risque de change, risque de perte en capital, risque lié à l'inflation, risque lié à l'utilisation de produits dérivés, risque de concentration. La souscription ou l'acquisition des parts ou actions de ces OPCVM, directement ou par personne interposée, est réservée aux investisseurs mentionnés à l'article 413-13 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers. Lors de la première souscription dans un de ces OPCVM, l'investisseur doit déclarer par écrit qu'il en a été dûment averti. Les OPCVM précités sont exclusivement destinés à être commercialisés auprès de personnes résidentes en France. Ce document ne saurait être assimilé à offre d'achat ou de vente ou une activité de promotion pour des parts des fonds précités dans une juridiction autre que la France. Aucun des produits et/ou services 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 ou le service l'interdit. A titre d'exemple, les produits et services ne sont pas disponibles à la vente aux États-Unis ni dans aucun de leurs territoires ou possessions. Ils ne sont pas non plus commercialisés auprès des personnes morales ou physiques américaines ni auprès de citoyens américains ou citoyens du Royaume-Uni. Le Groupe Edmond de Rothschild et ses filiales conseillent donc à toute personne intéressée de s'assurer préalablement qu'elle est juridiquement autorisée à souscrire des produits et/ou des services précités.