



EDMOND DE ROTHSCHILD USD CORPORATE SHORT TERM (C)

EdR USD Corporate Short Term (C)

FCP CRÉDIT COURT TERME USD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif net global : 11,53 M.USD

INFORMATIONS SUR LA GESTION

Orientation de gestion

L'OPCVM a pour objectif de surperformer, sur la durée de placement recommandée, le taux « Fed Funds Effective » par le biais d'un portefeuille représentatif des opportunités présentes sur les marchés du crédit Corporate Investment Grade court terme en US Dollar.

Commentaire du mois

En juillet, les spreads de crédit se sont fortement resserrés en raison d'émissions primaires plus faibles et du retour de l'appétence au risque parmi les investisseurs. Au vu de ce contexte, les titres à bêta élevé ont surperformé. Au sein de l'environnement « Investment grade », les émetteurs de notation BBB représentaient les meilleurs élèves.

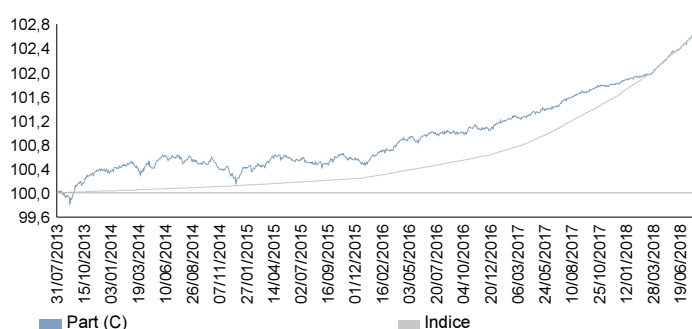
En ce qui concerne les secteurs, ceux de la technologie, des communications et des produits de base étaient en tête, tandis que celui des valeurs cycliques était à la traîne après l'apparition des tensions commerciales entre les États-Unis et le reste du monde.

Cette bonne performance a été atténuée par la hausse des rendements des obligations gouvernementales, le Bund allemand à 10 ans clôturant le mois à 0,44 % (0,3% au 30 juin) et le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans à 2,96 % (contre 2,86 %). La BCE a adopté une approche plus ou moins conciliante lors de la réunion à laquelle elle a assisté. Les signaux de la Banque du Japon étaient, quant à eux, plutôt contradictoires. D'un côté, elle a revu à la baisse ses prévisions en matière d'inflation et a réaffirmé son engagement envers une politique monétaire très accommodante, mais, de l'autre, elle a autorisé le rendement à 10 ans à osciller sur une plage plus importante (entre +0,2 et -0,2%) par rapport à son objectif de 0 %, ce qui a déclenché une liquidation des obligations souveraines japonaises. Malgré les tweets critiques de la Maison-Blanche, la Fed reste en bonne voie pour continuer sa hausse des taux, étant donné la solidité confirmée de l'économie américaine. Le PIB a augmenté de 4,1% en glissement trimestriel, une marque forte malgré son niveau légèrement plus faible que le consensus. Il n'en reste pas moins que les indices européens et américains de qualité IG ont enregistré leur meilleur mois de l'année.

PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : FEDL01 Intraday cap (USD)

Graphique de performances nettes (du 31/07/13 au 31/07/18)



Performances cumulées (Nettes de frais) (Périodes glissantes)

	Part (C)	Indice de référence
1 mois	0,16	0,17
3 mois	0,45	0,46
6 mois	0,74	0,84
YTD	0,78	0,96
1 an	1,07	1,46
2 ans	1,63	2,16
3 ans	2,15	2,44
5 ans	2,65	2,64
10 ans	8,16	3,80
Depuis création	14,95	16,62

Performances nettes

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Jun	Juil.	août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuelle
2014	0,08	0,09	-0,16	0,05	0,21	-0,02	-0,11	0,04	-0,05	-0,04	0,00	-0,19	-0,11
2015	0,18	0,03	0,07	0,07	-0,02	-0,05	-0,05	-0,07	0,12	0,06	-0,04	-0,09	0,23
2016	0,15	0,07	0,13	0,08	-0,03	0,11	0,01	-0,01	0,02	0,09	-0,02	0,05	0,64
2017	0,07	0,06	0,03	0,06	0,05	0,04	0,12	0,09	0,05	0,08	0,03	0,06	0,73
2018	0,03	0,04	0,11	0,14	0,14	0,14	0,16						

Seules les performances sur les périodes complètes sont affichées.

