

R Conviction USA C

JANVIER 2015

Pays d'enregistrement :   FR  BE

Objectif de gestion

R Conviction USA est investi sur le marché des actions américaines. Son univers de gestion, correspondant principalement à l'indice Standard & Poor's 500, est dynamisé par l'adjonction éventuelle de capitalisations moyennes. Le FCP est en permanence investi ou exposé à hauteur de 75% au moins sur les marchés des actions américaines. Elle peut présenter un risque de change pour le résident de la zone euro. A partir du 31/12/2012, les indices composant le benchmark sont dividendes réinvestis.

Commentaire de gestion

L'année 2015 commence par une consolidation aux Etats-Unis. Le S&P500 a ainsi enregistré sa plus forte baisse mensuelle depuis plus d'un an, avec un repli de 3,1% sur le mois de janvier. Plusieurs motifs invoqués pour justifier ce mouvement : le secteur de l'énergie continue sa chute libre, débutée en septembre 2014, avec encore un plongeon de près de 5% sur le mois (-40% par rapport au point haut) ; deuxième raison, les résultats du quatrième trimestre sont clairement décevants sur les 60% des entreprises du S&P500 qui ont déjà publié, les BPA ne progressant que de 1% sur un an, et les chiffres d'affaires sont inchangés. Le meilleur exemple est les valeurs financières, qui ont toutes déçu à cause de leurs activités de banque d'investissement, conduisant le secteur à une chute de plus de 7%. Autre facteur, la poursuite de la remontée du dollar qui a poussé les plus grosses sociétés du S&P, tous secteurs confondus, à réviser entre 5 et 8% à la baisse leurs prévisions de résultats pour 2015 (Colgate, General Electric, Microsoft ou UPS...).

Sur le mois, la performance du portefeuille a été fortement pénalisée par la surpondération financière : Citigroup, JPMorgan, Goldman Sachs et Morgan Stanley ont enregistré des baisses de -11% à -14% suite aux publications. Par ailleurs, le secteur technologique a aussi connu son lot de déception, le meilleur exemple étant Microsoft et Qualcomm qui ont plongé de plus de 10%, le jour de leurs publications. A noter plusieurs bonnes publications au sein du fonds sont à signaler : Boeing, Starbucks, Colgate, United Airlines ou encore Amazon.

En termes de mouvements, deux nouveaux titres dans le secteur de la santé ont été introduits avec Actavis et CVS Health. Le secteur de l'énergie a été renforcé dans la baisse, avec des achats sur Schlumberger, EOG, Anadarko Petroleum. Du côté des cessions, on peut signaler les ventes de Viacom et Chesapeake et les allègements sur Caterpillar, Bristol Myers et Boeing.

Echelle de risque :



DONNEES COMPTABLES AU 30 JANVIER 2015

ACTIF NET TOTAL : 111,95 Millions d'euros
VL : 240,04 Eur

PERFORMANCES AU 30 JANVIER 2015 (%)

Cumulées

	5 ans	1 an	2015	1 mois
Fonds	88,27	26,11	2,56	2,56
Indice de référence	139,53	36,26	4,17	4,17
Ecart Fonds / Indice	-51,26	-10,15	-1,61	-1,61

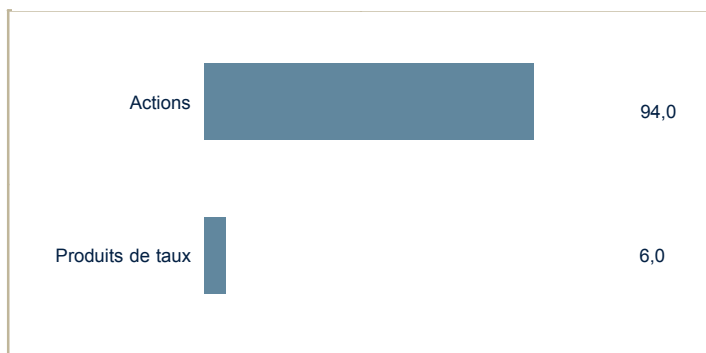
Annuelles

	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds	20,29	24,76	11,80	-6,38	16,86
Indice de référence	29,14	26,66	11,21	3,27	21,59

