



EDR FUND CONVERTIBLE EUROPE ALL CAPS A-EUR

EdR Fund Convertible Europe All Caps A-EUR

SICAV BONOS CONVERTIBLES EUROPA

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTARTM al 30/11/2018 en la categoría RF Convertibles Europa : ★★★

Patrimonio total : 137,32 M.EUR

INFORMACIÓN SOBRE LA GESTIÓN

Filosofía de inversión

El objetivo de este Subfondo es conseguir la revalorización del capital a medio plazo mediante la gestión de valores de renta fija convertibles en acciones de sociedades domiciliadas en países europeos o que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica en dicha región.

Comentario del mes

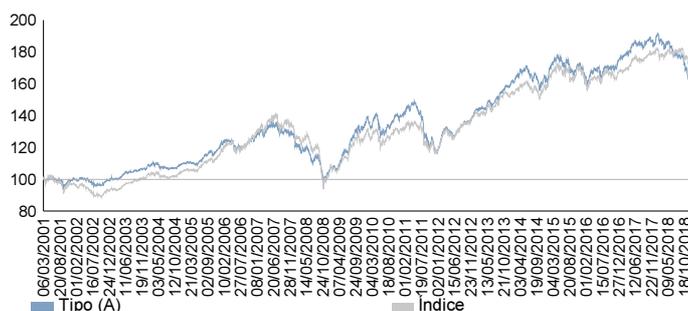
Con la llegada del final del año y la caída de liquidez que lo acompaña, los mercados de renta variable fueron testigos de uno de sus peores meses, en el que el MSCI World perdió un -8,56 % a final de mes en un contexto de gran volatilidad. Si el mes comenzó con esperanzas en la cumbre del G20 en Argentina, el arresto del director financiero de Huawei (lo que implica que las negociaciones entre los EE. UU. y China aún están lejos de haber terminado), las dudas generales sobre los fundamentos (ya que las publicaciones de macroeconomía continuaron apuntando a la desaceleración a nivel mundial, y especialmente en Europa) y el cuestionamiento sobre los actuales niveles esperados de ganancias contribuyeron a que los mercados bajaran (S&P -9,81 %, Nikkei -10,33 %, Stoxx600 -5,85 %). Las noticias políticas en Europa trajeron poco alivio con Theresa May sobreviviendo a la votación de confianza e Italia inclinándose hacia los requerimientos europeos por encima de su presupuesto para 2019 (el BTP/BUND ha vuelto al nivel de 250 después de su pico a mediados de noviembre); sin embargo, las nubes permanecen con los diálogos del «brexit» pospuestos para enero y el impacto de las protestas de los chalecos amarillos en Francia. En cuanto a algunas cifras macroeconómicas, el PMI de diciembre siguió debilitándose, especialmente en Francia y en la zona euro, cerca del umbral de los 50 últimos; el IFO alemán se está debilitando (a pesar de la buena cartera de pedidos). En cuanto a los bancos centrales, aunque no tuvimos sorpresas (la Fed procedió a una nueva subida de tipos y el BCE lo mantuvo), ambos mostraron signos de preocupación respecto a sus previsiones de crecimiento para 2019 (el BCE ha recortado del 1,7 % al 1,5 % para 2019). El CB primario fue casi nulo con solo 800 millones de dólares en papel (cuatro documentos en total, dos en los EE. UU., uno en Europa y uno en Asia excepto Japón). En Europa, Almirall (sociedad farmacéutica especializada en dermatología) emitió 250 millones de euros para reembolsar el préstamo puente para la adquisición de Allergan's Medical Dermatology (participamos en esta emisión principal). Cerramos nuestras posiciones en Steinhoff 22, ya que la reestructuración implica la transformación en préstamos garantizados (no permitido en el fondo). Con un mercado de la vivienda que se espera que baje un 8 % en volumen, decidimos reducir nuestra exposición a Nexity. En un contexto de «caída» del precio de los metales, hemos decidido reducir el sector del metal y la minería con la venta de un poco de Glencore y Serwerstal. Redujimos nuestra posición en el Rally/Casino y vendimos Nyrstar tras el anuncio de asistencia financiera de parte de Trafigura. Por último, dadas las preocupaciones de liquidez y la falta de visibilidad sobre la mejora del crédito en un futuro próximo, hemos vendido nuestra posición en Pierre et Vacances.

