

R Club F EUR

DECEMBRE 2014

Pays d'enregistrement : 

Objectif de gestion

La gestion du portefeuille s'effectue de manière discrétionnaire dans la perspective d'une valorisation à moyen terme des actifs gérés. C'est une gestion de conviction reposant sur une allocation entre les différentes classes d'actifs et zones géographiques qui peut conduire à des écarts importants avec l'indicateur de référence. Le FCP, principalement investi en lignes directes, cherche à exploiter les opportunités tant au niveau des actions que des produits de taux. Les choix de gestion résultent d'une confrontation entre la vision macro-économique et l'analyse financière des titres.

Commentaire de gestion

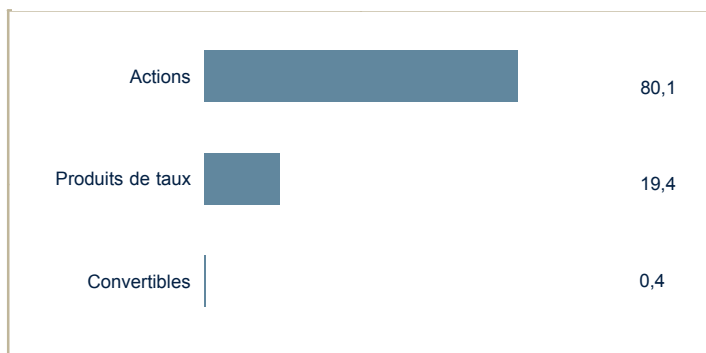
En fort recul jusqu'à mi-décembre, alors que le recul du baril, la nouvelle baisse des taux de financement et, dans certains pays, des mesures de soutien à l'économie laissent augurer d'une amélioration de l'activité au cours du premier semestre 2015, les marchés mondiaux ont finalement rebondi mais en affichant des performances très divergentes selon les zones. Ainsi, le MSCI Monde clôture en progression de 1% en euros, le S&P de 2,9%, le Nikkei de 1,5% tandis que l'Eurostoxx baisse de 2,4% et le MSCI Emergents de 2,1%.

Au début du mois, la BCE a de nouveau abaissé ses prévisions pour les deux prochaines années. Pour 2015, elle n'attend plus que 1% de croissance et 0,7% d'inflation. Mario Draghi a aussi reconnu que la baisse des prix de l'énergie faisait peser un nouveau risque sur l'inflation. La BCE a d'ailleurs annoncé qu'elle réévaluerait début 2015 l'impact des mesures déjà mises en oeuvre et qu'elle prendrait des initiatives supplémentaires si nécessaire. Dans ce contexte, les taux 10 ans ont atteint de nouveaux plus bas historiques : Allemagne 0,54% (-16 pb), France 0,82% (-15 pb), Espagne 1,60% (-29 pb) et Italie 1,88% (-15 pb).

Le fonds a enregistré une sous-performance sur le mois en raison de la surpondération sur les actions européennes et de la stratégie de sous-exposition au risque de taux. Les principaux mouvements ont consisté à renforcer BCP, Banco Popular Espano et Caixabank, fortement affectées par la résurgence du risque souverain et qui devraient bénéficier de l'amélioration de leur économie locale, de la baisse des provisions et de meilleures conditions de financement, en arbitrage avec BNP Paribas qui a mieux résisté notamment au cours du second semestre. Suite à la faillite de BES, nous avons décidé de participer à une démarche d'action collective menée par le cabinet Deminor.

Dans un contexte de politique monétaire qui devrait rester accommodante en Europe, les actions européennes continuent d'être la classe d'actifs la plus attractive et devraient bénéficier de la progression des bénéfices par actions en 2015 grâce aux mesures de restructuration mises en place par les entreprises mais également grâce aux effets positifs de la baisse de l'Euro, du baril de pétrole et des taux d'intérêt.