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

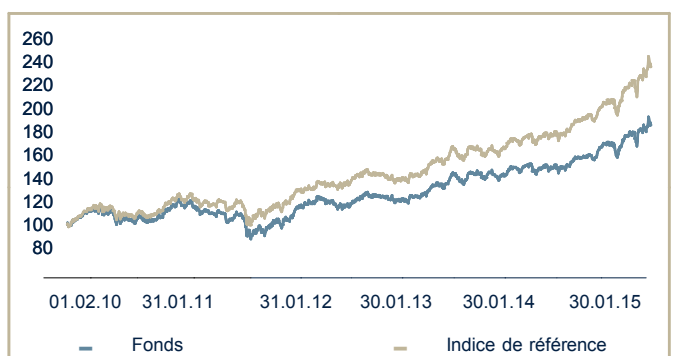
EXPOSITION DES ACTIFS A LA FIN DU MOIS (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS A LA FIN DU MOIS (%)

JPMorgan Chase & Co	3,2	Banque
Citigroup Inc.	3,2	Services Financiers
General Motors	2,6	Automobile
General Electric	2,5	Biens & Services Industriels
Verizon Communications Inc	2,3	Télécommunications
Wells Fargo & Company	2,3	Banque
McDonald's Corp	2,0	Distribution
Gilead Sciences Inc	2,0	Santé
Google C When Issued	2,0	Technologie
Johnson & Johnson	2,0	Santé

EVOLUTION DEPUIS 5 ANS (en base 100)



INDICATEURS DE RISQUE AU 30 JANVIER 2015

	Fonds		Indice	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
	1 an		5 ans	
Volatilité	14,97	14,32	15,89	15,08
Risque relatif (TE)	2,44		3,35	
Ratio de Sharpe	1,77	2,58	0,83	1,24
Ratio d'information	-4,27		-1,67	
Coefficient de corrélation	0,99		0,98	
Bêta	1,03		1,03	

Source : Rothschild & Cie Gestion

R Conviction USA C

JANVIER 2015

PRINCIPAUX MOUVEMENTS ACTIONS SUR LE MOIS *

Achats - Renforcements

Kraft Foods Group Inc	Alimentation
CVS Corp	Distribution
Actavis Plc	Santé
International Business Machines Corp	Technologie
Amazon.com Inc	Technologie

Ventes - Allègements

Viacom Inc-Class B	Média
Armstrong Holdings New	Biens & Services Industriels
Boeing Co	Biens & Services Industriels
Valero Energy Corp	Energie
Realogy Holdings Corp.	Services Financiers

* hors monétaire

Source : Rothschild & Cie Gestion

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS (%)

Contributions positives

Boeing Co	0,36
Gilead Sciences Inc	0,32
Merck & Co Inc.	0,23
Apple Computer	0,23
Pfizer Inc.	0,18

Contributions négatives

Citigroup Inc.	-0,23
JPMorgan Chase & Co	-0,21
Viacom Inc-Class B	-0,16
Microsoft Corp.	-0,13
Freeport-McMoran Copper	-0,12

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE PAR SECTEURS SUR LE MOIS (%) *

Principaux contributeurs à l'écart de performance

Energie	0,18	Services Financiers	-0,67
Assurance	0,11	Produits de Base	-0,26
Biens & Services Industriels	0,10	Services Publics	-0,18
Loisir-voyage	0,04	Banque	-0,18
Construction	0,03	Technologie	-0,14

*: principales contributions à l'écart de performance

EXPOSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

En absolu

Technologie	22,6
Finance	17,2
Industrie	12,7
Santé	12,5
Biens de consommation	11,4
Energie - Produits de base	11,1
Services	9,1
Télécoms - Services publics	3,4

En relatif

Technologie	3,7
Finance	-0,4
Industrie	2,1
Santé	-1,3
Biens de consommation	1,0
Energie - Produits de base	-1,3
Services	-1,0
Télécoms - Services publics	-2,8

Source : Rothschild & Cie Gestion

INFORMATIONS GENERALES

Date de création : 26 septembre 1986

Indice de référence : S&P 500 TR

Valorisation : Quotidienne

Devise de cotation : EUR

Modalités de souscription : Réception des ordres chaque jour jusqu'à 16h et exécutés sur la prochaine valeur liquidative

Règlement : VL + 2 jours ouvrés

Affectation des résultats : Capitalisation

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

Frais de gestion : 1,495% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance : -

Code ISIN : FR0011212547

Code Bloomberg : ELNUSAS FP

Dépositaire : Rothschild & Cie Banque

Classification AMF : Actions internationales

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 :

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

R Conviction USA C

JANVIER 2015

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