RENTABILIDADES

Índice de referencia (Índice) : Exane Euro Convertibles Index (EUR)

Índice: Índice de referencia previsto en el folleto incluyendo los dividendos reinvertidos

Gráfico de rentabilidad (del 06/03/01 al 31/12/18)



Rentabilidades netas (Neta de comisiones) (rent. acumulada)

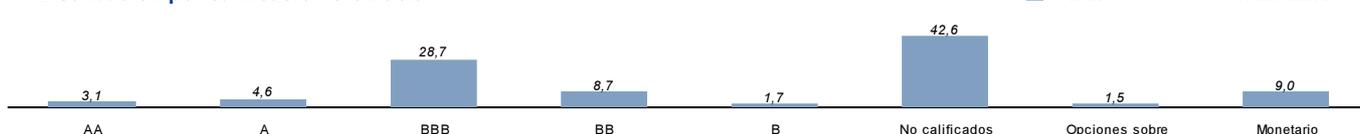
	1 mes	3 meses	YTD	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años	Desde creación	Annualiz. desde creación
Tipo (A)	-3,55	-10,63	-14,66	-14,66	-9,99	-6,80	-1,19	49,65	57,81	2,59
Índice	-2,13	-5,97	-5,18	-5,18	1,44	1,23	10,72	62,05	70,47	3,04

Estadísticas (rent. acumulada)

	Volatilidad		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años
Tipo (A)	6,05	6,61	3,12	3,58	-2,61	-0,30
Índice	4,97	5,00	-	-	-1,18	0,15

CARTERA

Distribución por calificación crediticia *



* Distribuciones efectuadas tras el análisis de las IICs subyacentes del grupo Edmond de Rothschild.

Contribución en la sensibilidad a la renta variable del sector*



*Este desglose de la asignación tiene en cuenta los activos en valores de exposición.

Principales Posiciones

5 Principales posiciones (Número total de valores : 49)

	Sector	Expo (%AN)
BAYER AG - 15/06/2020	Materiales	4,7
QGEN 0 1/2 09/13/23	Salud	4,6
TITIM 1 1/8 03/26/22	Telecomunicaciones	4,6
VLHM 4 05/08/19	Industria	4,2
INDRA SISTEMAS 1.25% 2023	Tecno. de la info.	3,9
Total		22,0

Datos actuariales (Medias ponderadas)

Sensi. renta var.	Sensi. renta fija	Tipo actuarial (1)	Rendimiento corriente	Margen	Vencimiento (2)	Duración	Calificación (2/3)
22,16	1,38	1,77	0,98	218,89	5,40	2,73	BBB

(1) el mejor de los dos tipos actuariales (tipo actuarial a put, tipo actuarial al vencimiento)
(2) análisis calculados excluyendo derivados en el ámbito de los instrumentos de renta fija

RENTABILIDAD HISTÓRICA (%)

Rentabilidad neta

		Ene.	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Annual
2014	Tipo (A)	0,89	2,72	1,50	0,06	1,16	-1,87	-1,52	0,60	-1,71	-1,42	2,24	-0,93	1,59
	Índice	-0,16	1,92	1,40	0,09	1,09	-1,02	-1,70	0,67	-1,35	0,01	1,47	0,73	3,11
2015	Tipo (A)	4,33	2,24	1,02	0,30	-0,58	-2,32	2,24	-2,92	-1,73	3,36	0,78	-2,14	4,36
	Índice	3,49	2,64	-0,03	0,56	-0,08	-2,04	1,64	-2,99	-0,26	4,40	0,17	-1,31	6,08
2016	Tipo (A)	-2,84	-0,79	2,80	0,67	0,87	-3,28	3,20	0,04	0,18	0,24	-0,37	3,00	3,54
	Índice	-3,77	-1,62	2,40	0,13	0,90	-1,48	2,43	0,58	-0,33	-0,59	-1,48	2,85	-0,21
2017	Tipo (A)	0,27	1,27	1,30	1,47	1,26	-0,68	0,25	-0,77	1,55	1,52	-0,84	-1,19	5,47
	Índice	-0,62	1,26	1,00	1,47	1,59	-0,97	0,14	0,23	1,22	1,50	-0,32	0,33	6,99
2018	Tipo (A)	2,91	-1,60	-2,37	1,28	-1,54	-1,82	-0,02	-0,87	-0,45	-3,90	-3,58	-3,55	-14,66
	Índice	0,45	-1,01	-0,59	1,36	-0,70	0,14	0,50	0,75	-0,04	-2,51	-1,45	-2,13	-5,18

Solo se muestran las rentabilidades durante los periodos completos.

