



EdR India (A)

FCP ACTIONS INDE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

Notation MORNINGSTAR™ (31/08/2011) ★★★

Actif Net global : 122,68 M.EUR

INFORMATIONS SUR LA GESTION

Orientation de gestion

Investi en actions de sociétés du sous-continent indien (Inde, Sri Lanka, Bangladesh), le fonds opère une sélection active de titres qui offrent le meilleur couple rendement / risque, sans contrainte de style prédéfini et toutes tailles de capitalisation confondues.

Commentaire du mois



Ludovic VAUTHIER

Thomas GERHARDT

Face à des pressions inflationnistes persistantes, la Reserve Bank of India a augmenté le taux de financement de 25 pbs (de 8 à 8,25%). Ce pourrait être cependant la fin du resserrement monétaire justifiée par l'augmentation de la masse monétaire (+16,7% contre 15,5% anticipée) et par les cours des denrées alimentaires qui restent élevés. Cependant, l'économie indienne montre quelques signes de ralentissements : les volumes de voitures ont enregistré une baisse annualisée de 6% en août. Le gouvernement a approuvé l'instauration d'une taxe de 26% sur les producteurs de charbon. Comme la plupart des autres devises émergentes, la roupie a souffert d'une forte dépréciation contre le dollar (-6%). Depuis le début de l'année, les investisseurs institutionnels étrangers sont légèrement net vendeurs (-106 m USD). Sur le portefeuille, afin de limiter un risque de liquidité, nous avons pris partiellement nos profits sur les petites et moyennes capitalisations boursières (Titan, VIP, Jubilant) et les sociétés d'infrastructure (Larsen & Mundra). Afin de profiter de l'appréciation du dollar et de leurs bilans solides, nous nous sommes renforcés dans les SSII (TCS, Infosys). Malgré une révision à la baisse des profits des entreprises cette année (de plus de 20% par rapport aux estimations initiales du début de l'année), la publication des résultats, qui débutera dans deux semaines, sera déterminante pour la performance du marché indien. En attendant ces annonces, nous préférons rester prudents.

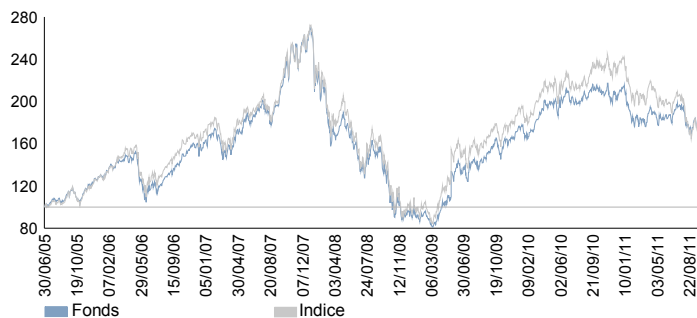
PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : MSCI India (EUR)

Indice de marché (Indice DNR) : MSCI India (NR) (EUR)

Indice : Indice de référence prévu au prospectus hors dividendes réinvestis - Indice DNR : Indice de marché correspondant à l'indice de référence dividendes réinvestis.

Graphique de performances (du 30/06/05 au 30/09/11)



Performances (Périodes glissantes)

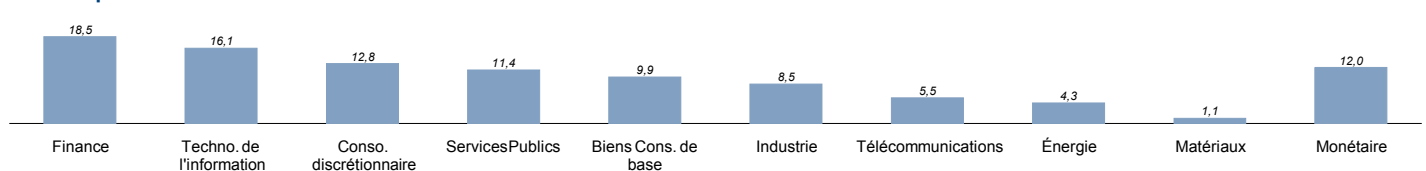
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	Annualisée depuis le 30/06/2005
Fonds	-1,03	-9,58	-8,79	-18,21	-17,70	33,68	9,19
Indice	0,49	-13,87	-19,20	-27,59	-24,85	26,96	9,26
Indice DNR	0,57	-13,49	-18,33	-26,74	-23,80	6,71	7,00

Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

	Volatilité		Tracking Error		Ratio Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Fonds	19,27	27,98	6,68	7,74	-0,73	0,12
Indice	23,15	31,23	-	-	-0,90	0,05

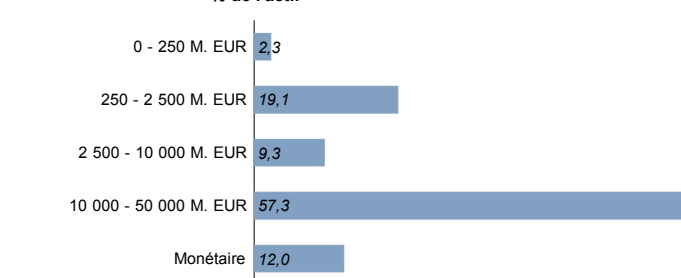
PORTEFEUILLE

Répartition sectorielle *



* Répartitions réalisées après décomposition des OPCVM sous-jacents du Groupe Edmond de Rothschild.

Répartition par capitalisation boursière *



Principales Positions

5 Principales positions (Nombre total de lignes : 26)

	Secteur	% Actif Net
ITC LTD	Biens Cons. de base	9,9
TATA CONSULTANCY SERVICES	Techno. de l'information	8,1
HDFC BANK LTD	Finance	7,4
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	Techno. de l'information	6,9
BHARTI AIRTEL LTD	Télécommunications	5,5
Total		37,8

Données financières * (Moyennes pondérées)

	PE 2011	PE 2012	Var. EPS 2011/2012	PCF 2011	PBV 2011	Rend. 2011
	19,0	14,9	20,4	12,6	4,3	1,5

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE

Performances nettes

		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2007	Fonds	4,80	-9,47	3,04	7,91	10,58	1,21	4,55	-2,39	11,10	18,06	-2,91	6,30	63,10
	Indice	4,05	-10,15	2,21	9,18	8,43	0,12	4,70	-2,86	11,92	14,96	-3,44	7,92	54,44
2008	Fonds	-16,36	-5,29	-18,39	9,79	-6,96	-19,63	5,45	4,32	-14,96	-21,79	-7,26	-2,09	-64,74
	Indice	-15,42	-4,85	-16,36	13,01	-10,17	-20,76	7,46	4,53	-14,54	-20,86	-10,73	0,05	-63,26
2009	Fonds	2,01	-6,23	2,72	15,05	28,45	1,37	6,81	-0,68	7,89	-2,76	6,63	7,11	87,10
	Indice	6,18	-9,59	7,28	19,77	27,92	-1,56	7,47	-2,39	8,88	-5,03	6,52	8,25	94,26
2010	Fonds	-2,58	3,27	10,56	4,17	0,81	4,00	-5,17	1,81	4,24	-1,99	-0,66	3,34	23,01
	Indice	-2,26	3,19	10,15	3,61	-0,48	4,07	-5,42	0,92	8,14	-0,32	-0,23	4,36	27,70
2011	Fonds	-13,32	-2,51	6,11	-2,80	0,86	2,90	0,30	-8,92	-1,03				
	Indice	-14,95	-2,54	8,12	-5,39	-1,33	0,50	-1,63	-12,86	0,49				



EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA (A)

EdR India (A)

FCP ACTIONS INDE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

Notation MORNINGSTAR™ (31/08/2011) ★★★

Actif Net global : 122,68 M.EUR

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Nouvelles positions

Pas de position nouvelle

Positions renforcées

HDFC BANK LTD
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD
PETRONET LNG LTD
RELIANCE INDUSTRIES LTD
TATA CONSULTANCY SERVICE