PORTEFEUILLE

Données actuarielles moyennes (moyennes pondérées)

Taux actuariel (1)	Spread	Maturité (2)	Duration	Sensi. Taux	Notation (2/3)	Coupon
2,12	1,95	0,36	0,35	0,34	A	2,68

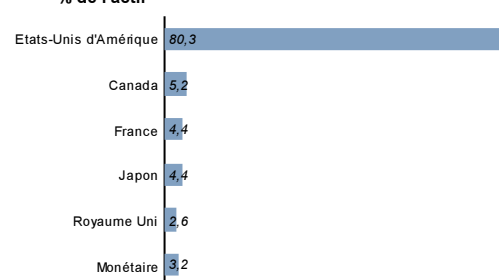
(1) Moins bon des deux taux actuariels (Taux actuariel au call, taux actuariel à la maturité)

(2) Analyses calculées hors dérivés sur périmètre des instruments de taux

(3) Calcul hors valeurs non notées - Source notations : Second best (S&P, Moody's, Fitch) notation Long Terme

Répartition géographique (hors dérivés)

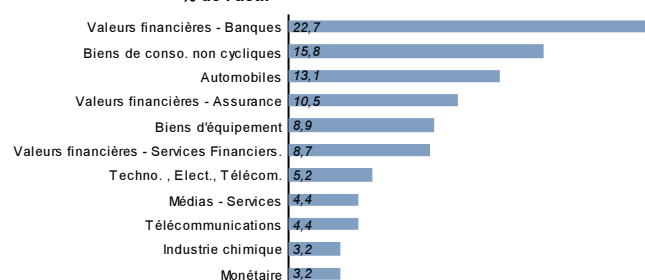
% de l'actif



Fonds

Répartition sectorielle (dérivés inclus)

% de l'actif



Fonds



EDMOND DE ROTHSCHILD USD CORPORATE SHORT TERM (C)

EdR USD Corporate Short Term (C)

FCP CRÉDIT COURT TERME USD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif net global : 11,53 M.USD

STATISTIQUES & ANALYSE DES PERFORMANCES

Statistiques (Périodes glissantes)

	Volatilité		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Part (C)	0,12	0,22	0,10	0,19	-3,35	-0,45
Indice	0,04	0,16	-	-	0,00	0,00

Analyse des performances

	Depuis le 28/12/2005 (perf. mens.)	
	Part (C)	Indice de référence
% de performances positives	69,74	100,00
Rendement minimum	-2,31	-
Rendement maximum	1,59	0,48
Délai de recouvrement	207 jour(s)	-

DÉTAIL DU PORTEFEUILLE

Matrice des maturités au prochain call en fonction des ratings

Notation	< 3 mois	3 - 6 mois	6 mois - 1 an	1 - 3 ans	Total
AAA	3,20%	5,21%			8,41%
AA	11,34%	4,35%			15,68%
A	16,56%	16,39%	13,36%		46,31%
BBB	9,61%	8,71%	8,69%	2,59%	29,60%
Total	40,70%	34,66%	22,05%	2,59%	100,00%

* Répartitions réalisées après décomposition des OPC sous-jacents du groupe Edmond de Rothschild.
Source Notation : Notation émetteur de S&P, sinon de Moodys, sinon de Fitch.