EXPOSITION DES ACTIFS A LA FIN DU MOIS (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS A LA FIN DU MOIS (%)

Intesa Sanpaolo	3,0	Banque
Capgemini	2,8	Technologie
Société Générale	2,8	Banque
BNP Paribas	2,8	Banque
Barclays Plc	2,6	Banque
Peugeot	2,4	Automobile
Assicurazioni Generali	2,3	Assurance
Daimler AG	2,3	Automobile
STMicroelectronics NV	2,2	Technologie
Saint Gobain	1,9	Construction

Echelle de risque :



DONNEES COMPTABLES AU 31 DECEMBRE 2014

ACTIF NET TOTAL : 389,24 Millions d'euros
VL : 138,14 Eur

PERFORMANCES AU 31 DECEMBRE 2014 (%)

Cumulées

	5 ans	1 an	2014	1 mois
Fonds	37,26	2,18	2,18	-2,21
Indice de référence	37,57	10,78	10,78	0,03
Ecart Fonds / Indice	-0,31	-8,60	-8,60	-2,24

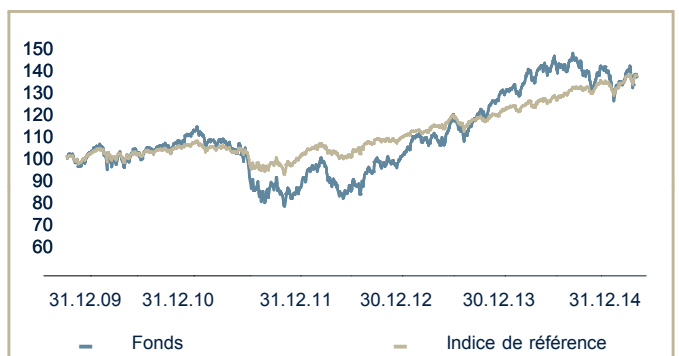
Annuelles

	2013	2012	2011	2010	2009
Fonds	29,10	22,62	-19,80	5,81	34,77
Indice de référence	11,98	11,65	-5,12	4,69	14,74

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en EUR et nettes de frais de gestion.

Source : Rothschild & Cie Gestion

EVOLUTION DEPUIS 5 ANS (en base 100)



INDICATEURS DE RISQUE AU 31 DECEMBRE 2014

	Fonds		Indice	
	1 an	5 ans	1 an	5 ans
Volatilité	14,63	6,88	16,94	8,18
Risque relatif (TE)	8,47		9,62	
Ratio de Sharpe	0,14	1,56	0,36	0,76
Ratio d'information	-1,02		-0,00	
Coefficient de corrélation	0,94		0,94	
Bêta	2,00		1,95	

Source : Rothschild & Cie Gestion

R Club F EUR

DECEMBRE 2014

PRINCIPAUX MOUVEMENTS ACTIONS SUR LE MOIS *
Achats - Renforcements

Banco Popular Espanol SA	Banque
Daimler AG	Automobile
Banco Comercial Portugues	Banque
Criteria Caixacorp Sa	Banque
Nos Sgps	Média

Ventes - Allègements

BNP Paribas	Banque
BMW	Automobile
Capgemini	Technologie
Intesa Sanpaolo	Banque
LVMH	Biens Personnels & Ménagers

* hors monétaire

Source : Rothschild & Cie Gestion

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS (%)
Contributions positives

STMicroelectronics NV	0,09
Atresmedia	0,06
Balfour Beatty PLC	0,06
Sol Melia SA	0,05
Hermes International	0,04