Positions soldées

Pas de position soldée

Positions allégées

GAIL INDIA LTD
LARSEN & TOUBRO LTD
BHARTI AIRTEL LTD
VIP INDUSTRIES LTD
INDRAPRASTHA GAS LTD

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

5 Meilleures contributions positives en absolu

(du 30/08/11 au 30/09/11)

	Poids moyen	Contribution
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	5,24	0,49
VIP INDUSTRIES LTD	2,29	0,28
MUNDRA PORT AND SPECIAL E	2,84	0,25
GAIL INDIA LTD	2,29	0,10
TATA CONSULTANCY SERVICES	6,95	0,06

5 Moins bonnes contributions négatives en absolu

(du 30/08/11 au 30/09/11)

	Poids moyen	Contribution
BHARAT HEAVY ELECTRICALS	1,45	-1,30
LARSEN & TOUBRO LTD	5,26	-0,70
LOVABLE LINGERIE LTD	2,79	-0,45
PETRONET LNG LTD	3,76	-0,40
BHARTI AIRTEL LTD	5,89	-0,35

RENDEMENTS / RISQUES

Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

	52 semaines (rend. hebdo.)	3 ans (rend. mens.)	5 ans (rend. mens.)
Volatilité	19,27	27,98	31,23
Tracking Error	6,68	7,74	6,86
Ratio information	1,08	0,24	0,23
Ratio Sharpe	-0,73	0,12	0,12
Alpha	0,08	0,17	0,16
Bêta	0,86	0,88	0,92
R2	0,92	0,85	0,93
Coef. corrélation	0,96	0,92	0,96

Analyse des rendements nets

Depuis le début de sa gestion
(rend. mens.)

Fréq. gain	62,30
Perte maxi.	-32,49
Gain maxi.	34,98
Délai recouv.	221 jour(s)

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

Valeur liquidative (EUR) :	188,58
Date de conformité de la part * :	30/06/2005
Code ISIN :	FR0010479931
Code Bloomberg :	STHINDE FP
Code Lipper :	60100265
Code Telekurs :	3129814
Affectation des résultats :	Capitalisation
Dernier coupon :	-

* La date de conformité correspond à la date à laquelle le portefeuille répond à l'orientation de gestion.

Informations sur le fonds

Information générale

Date de création du fonds : 09/02/05	Catégorie AMF : Actions Internationales
Nationalité du fonds : Française	Horizon de placement recommandé : > 5 ans

Fonctionnement

Société de gestion : Edmond de Rothschild Asset Management

Valorisateur : CACEIS-Fastnet	Valorisation : Quotidienne
Dépositaire : L.C.F.E.D.R.B.	Décimalisé : Millième
Conditions de Souscription & Rachats : Avant 09h30 sur la base de la VL du jour (Heure Locale Paris)	Investissement minimum initial : 1 Part

Frais

Frais de gestion réels : 2%	Droits d'entrée : 5% maximum
Performance fees : oui (cf.Prospectus)	

CONTACTS

Edmond de Rothschild Asset Management Paris

Philippe Cormon
Directeur Distribution Europe
philippe.cormon@lcf.fr

Plateformes et Conseillers Indépendants

Responsable : Michel Dinet
michel.dinet@lcf.fr
Benjamin Durand
benjamin.durand@lcf.fr

Banques et Sociétés de gestion

Responsable : Joséphine Loréal
josephine.loreal@lcf.fr
Julien Froger
julien.froger@lcf.fr
Vanessa Marciano
vanessa.marciano@lcf.fr
Marion Redel
marion.redel@lcf.fr

Edmond de Rothschild Asset Management Paris

Lionel Errera
Directeur Développement International
lionel.errera@lcf.fr

UK / Suisse

Patrice Dussol
patrice.dussol@lcf.fr
Déborah Knobler
deborah.knobler@lcf.fr

France

Florence Dard
Directeur Institutionnels Europe
florence.dard@lcf.fr
Odile Connac
odile.connac@lcf.fr
Alexandre Touma
alexandre.touma@lcf.fr
Thomas Raguenaud
thomas.raguenaud@lcf.fr