Principaux mouvements

(du 29/06/2018 au 31/07/2018)

	Achats (USD)	Vente (USD)
AZN 1.95 09/18/19 (AstraZeneca PLC)	298 205,28	
GS 1.95 07/23/19 (Goldman Sachs Group Inc)	298 058,01	
C 8 1/2 05/22/19 (Citigroup Inc)	212 713,08	
DIS 1 1/2 09/17/18 (Walt Disney Co)		-200 866,90
NYLIFE 1.55 11/02/18 (New York Life Global Funding)		-199 585,05
DE 1.65 10/15/18 (John Deere Financial Services)		-100 299,39

5 principaux émetteurs (hors monétaire)

5 Principaux émetteurs (Nombre total d'émetteurs: 23 - Nombre total de lignes: 23)

	% Actif net
BERKSHIRE HATHAWAY INC	6,1
BANK OF MONTREAL	5,2
MOODY'S CORP	5,2
MICROSOFT CORP	5,2
CATERPILLAR INC	4,6
Total	26,4

Répartition par nature d'instrument de taux

	Monétaire	Taux	
		fixes	Variables
USD	3,20%	91,57%	5,23%
Total	3,20%	91,57%	5,23%

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

Valeur liquidative (USD) :	1 149,54
Date de création de la part :	28/12/2005
Code ISIN :	FR0010263590
Code Bloomberg :	SHCORSC FP
Code Lipper :	65017536
Code Telekurs :	2387997
Affectation des résultats :	Capitalisation
Dernier coupon :	-

Gérants

Raphaël CHEMLA, Julien de SAUSSURE

Informations sur le fonds

Information générale	
Date de création du fonds : 28/12/2005	Classification AMF : Obligations autres titres de créance internationaux
Domicile du fonds : France	Horizon de placement recommandé : > 6 mois
Fonctionnement	
Société de gestion : Edmond de Rothschild Asset Management (France)	
Valorisateur : CACEIS Fund Admin.	Valorisation : Quotidienne
Dépositaire : Edmond de Rothschild (France)	Décimalisé : Millième
Conditions de Souscription & Rachat : Chaque jour avant 12h30 sur la valeur liquidative du jour (heure locale Paris)	
Frais	
Frais de gestion réels : 0,5%	Droits d'entrée : 1% maximum
Commissions de performance : non	Droits de sortie : non



EDMOND DE ROTHSCHILD USD CORPORATE SHORT TERM (C)

EdR USD Corporate Short Term (C)

FCP CRÉDIT COURT TERME USD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif net global : 11,53 M.USD

SOUSCRIPTEURS CONCERNÉS

Pays de commercialisation	Investisseurs concernés par la commercialisation
Suisse France	Tous

AVERTISSEMENTS ET RISQUES DU PRODUIT

Les informations utilisées pour la valorisation des actifs de cet OPCVM proviennent essentiellement de diverses sources de prix disponibles sur le marché et ou d'informations issues de courtiers, courtiers principaux ou dépositaires externes, d'agents administratifs/gestionnaires de fonds cibles ou autres produits, de spécialistes dûment autorisés à cet effet par cet OPCVM et/ou sa société de gestion (le cas échéant), et/ou directement de cet OPCVM et/ou de sa société de gestion (le cas échéant). Concernant les niveaux et les compositions des indices, les sources sont issues essentiellement des distributeurs de données.

Nous vous rappelons que les principaux risques de cet OPCVM sont les suivants :

- Risque lié à l'investissement sur les marchés émergents
- Risque lié à l'engagement sur les contrats financiers et de contrepartie
- Risque de crédit
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque taux
- Risque lié à la détention d'obligations convertibles
- Risque de perte en capital

La description détaillée des clauses des souscripteurs cibles et des risques propres à cet OPCVM se trouve dans le prospectus complet ou dans le prospectus partiel pour les compartiments autorisés à la distribution en Suisse de cet OPCVM. Le règlement, le prospectus complet, le prospectus partiel pour les compartiments autorisés à la distribution en Suisse le document d'informations-clés pour l'investisseur (le cas échéant) ainsi que les rapports annuels, semestriels et trimestriels sont disponibles sur demande auprès de Edmond de Rothschild Asset Management (France), ses distributeurs et/ou représentants et/ou des correspondants suivants :

France	:	Edmond de Rothschild Asset Management (France)	47, Rue du Faubourg St-Honoré	Cedex 08 Paris 75401	France
Suisse (Représentant légal)	:	Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse)	8, rue de l'Arquebuse	1204 Genève	Suisse
		S.A.			
Suisse (Service de paiement)	:	Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.	18, rue de Hesse	1204 Genève	Suisse

et/ou sur le site internet suivant (<http://funds.edram.com>), afin que l'investisseur puisse analyser son risque et forger sa propre opinion indépendamment de toute entité du Groupe Edmond de Rothschild, en s'entourant, au besoin de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions pour s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière, à son expérience et à ses objectifs d'investissement.