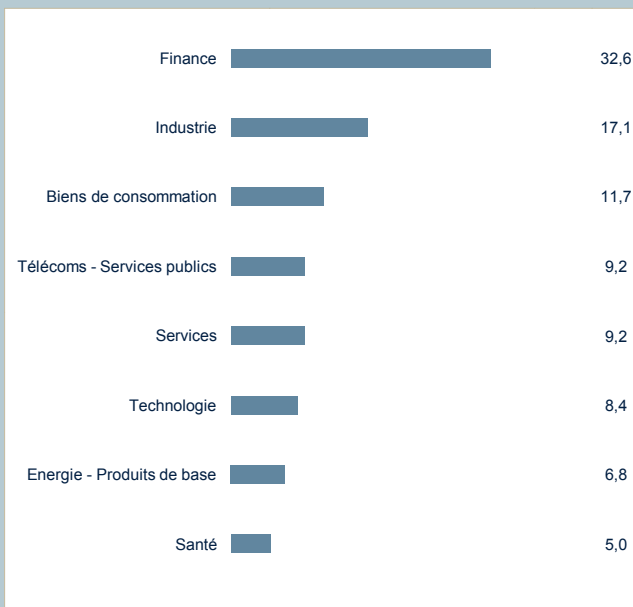
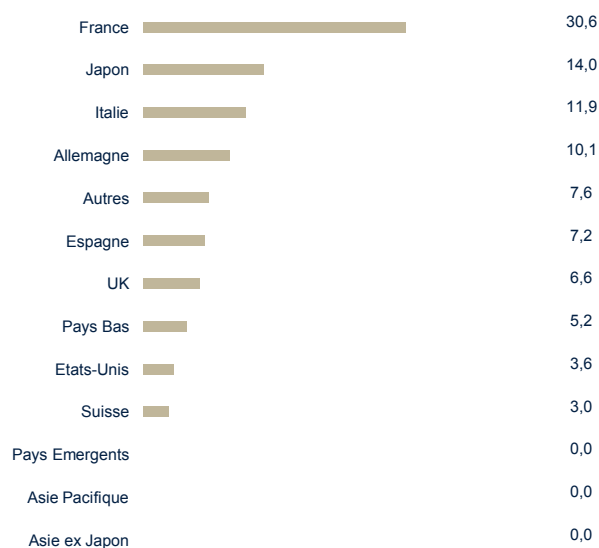
Contributions négatives

Société Générale	-0,38
Airbus	-0,30
Unicredit Spa	-0,19
Banco Comercial Portugues	-0,19
Banca Monte Dei Paschi Siena	-0,16

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE PAR SECTEURS SUR LE MOIS (%) *
Principaux contributeurs à l'écart de performance

Actions Monde ex Emu	0,16	Actions Emu	-1,34
Monétaire	-0,32	Obligations	-0,50

*: principales contributions à l'écart de performance

EXPOSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)
Par secteurs (de la poche actions)

Par zones géographiques (de la poche actions)


Source : Rothschild & Cie Gestion

INFORMATIONS GENERALES
Date de création : 31 decembre 2007

Indice de référence : 40% Euro MTS Global, 30% Euro Stoxx © DR (C), 20% MSCI Daily TR Net World Ex EMU (C), 10% EONIA Capitalisé

Valorisation : Quotidienne

Devise de cotation : EUR

Modalités de souscription : Réception des ordres chaque jour jusqu'à 12h00 et exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative

Règlement : VL + 2 jours ouvrés

Affectation des résultats : Capitalisation

Commission de souscription / rachat (max.) : 4,5% / Néant

Frais de gestion : 1,9% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance : -

Code ISIN : FR0010537423

Code Bloomberg : ELANCLF FP

Dépositaire : Rothschild & Cie Banque

Classification AMF : Diversifié

Durée de placement recommandée : 5 ans

Gestionnaire

Rothschild & Cie Gestion

29, avenue de Messine

75008 PARIS

+33 1 40 74 40 74

www.rothschildgestion.fr

Ce document non-contractuel ne constitue pas une offre de vente ou un conseil en investissement. Il a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer aux documents réglementaires (DICI ou prospectus complet) et/ou à votre interlocuteur habituel :

ROTHSCCHILD & Cie Gestion - 29 avenue de Messine - 75008 Paris - France - Tél : (33) 1 40 74 40 74 - Numéro d'agrément AMF n° GP-04000060

R Club F EUR

DECEMBRE 2014

DISCLAIMER

Toute souscription dans un OPCVM ne peut être effectuée qu'après lecture de la documentation légale, DICI, note détaillée, règlement ou statut, et de la rubrique « profil de risque ». Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans un OPCVM dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, vous devez tenir compte de votre patrimoine personnel, de vos besoins actuels et de l'horizon de placement recommandé. Il est fortement recommandé de diversifier suffisamment vos investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques d'un seul OPCVM. Tous les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Les performances passées ne sauraient garantir les performances futures. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

- Information pour les US persons

Les parts ou actions de cet OPCVM ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Ces parts ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite « HIRE » du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA) ».