Epargne Entreprises

Responsable : Laurent Hindré
laurent.hindre@lcf.fr

Edmond de Rothschild Asset Management

Allemagne / Autriche
Responsable : Dr Rupert Hengster
rupert.hengster@lcf.de
Stefan Zayer
stefan.zayer@lcf.de
Selina Sezen
selina.sezen@lcf.de

Amérique Latine

Responsable : Eduardo Ruiz-Moreno
eduardo.ruiz-moreno@lcf.fr
Diego Varela
diego.varela@lcf.fr

Asie

Lionel Errera
lionel.errera@lcf.fr

Benelux

Responsable : Ludwig Caluwe
ludwig.caluwe@lcf.be
Filip Palmans
filip.palmans@lcf.be

Espagne

Responsable : Bruno Aguilar
bruno.aguilar@lcf.es
Benito Lopez-Sors
benito.lopezsors@lcf.es



EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA (A)

EdR India (A)

FCP ACTIONS INDE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

Notation MORNINGSTAR™ (31/08/2011) ★★★

Actif Net global : 122,68 M.EUR

AVERTISSEMENTS ET RISQUES DU PRODUIT

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 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 ne prévoit pas de corrélation entre le fonds et l'indice mentionné. Par conséquent, la performance de l'OPCVM peut différer de celle de l'indice.

Si les chiffres exprimés dans ce document sont dans une monnaie différente que celle de l'état membre dans lequel le client réside, les gains ou pertes échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction de la fluctuation du taux de change. Si un traitement fiscal particulier est attaché au produit, celui-ci dépend de la situation individuelle du client et est susceptible d'être modifiée ultérieurement.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne saurait être assimilé à une activité de démarchage ou à une quelconque offre de valeurs mobilière ou à service de conseil en investissement.

L'OPCVM précité est exclusivement destiné à être commercialisé auprès de personnes résidentes dans les pays d'enregistrement. Il n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement.

Aucun OPCVM 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 l'interdit.

Résident aux Etats-Unis et au Royaume-Uni : les produits et services ne sont pas disponibles à la vente aux Etats-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

L'OPCVM ne peut être commercialisé selon la réglementation en vigueur auprès d'une clientèle de professionnels ou d'institutionnels ou d'investisseurs qualifiés et assimilés ou dans le cadre de placement privé que dans le(s) pays suivant(s) : Chili, Singapour

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment de Edmond de Rothschild Asset Management 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 de Edmond de Rothschild Asset Management.

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

Risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque actions, risque d'effet de levier, risque de marché, risque lié à l'investissement dans le sous-continent indien, risque de liquidité, risque de change et risque de taux et de crédit.

Le descriptif et le détail de ces risques figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Les documents sur le produit (prospectus complet et simplifié, rapport annuel et semestriel) sont disponibles sur simple demande auprès d'Edmond de Rothschild Asset Management et/ou des autorités de régulation locales des pays d'enregistrement et/ou sur son site internet (<http://www.edram.fr>), afin que l'investisseur puisse analyser son risque et forger sa propre opinion indépendamment d'Edmond de Rothschild Asset Management, 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.

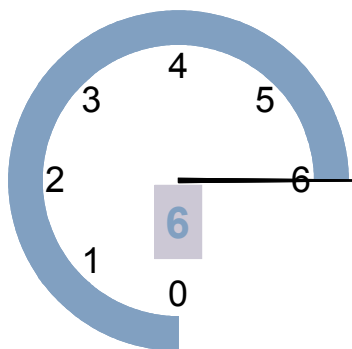
Le présent document est confidentiel. Il ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé.

Les notations "Citywire" et "Morningstar" ne sont pas des notations de marché et ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter, de vendre ou de détenir des parts ou action de l'OPCVM précité.