Publicidad. Este documento es no contractual. En caso de desacuerdo o litigio derivado de este documento, el folleto completo o el folleto parcial correspondiente a los compartimentos autorizados para su distribución en Suiza dan fe. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. Los rendimientos pasados pueden inducir a engaño.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND 20, Boulevard Emmanuel Servais - L-2535 Luxembourg - T. +352 24 88 23 86 / F. +352 24 88 84 02 - Sociedad de inversión de capital variable - Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el n.º B76441 N.º de IVA: LU21693120



EDR FUND CONVERTIBLE EUROPE ALL CAPS A-EUR

EdR Fund Convertible Europe All Caps A-EUR

SICAV BONOS CONVERTIBLES EUROPA

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTAR™ al 30/11/2018 en la categoría RF Convertibles Europa : ★★★

Patrimonio total : 137,32 M.EUR

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DEL MES

Nuevas posiciones

ALMIRALL SA - 14/12/2021

Posiciones reforzadas

No se han reforzado posiciones

Posiciones vendidas

BE SEMICONDUCTOR INDUSTRI
SOITEC 28/06/2023
SHFSJ 1 1/4 08/11/22
NYRBB 5 07/11/22
NYRBB 6 7/8 03/15/24

Posiciones reducidas

GLENCORE FUNDING LLC 0 27
OUTOKUMPU OYJ 2.75 26/02
FRFP 0 06/16/21
SALZGITTER FINANCE B.V 0
CHMFRU 0 02/16/22

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

4 Mejores contribuciones positivas en términos absolutos

(del 30/11/18 al 31/12/18)

	Peso medio (%)	Contribución (%)
BASILE 2 3/4 12/23/22	1,96	0,02
TITIM 1 1/8 03/26/22	4,21	0,02
ENCSM 0 05/03/2023	2,26	0,02
IBESM 0 11/11/22	1,10	0,01

5 Peores contribuciones negativas en términos absolutos

(del 30/11/18 al 31/12/18)

	Peso medio (%)	Contribución (%)
NYRBB 5 07/11/22	0,20	-0,31
AGSBB 0 08/29/49	3,62	-0,24
FUGRO N.V - 02/11/2024	1,57	-0,22
MTU AERO ENGINES 0.125% 2	1,63	-0,17
SGLGR 3 09/20/23	1,64	-0,16

ESTADÍSTICAS Y ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Estadísticas (rent. acumulada)

	52 semanas (rent. semanal)	3 años (rent. mensual)	5 años (rent. mensual)
Volatilidad	6,05	6,61	6,70
Tracking error	3,12	3,58	3,25
Ratio de información	-3,18	-0,76	-0,71
Ratio de Sharpe	-2,61	-0,30	0,00
Alpha	-0,21	-0,23	-0,20
Beta	1,05	1,12	1,09
R2	0,74	0,72	0,77
Coefficiente de correlación	0,86	0,85	0,88

Análisis de rentabilidad

Desde 06/03/2001
(rent. mensual)

% de rentabilidades positivas	60,28
Rendimiento mínimo	-11,15
Rendimiento máximo	5,74
Plazo de recaudación	160 día(s)

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Info. por participación

Valor liquidativo (EUR) :	236,72
Fecha de creación de la clase :	06/03/2001
Código ISIN :	LU0112675722
Código Bloomberg :	LCFCVAC LX
Código Ticker :	60059619
Código Telekurs :	1090599
Distribución de los resultados :	Capitalización
Último cupón :	-

Gestores Del Fondo / Equipo De Gestión Del Fondo

Thibaut BAILLY, Ludovic DUFOUR

Información sobre el fondo

Situación jurídica

Fecha de creación del compartimento :
06/03/2001

Domicilio del fondo : Luxemburgo

Horizonte de inversión recomendado : > 2 años

Información administrativa

Sociedad gestora : Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

Sociedad Gestora Delegada : Edmond de Rothschild Asset Management (France)

Valoración : Diario

Administrador : Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

Sistema decimal : Base mil

Depositario : Edmond de Rothschild (Europe)

Suscripción mínima inicial : 1 Clase (1)

Condiciones de Suscripción y Reembolso : Todos los días antes de las 12:30h a partir del valor liquidativo del día(hora local de Luxemburgo) (1)

Comisiones de suscripción / reembolso

Comisiones de gestión reales : 1,35%

Derechos de entrada máximos/reales : 1% / no

Comisión de rentabilidad : Si (1)

Derechos de salida máximos/reales : no / no

(1) A efectos de precisión y transparencia, le recomendamos que conozca las características específicas propias de este producto que figuran en el folleto.