- Informations destinées aux Investisseurs Français

Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès de : Rothschild & Cie Gestion - Service Commercial - 29, avenue de Messine - 75008 Paris - France.

- Informations destinées aux investisseurs Belges

L'OPCVM géré par Rothschild & Cie Gestion est autorisé à la commercialisation conformément aux lois en vigueur en Belgique. Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement en français et en néerlandais belge auprès de Rothschild & CIE Banque, ayant son siège social au 29, avenue de Messine, 75008 Paris, agissant pour le compte de sa succursale Rothschild Belgique ayant son siège social au, 166 avenue Louise B - 1050 Bruxelles, Belgique.

Toute information aux investisseurs belges concernant Rothschild & Cie Gestion ou l'OPCVM sera publiée dans un média local belge ou transmise par l'entité commercialisatrice de l'OPCVM.

- Informations destinées aux investisseurs Luxembourgeois

L'OPCVM géré par Rothschild & Cie Gestion est autorisé à la commercialisation conformément aux lois en vigueur au Luxembourg. Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès du Représentant et Agent-payeur pour le Luxembourg : CACEIS Bank Luxembourg, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Toute information aux investisseurs luxembourgeois concernant Rothschild & Cie Gestion ou l'OPCVM sera publiée dans un média local luxembourgeois.

- Informations à l'attention des investisseurs résidant en Suisse

Les fonds de Rothschild & Cie Gestion (ci-après désignés les « Fonds ») présentés dans ce document sont des sociétés de droit français ; ils sont agréés par la FINMA en vue d'être distribués aux investisseurs non-qualifiés en ou à partir de la Suisse. Cette note d'information n'est pas une invitation à souscrire l'un quelconque des Fonds qui sont décrits dans les présentes ; elle ne se substitue pas au prospectus du Fonds et n'est fournie que pour information. Cette présentation n'est ni un conseil, ni une recommandation de souscrire un quelconque Fonds. Les souscriptions ne seront reçues et les unités, actions ou parts ne seront émises que sur la base de la version actuelle du prospectus sur le Fonds concerné telle qu'elle a été approuvée par la FINMA. Tout renseignement communiqué au moyen de ce document n'est fourni que pour information et n'a aucune valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. De plus, les commissions prélevées lors de l'émission et du rachat d'unités, parts ou actions du Fonds concerné ne sont pas incluses. Rothschild & Cie Gestion ne garantit en aucune façon l'évolution des performances et ne peut être tenu pour responsable d'aucune décision prise en se fondant sur les informations contenues dans le présent document.

Investir dans une ou plusieurs unités, parts ou actions d'un Fonds n'est pas sans risque. Rothschild & Cie Gestion recommande aux souscripteurs de demander des renseignements supplémentaires, en particulier en ce qui concerne l'adéquation des caractéristiques des Fonds à leurs besoins, en appelant soit le Représentant des Fonds en Suisse tel qu'il est indiqué ci-dessous, soit leur conseiller financier habituel, soit Rothschild & Cie Gestion avant de prendre la décision d'investir.

Rothschild & Cie Gestion, Paris, succursale de Zurich (Zollikerstrasse 181- CH-8034 Zurich - Suisse) a obtenu de la FINMA l'autorisation de distribuer les Fonds aux investisseurs non-qualifiés en ou à partir de la Suisse ; elle a désigné ACOLIN Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, CH-8001 Zurich, Suisse pour être son représentant en Suisse (le « Représentant »). L'agent payeur en Suisse est Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausanne, Suisse.

Le Règlement, le Prospectus, les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur, les Rapports annuel et semestriel du Fonds pour la Suisse peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Les investisseurs doivent prendre connaissance des prospectus avant de souscrire des unités, parts ou actions de Fonds quels qu'ils soient.

Les annonces destinées aux investisseurs en Suisse qui concernent Rothschild & Cie Gestion ou les Fonds seront publiées sur la plate-forme électronique www.fundinfo.com, qui fait autorité. Les prix d'émission et de rachat ou les valeurs liquidatives assorties de la mention « commissions exclues » seront publiés tous les jours sur la plate-forme électronique www.fundinfo.com.

- Site Internet

Les statuts ou règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM sont disponibles sur le site Internet : www.rothschildgestion.fr