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent l'opinion de Edmond de Rothschild Asset Management (France) 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.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances, et notations passés ne préjugent pas des performances, et notations futures. Les rendements passés peuvent être trompeurs. La valeur des parts ou actions et les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de marché.

Les données de performance sont calculées dividendes réinvestis. Ces performances ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts, et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client.

La politique d'investissement du fonds n'intègre pas nécessairement une corrélation entre le fonds et l'indice de référence mentionné. En conséquence, la performance de cet OPCVM peut différer de celle de l'indice de référence.

Les chiffres mentionnés dans ce document peuvent être libellés dans une devise autre que celle du pays où réside l'investisseur. En conséquence, les gains potentiels peuvent augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des taux de change.

Les informations contenues dans ce document concernant cet OPCVM ne sont pas censées remplacer les informations du prospectus complet, ou du prospectus partiel si le compartiment cité est autorisé à la distribution en Suisse, ni des rapports semestriels et annuels. L'investisseur est tenu d'en prendre connaissance avant toute décision d'investissement.

Le présent document est uniquement proposé à titre informatif et ne constitue ni une offre de vente, ni une incitation à l'achat, ni la base d'un contrat ou d'un engagement, ni un conseil financier, juridique ou fiscal. Aucune partie du présent document ne doit être interprétée comme un conseil d'investissement.

La réglementation de la commercialisation des fonds peut varier d'un pays à l'autre. Cet OPCVM peut être commercialisé dans une juridiction autre que celle du pays d'enregistrement, en particulier dans le cadre des régimes de placement privé destinés aux investisseurs qualifiés, lorsque la loi de l'autre juridiction l'autorise. Si vous avez le moindre doute concernant les conditions de commercialisation de cet OPCVM, nous vous invitons à contacter votre conseiller habituel.

Aucun OPCVM ne peut être proposé ou vendu à des personnes ou dans des pays ou juridictions où une telle proposition ou vente est illégale.

États-Unis : Le fonds et ses parts ne sont pas enregistrés en vertu du Securities Act de 1933 ou de toute autre réglementation des États Unis. Ses parts ne peuvent pas être proposées, vendues, transférées ou remises au bénéfice ou pour le compte d'un ressortissant américain, tel que défini par la loi des États-Unis



EDMOND DE ROTHSCHILD USD CORPORATE SHORT TERM (C)

EdR USD Corporate Short Term (C)

FCP CRÉDIT COURT TERME USD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif net global : 11,53 M.USD

DEFINITIONS

La PERFORMANCE, souvent exprimée en % permet de mesurer le gain ou la perte en capital d'un placement sur une période (10% = gain de 10 pour 100 investis). La performance peut aussi s'exprimer annualisée. Elle revient à rapporter sur une période d'un an la performance d'un fonds issue d'une période quelconque. Dans les deux cas, une perte se traduira par un pourcentage négatif et un gain par un pourcentage positif.

La VOLATILITE d'un titre se traduit par l'écart des performances à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité avec laquelle ces performances ont été obtenues. Elle constitue une mesure du risque. Si elle est nulle, cela veut dire que les performances unitaires sont identiques. Plus elle est forte, plus les performances unitaires sont différentes les unes des autres.

La TRACKING ERROR représente la volatilité de la performance relative du produit par rapport à son indicateur de référence. Elle se traduit par l'écart des performances relatives à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité des performances relatives à leur indice. Plus la Tracking Error est faible, plus les performances du produit et la prise de risque sont proches de celles de l'indicateur de référence.

Le RATIO D'INFORMATION représente la performance relative dégagée par le gérant pour chaque point de volatilité consenti par rapport à son indicateur de référence. Il reflète dans quelle mesure le risque complémentaire pris par le gérant par rapport à son indicateur de marché est payant ou pas.

L'ALPHA est égal à la performance moyenne du produit, c'est à dire la valeur ajoutée du gérant après avoir retranché l'influence du marché que le gestionnaire ne contrôle pas. Ce calcul est exprimé en pourcentage.