CONTACTOS



Alemania : contact-am-de@edr.com

Austria : contact-am-at@edr.com

Bélgica : contact-am-be@edr.com

España : contact-am-es@edr.com

Francia : contact-am-fr@edr.com

Italia : contact-am-it@edr.com

Luxemburgo : contact-am-lu@edr.com

Países Bajos : contact-am-nl@edr.com

Portugal : contact-am-pt@edr.com

Reino Unido : contact-am-uk@edr.com

Suiza : contact-am-ch@edr.com

Chile : contact-am-cl@edr.com



EDR FUND CONVERTIBLE EUROPE ALL CAPS A-EUR

EdR Fund Convertible Europe All Caps A-EUR

SICAV BONOS CONVERTIBLES EUROPA

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTAR™ al 30/11/2018 en la categoría RF Convertibles Europa : ★★★

Patrimonio total : 137,32 M.EUR

SUSCRIPTORES AFECTADOS

País de comercialización	Inversores destinatarios de la comercialización
Bélgica Suiza Alemania España Francia Italia Luxemburgo	Todos

ADVERTENCIAS Y RIESGOS DEL PRODUCTO

La información utilizada para la valoración de los activos de este OICVM proviene fundamentalmente de diversas fuentes de precios disponibles en el mercado y/o información de intermediarios, intermediarios principales o depositarios externos, de agentes administrativos/gestores de fondos objetivo o de otros productos, de especialistas debidamente autorizados a tal efecto por este OICVM y/o su sociedad de gestión (en su caso), y/o directamente de este OICVM y/o de su sociedad de gestión (en su caso). Este OICVM no prevé ningún índice de referencia como comparación de su gestión.

Les recordamos que los principales riesgos de este OICVM son los siguientes :

- Riesgo de tipo de interés
- Riesgo de crédito
- Riesgo relacionado con la divisa de las participaciones denominadas en una divisa distinta a la de la IIC
- Riesgo asociado a la participación en contratos financieros y de contraparte
- Riesgo inherente a la gestión discrecional
- Riesgo de pérdida de capital
- Riesgo inherente a las acciones
- Riesgo de cambio
- Riesgo de liquidez

La información detallada de las disposiciones de los suscriptores objetivo y los riesgos aplicables de este OICVM figura en el folleto completo o en el folleto parcial para los subfondos autorizados a su distribución en Suiza de este OICVM. El estatuto, el folleto completo, el folleto parcial para los subfondos autorizados a su distribución en Suiza, el documento de datos fundamentales para el inversor (en su caso) y los informes anual, semestral y trimestral se encuentran disponibles mediante petición dirigida a Edmond de Rothschild Asset Management (France), sus distribuidores y/o representantes y/o las entidades corresponsales siguientes:

Alemania	: MARCARD, STEIN & Co GmbH & Co KG	Ballindamm 36	20095 Hamburg	Alemania
Bélgica	: CACEIS Belgium SA	avenue du Port 86 c, boîte 320	B-1000 Bruxelles	Bélgica
España	: Edmond de Rothschild Asset Management (France) - Sucursal en España	Pº de la Castellana 55	28046 Madrid	España
Francia	: CACEIS Bank	1-3 place Valhubert	75013 Paris	Francia
Italia	: Societé Générale Securities Services S.p.A.	Via Benigno Crepsi 19A	MAC2 Milan	Italia
Italia	: State Street Bank GmbH, Succursale Italia	Via Ferrante Aporti 10	Milan	Italia
Italia	: BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano	Via Ansperto 5	Milan	Italia
Italia	: Allfunds Bank S.A.	Via Santa Margherita 7	20121 Milan	Italia
Luxemburgo	: Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	20, boulevard Emmanuel Servais	L-2535 Luxembourg	Luxemburgo
Suiza (Representante legal)	: Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A.	8, rue de l'Arquebuse	1204 Genève	Suiza
Suiza (Servicio de pago)	: Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.	18, rue de Hesse	1204 Genève	Suiza

o en la siguiente página web (<http://funds.edram.com>), a fin de que el inversor pueda analizar su riesgo y formar su propia opinión, independientemente de cualquier entidad del Grupo Edmond de Rothschild, apoyándose, si fuera necesario, en la opinión de todos los consejos especializados sobre estas cuestiones para asegurarse específicamente de la adecuación de la inversión a su situación financiera, a su experiencia y a sus objetivos de inversión.

Los informes periódicos también están disponibles en el servicio financiero de Bélgica «CACEIS Belgium», así como el valor liquidativo, disponible en la BEAMA (www.beama.be)

Los datos numéricos, los comentarios y los análisis incluidos en esta presentación reflejan la opinión de Edmond de Rothschild Asset Management (France) en relación con los mercados y su evolución, normativa y cuestiones fiscales, basándose en su propia experiencia, análisis económicos e información disponible a día de hoy.

Las cifras indicadas corresponden a años pasados. La rentabilidad histórica y las calificaciones no son indicativas de la rentabilidad y las calificaciones futuras. La rentabilidad histórica puede inducir a error. El valor de las participaciones o acciones de fondos y las rentabilidades pueden oscilar, y los inversores podrían no recuperar el importe total invertido.

Los datos de rentabilidad se calculan con la reinversión de los dividendos. Dichas rentabilidades no tienen en cuenta las comisiones ni los gastos cobrados a la emisión o el reembolso de acciones/participaciones, ni los impuestos aplicados en el país de residencia del cliente.

Las calificaciones de «Morningstar» no equivalen a recomendaciones para comprar, vender u ostentar participaciones de este OICVM anterior.

La calificación Morningstar se aplica a los fondos que disponen de un historial de tres meses como mínimo. Tiene en cuenta los gastos de suscripción, el rendimiento sin riesgo y la volatilidad del fondo para calcular su ratio MRAR (Morningstar Risk Adjust Return) de cada fondo. A continuación, los fondos se clasifican por orden decreciente de MRAR: los diez con los porcentajes más altos reciben cinco estrellas, el 22,5 % siguiente recibe cuatro estrellas, el 35 % siguiente recibe tres estrellas, el 22,5 % restante recibe dos estrellas y el último 10 % recibe una estrella. Los fondos se clasifican en 300 categorías europeas.

Fuente: Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información contenida en el presente: (1) pertenece a Morningstar y/o sus proveedores de información; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; (3) se ofrece sin garantía de exactitud, exhaustividad u oportunidad. Ni Morningstar ni sus proveedores podrán ser considerados responsables de daños y perjuicios o pérdidas resultantes del uso de estos datos. La rentabilidad histórica no constituye una garantía de los resultados futuros.

Esta información se encuentra disponible en el sitio web de Morningstar «www.morningstar.com».

Las cifras que figuran en el presente documento podrán estar denominadas en una divisa distinta a la del país en que reside el inversor. En consecuencia, las posibles ganancias podrán incrementarse o disminuir en función de las oscilaciones de los tipos de cambio.

La información incluida en el presente documento en relación con este OICVM no prevé sustituir la información del folleto completo, o del folleto parcial si el compartimento mencionado está autorizado para su comercialización en Suiza, el informe anual y semestral. Por consiguiente, el inversor tiene la obligación de leerla antes de tomar cualquier decisión de invertir.

El presente documento tiene carácter exclusivamente informativo y no representa una oferta de compra o incitación a la venta, la base de ningún contrato o compromiso, o asesoramiento financiero, legal o fiscal. Ningún aspecto de lo incluido en el presente documento deberá interpretarse como asesoramiento de inversión.

El reglamento relativo a la promoción comercial del fondo puede variar según el país. Este OICVM podrá comercializarse en jurisdicciones distintas a la del país en el que está registrado, especialmente en el marco de colocaciones privadas para inversores cualificados, cuando la legislación de esta otra jurisdicción lo permita. Si tiene la más mínima duda acerca de los requisitos de comercialización de este OICVM, no dude en ponerse en contacto con su asesor.

OICVM no puede ofrecerse ni venderse a personas ni en países o jurisdicciones en las que dicha oferta o venta sea ilícita.