Le RATIO DE SHARPE se traduit par la surperformance du produit par rapport à un taux sans risque (ici l'EONIA), ajustée par la volatilité du produit.

Le BETA mesure l'influence d'un marché (représenté par un indicateur de référence) sur le comportement du produit. Il se traduit par la variation moyenne de la valeur liquidative du produit, pour une variation de 1% de l'indicateur de référence. Si le bêta est de 0,8, cela veut dire que pour 1% d'évolution de l'indicateur de référence, le produit varie de 0,8%.

Le COEFFICIENT DE CORRELATION définit le sens et le degré de dépendance entre deux variables. Il varie obligatoirement entre -1 et 1. Positif, il exprime le fait que l'indicateur de référence et le produit varient dans le même sens, négatif qu'ils fluctuent en sens inverse. Proche de zéro, il signifie que l'influence de l'indicateur de référence sur le produit est faible.

Le R2 ou COEFFICIENT DE DETERMINATION mesure la part des fluctuations du produit, expliquée par les fluctuations de l'indicateur de référence. Mathématiquement, il se traduit par le carré du coefficient de corrélation. Il varie entre 0 et 1.

La FREQUENCE DE GAIN représente le pourcentage de rendements positifs sur une fréquence définie.

Le GAIN MAXI est le Gain maximal. Il représente le rendement maximum constaté sur des séries de rendements périodiques.

La PERTE MAXI est la perte maximale constatée sur des séries de rendements périodiques.

Le DELAI DE RECOUVREMENT mesure le temps nécessaire à la récupération de la perte maximale. Celui-ci est souvent déterminé en nombre de jour ou en mois. Ce recouvrement démarre au rendement suivant la perte maximale.

La DURATION : La durée d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La durée apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital) exprimée en années.

La SENSIBILITE : La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation à la baisse du taux d'intérêt. Mathématiquement, elle est égale à la valeur absolue de la dérivée de la valeur de l'obligation par rapport au taux d'intérêt, divisée par la valeur de l'obligation. Elle est exprimée en pourcentage.

Le SPREAD : La marge actuarielle ou le spread d'une obligation (ou d'un emprunt) est l'écart entre le taux de rentabilité actuariel de l'obligation et celui d'un emprunt sans risque de durée identique. Le spread est naturellement d'autant plus faible que la solvabilité de l'émetteur est perçue comme bonne.

Le SPREAD DURATION est une estimation de la variation du prix d'une obligation pour 100 points de base de variation de son option ajustée du spread. Cette mesure est souvent utilisée pour quantifier la sensibilité d'un portefeuille aux variations des spreads.

Le TAUX ACTUARIEL : Par convention, un taux actuariel est un taux d'un placement ou d'un investissement d'une durée d'un an et pour lequel les intérêts sont reçus ou payés au bout d'un an. Comme il existe une multitude de taux et de modalités de payer les intérêts, il est difficile de les comparer directement entre eux. Aussi les transforme-t-on sur une base commune, le taux actuariel, pour pouvoir les rendre directement comparables.

La MATURITE : La maturité finale ou au call d'une obligation correspond à la période restant à courir avant le remboursement de l'obligation voire avant la date de prochain call. C'est donc la différence entre la date du jour où le calcul est fait et la date de remboursement ou de prochain call de l'émission, qui est souvent exprimé en nombre d'années.

Le DELTA D'UNE EMISSION OBLIGATAIRE CONVERTIBLE : Le delta d'une émission convertible mesure la sensibilité du prix de l'obligation convertible à un changement dans la parité [(cours action * ratio de conversion)/nominal]. Sa valeur est toujours comprise entre 0 et 100.

LA SENSIBILITE ACTIONS D'UNE EMISSION OBLIGATAIRE CONVERTIBLE : La sensibilité action d'une émission convertible mesure la sensibilité de la valeur de l'obligation convertible pour 1% de fluctuation de la valeur de l'action (sous-jacent). Sa valeur est toujours comprise entre 0 et 100%. Plus la sensibilité action se rapproche de 100% et plus la fluctuation du prix de l'obligation convertible converge vers le prix de l'action et inversement. On considère que pour une sensibilité action comprise entre 80 et 100, l'obligation convertible se comporte comme une action ; entre 20 et 80 l'obligation convertible est dite mixte et est influencée par le cours de l'action et par les taux ; entre 0 et 20 l'obligation convertible se comporte comme une obligation.

INVESTISSEMENT GRADE (IG) est un terme utilisé pour définir les émissions obligataires à faible niveau de risque dont les notations financières s'échelonnent entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's. Le risque de défaut de ces émissions est faible et leur niveau de rémunération est beaucoup moins substantiels que les émissions High Yield.

HIGH YIELD (HY) est un terme utilisé pour définir les émissions obligataires spéculatives dont les notations financières sont strictement inférieures à BBB- sur l'échelle de Standard & Poor's. La rémunération de ces émissions est élevée mais en contrepartie le risque de défaut l'est aussi.

Les DETTES SUBORDONNÉES sont des émissions pour lesquelles les prêteurs acceptent d'être défavorisés par rapport à d'autres créanciers de rang supérieur en cas de défaut de l'emprunteur. On distingue, parmi les plus courantes dettes subordonnées, celles qui regroupent des émissions dont le contrat entre le prêteur et l'emprunteur définit des conditions de remboursement qu'une fois tous les autres créanciers de rang supérieur préalablement remboursés. La dette junior subordonnée aura des contraintes complémentaires et sera considérée de rang inférieur par rapport à la dette subordonnée. En contrepartie de ces contraintes impactant défavorablement le risque des prêteurs, ces derniers attendront une rémunération plus importante et d'autres avantages définis dans les conditions de l'émission.

MATURITE AU PROCHAIN CALL est la date du prochain remboursement de l'obligation. L'émetteur de l'obligation peut définir une clause permettant de rembourser une partie du capital avant l'échéance finale à un prix déterminé. En général, ces clauses prévoient des périodes initiales et finales pendant lesquelles le remboursement n'est pas possible. Ces obligations sont dites "Callable".

La GESTION OVERLAY est une approche reposant sur la couverture des risques (actions, taux, change, ...) existants d'un portefeuille.

OPCVM signifie « Organismes de Placement Collectif des Valeurs Mobilières ». Cette catégorie de produits financiers regroupe le Fonds Communs de Placement (FCP) et les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV).

OPC signifie « Organismes de Placement Collectif ». Cette catégorie de produits financiers regroupe les Fonds Communs de Placement (FCP) et les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV). Il existe deux catégories d'OPC, les OPCVM « Organismes de Placement Collectif des Valeurs Mobilières » et les FIA « Fonds d'Investissement Alternatifs ».

SICAV signifie « Société d'Investissement à Capital Variable ».

FCP signifie « Fonds Commun de Placement ».



EDMOND DE ROTHSCHILD USD CORPORATE SHORT TERM (C)

EdR USD Corporate Short Term (C)

FCP CRÉDIT COURT TERME USD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DETTES D'ENTREPRISES

Actif net global : 11,53 M.USD

ECHELLE DE RISQUE

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, A risque plus élevé,
rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicateur synthétique de risque/rendement classe le fonds selon une échelle de 1 à 7 (1 représentant le niveau de risque le plus faible et 7 le niveau de risque le plus élevé). Ce système de notation est basé sur les fluctuations moyennes de la valeur liquidative du fonds sur les cinq dernières années, c'est-à-dire l'amplitude de variation des titres de l'indice à la hausse et à la baisse. Si la valeur liquidative a moins de cinq ans, la notation résulte des autres méthodes de calcul réglementaires. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie actuelle n'est ni une garantie ni un objectif. La catégorie 1 ne signifie pas un investissement sans risques. Pour plus de détails sur la méthodologie du classement, veuillez consulter le document d'information clé pour l'investisseur (KIID) du fonds.

Ce fonds est noté en catégorie 2, en ligne avec la nature des titres et les zones géographiques présentés dans la rubrique "objectifs et politique d'investissement" ainsi que la devise propre de la part.

HISTORIQUES

Historique de l'indice de référence

FEDL01 Intraday cap (USD)