Estados Unidos: el fondo y sus acciones no están registrados en virtud de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933 ni ninguna otra normativa estadounidense. Sus acciones no podrán ofrecerse, venderse, transmitirse ni entregarse en beneficio de Ciudadanos estadounidenses, según la definición de la ley estadounidense, ni por cuenta de estos.

EdR Fund Convertible Europe All Caps A-EUR está inscrito en la CNMV con el n.º229



EDR FUND CONVERTIBLE EUROPE ALL CAPS A-EUR

EdR Fund Convertible Europe All Caps A-EUR

SICAV BONOS CONVERTIBLES EUROPA

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación **MORNINGSTAR[™]** al 30/11/2018 en la categoría RF Convertibles Europa : ★★★

Patrimonio total : 137,32 M.EUR

Por lo que respecta a los inversores belgas, si invierten en una OICVM de derecho francés, deberán incluir en su declaración fiscal una declaración de los dividendos e intereses percibidos por la IIC. Para poder calcular este importe, hemos desarrollado y puesto a su disposición en nuestro sitio web www.edram.be una herramienta que les permite obtener el resultado necesario para su declaración. Esta herramienta no constituye asesoramiento fiscal y no les exime de efectuar las diligencias y verificaciones que deban realizar como contribuyentes. El resultado se obtiene a partir de los datos que usted ha declarado en esta herramienta por los que el Grupo Edmond de Rothschild no puede considerarse responsable en caso de errores u omisiones por su parte.

(2) En relación con el artículo 19bis de CIR92, el inversor belga estará sujeto, por el reembolso de sus participaciones (FCP) o clases de activos (SICAV), a una retención del impuesto inmobiliario del 27 % sobre los intereses percibidos, sobre las plusvalías o minusvalías y sobre los rendimientos de los activos netos invertidos en títulos de deuda. Dicha deducción no se aplicará a las IIC que invierten más del 27 % en títulos de deuda.

(3) Los inversores belgas deberán soportar gastos adicionales en relación con los reembolsos de clases de acciones de SICAV: para las clases de capitalización, el 1,32 % hasta un máximo de 2.000 euros; las clases de distribución no supondrán ningún gasto.

Los gastos adeudados a la agencia tributaria belga se ofrecen únicamente a título indicativo y no sustituyen el asesoramiento fiscal. El tratamiento fiscal depende de la situación particular de cada cliente y no exime a los inversores belgas de efectuar los procedimientos y comprobaciones necesarias con un experto fiscal.



EDR FUND CONVERTIBLE EUROPE ALL CAPS A-EUR

EdR Fund Convertible Europe All Caps A-EUR

SICAV BONOS CONVERTIBLES EUROPA

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTARTM al 30/11/2018 en la categoría RF Convertibles Europa : ★★★

Patrimonio total : 137,32 M.EUR

DEFINICIONES

La RENTABILIDAD, a menudo expresada en %, permite medir los beneficios o las pérdidas de capital de una inversión durante un periodo (10% = beneficio de 10 por 100 invertidos). La rentabilidad también puede expresarse de manera anualizada. Refleja, en un periodo de un año, la rentabilidad de un fondo obtenida en un periodo cualquiera. En ambos casos, una pérdida se traducirá en un porcentaje negativo y un beneficio en un porcentaje positivo.

La VOLATILIDAD de un título se traduce en la desviación del resultado a su media y permite pues apreciar la regularidad con la cual este resultado ha sido obtenido. Ella constituye una medida del riesgo. Si es ninguna, esto quiere decir que la rentabilidad unitaria es idéntica. Cuanto más ella es fuerte, más las rentabilidades unitarias están diferentes las unas de otras.

La DESVIACIÓN DE CONTROL representa la volatilidad de la rentabilidad relativa del producto con relación a su indicador de referencia. Él se traduce en la desviación de la rentabilidad relativa a su media y permite pues apreciar la regularidad de la rentabilidad relativa. Cuanto más la desviación de control es débil, más la rentabilidad del producto es próximo a la del indicador de referencia.

El RATIO DE INFORMACIÓN representa la rentabilidad relativa soltada por el gestore para cada punto de volatilidad consentido con relación a su indicador de referencia. En cierto modo, es la medida que permite establecer si el riesgo complementario tomado por el gestore con relación a su indicador de mercado es rentable o no.

El ALFA es igual al resultado medio del producto, es decir el valor añadido del gestore después de haber suprimido la influencia del mercado que el gestore no controla. Este cálculo es expresado en porcentaje.

El RATIO DE SHARPE se traduce en el sobreentabilidad del producto con relación a una tasa sin riesgo (aquí EONIA), ajustada por la volatilidad del producto.

El BETA mide la influencia de un mercado (representado por un indicador de referencia) sobre el comportamiento del producto. Él se traduce en la variación media del valor liquidativo del producto, para una variación del 1 % del indicador de referencia. Si el beta es de 0.8, esto quiere decir que para el 1 % de evolución del indicador de referencia, el producto varía el 0.8 %.

El COEFICIENTE DE CORRELACIÓN define el sentido y el grado de dependencia entre dos variables. Él varía obligatoriamente entre -1 y 1. Positivo, él expresa hecha que el indicador de referencia y el producto varía en el mismo sentido, negativo que ellos fluctúan en sentido contrario. Próximo a cero, él significa que la influencia del indicador de referencia sobre el producto es débil.

El R2 o COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN mide la parte de las fluctuaciones del producto, explicada por las fluctuaciones del indicador de referencia. Matemáticamente, él se traduce en el cuadrado del coeficiente de correlación. Él varía entre 0 y 1.

La FRECUENCIA DE GANANCIA representa el porcentaje de rendimientos positivos sobre una frecuencia definida.

La GANANCIA MAX es el beneficio máximo. Representa la rentabilidad máxima registrada en series de rentabilidades periódicas.

El MAX DRAWDOWN es la pérdida máxima registrada en series de rentabilidades periódicas.

El PLAZO DE COBRO: mide el tiempo necesario para recuperar las pérdidas del max drawdown. Suele determinarse en número de días o de meses. La recuperación se inicia en la rentabilidad que sigue a la pérdida máxima.

La DURACIÓN: la duración de un bono corresponde al periodo tras el cual su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se presenta como un periodo de vida media actualizada de todos los flujos (intereses y capital) expresado en años.

La SENSIBILIDAD: La sensibilidad de un bono mide la variación de su valor con porcentaje generado por una variación a la baja de los tipos de interés. Matemáticamente, se corresponde con el valor absoluto del derivado del valor del bono respecto a los tipos de interés, dividido por el valor del bono. Se expresa en porcentaje.

El DIFERENCIAL (SPREAD): el margen actuarial o diferencial (spread) de un bono (o un título de deuda) es la diferencia entre el tipo de rentabilidad actuarial del bono y el de un título de deuda sin riesgo con una duración idéntica. Evidentemente, el diferencial es menor cuanto mejor sea la percepción de la solvencia del emisor.

La DURACIÓN DE SPREAD es una estimación de la variación del precio de una obligación por 100 puntos básicos de variación de su spread ajustado. Esta medición se utiliza generalmente para cuantificar la sensibilidad de una cartera a las variaciones de los spreads.

El TIPO ACTUARIAL: por acuerdo, el tipo actuarial es un tipo de una inversión o de una inversión de una duración de un año, cuyos intereses se reciben o abonan al cabo de un año. Resulta difícil compararlos directamente, ya que existen múltiples tipos y formas de pagar los intereses. También se transforman sobre una base común, el tipo actuarial, para poder compararlos directamente.

El VENCIMIENTO: El vencimiento final o la opción de compra de un bono corresponde al período restante antes del reembolso del bono, incluso antes de la fecha de la próxima opción de compra. Así pues, la diferencia entre la fecha actual o el cálculo hecho y la fecha de reembolso o de próxima opción de compra de la emisión a menudo se expresa en años.

La DELTA DE UNA EMISIÓN DE DEUDA CONVERTIBLE: la deuda de una emisión convertible mide la sensibilidad del precio del bono convertible a un cambio en la paridad [(cotización de la acción * ratio de conversión)/nominal]. Su valor está siempre comprendido entre 0 y 100.

La SENSIBILIDAD DE LAS ACCIONES DE UNA EMISIÓN OBLIGATORIA CONVERTIBLE: La sensibilidad de la acción de una emisión convertible mide la sensibilidad del valor del bono convertible por 1 % de fluctuación del valor de la acción (subyacente). Su valor se encuentra siempre entre 0 y 100 %. Además, la sensibilidad de la acción se acerca al 100 % y la fluctuación del precio del bono convertible coincide con el precio de la acción y de inversión. Se considera que por una sensibilidad de acción de entre 80 y 100, el bono convertible se comporta como una acción; entre 20 y 80, el bono convertible se reconoce como mixto y se ve influenciado por el curso de la acción y por los tipos; entre 0 y 20 el bono convertible se comporta como un bono.

INVESTISSEMENT GRADE (IG) es un término que se utiliza para definir la emisión de bonos con un bajo nivel de riesgo cuyas calificaciones financieras se encuentren entre AAA y BBB- según la escala de Standard & Poor's. El riesgo de impago de estas emisiones es bajo y su nivel de remuneración es mucho menos significativo que el de las emisiones High Yield.

HIGH YIELD (HY) es un término que se utiliza para definir la emisión de bonos especulativos cuyas calificaciones financieras sean estrictamente inferiores a BBB- según la escala de Standard & Poor's. La remuneración de estas emisiones es alta pero, en contrapartida, el riesgo de impago también es alto.

Las deudas subordinadas son emisiones para las que los prestamistas aceptan estar en una posición de desventaja frente a otros acreedores de categoría superior en caso de impago del prestatario. Entre los tipos de deuda subordinada más frecuentes, distinguimos el que agrupa las emisiones cuyo contrato entre el prestamista y el prestatario solo define condiciones de reembolso una vez que se haya reembolsado a todos los acreedores de rango superior. La deuda joven subordinada está sujeta a restricciones complementarias y se considera de rango inferior en comparación con la deuda subordinada. A cambio de estas restricciones que influyen negativamente sobre el riesgo de los prestamistas, estos obtendrán una remuneración más importante y otras ventajas que definen las condiciones de la emisión.

EL VENCIMIENTO EN LA PRÓXIMA OPCIÓN DE COMPRA es la fecha del próximo reembolso del bono. El emisor del bono puede definir una cláusula que permita reembolsar una parte del capital antes del vencimiento final a un precio determinado. En general, dichas cláusulas prevén periodos iniciales y finales durante los que no se pueden realizar reembolsos. Estos bonos se denominan «bonos reembolsables».

LA GESTIÓN OVERLAY es un enfoque que se basa en la cobertura de los riesgos (acciones, tipos, cambios, etc.) que existen en una cartera.

OICVM significa «Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios». Esta categoría de productos financieros agrupa los Fondos de inversión (FI) y las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV).

IIC significa «Instituciones de Inversión Colectiva». Esta categoría de productos financieros agrupa Fondos de inversión (FI) y las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV). Existen dos categorías de IIC, los OICVM, «Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios», y los FIA, «Fondos de inversión alternativa».

SICAV significa «Sociedad de Inversión de Capital Variable».

FI significa «Fondo de inversión».



EDR FUND CONVERTIBLE EUROPE ALL CAPS A-EUR

EdR Fund Convertible Europe All Caps A-EUR

SICAV BONOS CONVERTIBLES EUROPA

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTAR[™] al 30/11/2018 en la categoría RF Convertibles Europa : ★★★

Patrimonio total : 137,32 M.EUR

ESCALA DE RIESGO

Perfil de riesgo y remuneración



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

El indicador sintético de riesgo y remuneración clasifica el fondo en una escala de 1 a 7, siendo 1 la clasificación de menor riesgo y 7 la de mayor riesgo. Este sistema de calificación se basa en las fluctuaciones medias del valor liquidativo del fondo durante los últimos cinco años, esto es, la amplitud de variación de los títulos del índice al alza y a la baja. Si el valor liquidativo tiene menos de cinco años la calificación se obtiene de otros métodos de cálculo reglamentarios. Los datos históricos, como los utilizados en el cálculo del indicador sintético, podrían no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. La categoría actual no es ni una garantía, ni un fin. La categoría 1 no significa una inversión libre de riesgo. Para más información acerca de la metodología de la clasificación, consulte el documento de datos fundamentales para el inversor del fondo.

Este fondo está clasificado en la categoría 4, que refleja una exposición hasta el 110% de su patrimonio a los mercados de renta variable, los cuales presentan un perfil de rendimiento/riesgo elevado.

HISTORIAL

Historial del índice de referencia

A partir del 24/06/2014	Exane Euro Convertibles Index (EUR)
A partir del 06/03/2001	Exane Euro Convertibles Index - 1 día (EUR)