Notation - Source - © 2009 Morningstar, Inc. Tous droits réservés

ECHELLE DE RISQUE

Risque BEAMA



Pour plus de détail sur la méthodologie, cf page 5

HISTORIQUES

Historique de l'indice de référence

MSCI India (EUR)



EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA (A)

EdR India (A)

FCP ACTIONS INDE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

Notation MORNINGSTAR™ (31/08/2011) ★★★

Actif Net global : 122,68 M.EUR

DEFINITIONS

La PERFORMANCE, souvent exprimé 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 des unes des autres.

La TRACKING ERROR représente la volatilité de la performance relative du produit par rapport à son indicateur de référence. Il 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 l'écart de suivi 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 représente 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.

Le PE = Price Earning. Ce ratio est égal au rapport du cours de cette action sur le bénéfice par action. On l'appelle aussi multiple de capitalisation des bénéfices. Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des PE sur les titres détenus en portefeuilles.

La VAR EPS = Variation des Earning Per Share. Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des VAR EPS sur les titres détenus en portefeuilles.

Le PCF = Price to Cash Flow. C'est le rapport du prix de l'action sur le cash-flow par action (capacité d'autofinancement par action). Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des PCF sur les titres détenus en portefeuilles.

Le PBV = Price to Book Value. Ce ratio est égal au rapport du cours de l'action sur les fonds propres. Pour le fonds le résultat est la moyenne pondérée des PBV sur les titres détenus en portefeuille.

Le RENDEMENT = Ce ratio est égal au rapport du dividende par action et du cours de l'action. Les rendements sont bruts avant déduction des impôts et ils tiennent compte des crédits d'impôts, le cas échéant. Par exemple pour les sociétés françaises et allemandes, les crédits d'impôts sont intégrés. A Singapour et en Malaisie, les rendements des sociétés sont basés sur les dividendes nets après impôts sur les sociétés. Pour un fonds, le rendement équivaut à la moyenne pondérée des rendements de toutes les lignes titres en portefeuille ayant détaché un dividende. Ce ratio est exprimé en % et par an.



EdR India (A)

FCP ACTIONS INDE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION ACTIONS

Notation MORNINGSTAR™ (31/08/2011) ★★★

Actif Net global : 122,68 M.EUR

MÉTHODOLOGIES

Calculs statistiques :

Les calculs statistiques sont établis sur la base des rendements mensuels pour les périodes supérieures à 2 ans et pour les produits dont la fréquence de valorisation est mensuelle, et sur la base des rendements hebdomadaires pour les périodes inférieures à 2 ans. Pour les statistiques relatives, l'indicateur de référence du prospectus est utilisé. L'EONIA quant à lui sera utilisé pour les statistiques faisant référence au taux sans risque.

Calculs des rendements élémentaires d'une série :

Les rendements sont calculés sur la base d'un pas mensuel ou hebdomadaire et ne sont pas normalisés.

Rdt mensuel en % = $(V_{Lm}/V_{Lm-1} - 1) * 100$

V_{Lm} = Valeur fin de mois

V_{Lm-1} = Valeur fin de mois précédent

Traitement des coupons :

Tous les résultats de performance ou de rendement intègrent les coupons qui ont pu être détachés au cours de la vie du fonds dans la période de calcul. Ces coupons sont intégrés dans le calcul de la performance en date de détachement.

Perf. cps intégrés = $[1 + (\text{Perf}\%/100)] * [1 + (\text{CpN}/V_{L} \text{ ex cp})] - 1$

Perf% = Performance en pourcentage entre deux dates

CpN = Valeur du coupon net détaché

V_L ex cp = 1ère Valeur liquidative après détachement du coupon

Donc la part d'un fonds qui capitalise (C) aura des performances identiques à la part qui distribue (D) quelles que soient les périodes des calculs concernées. Cette égalité s'explique par la recapitalisation des coupons de la part (D) à la date de détachement lors des calculs de performances et statistiques.

Données financières :

Les ratios financiers ci-dessus sont calculés sur la base des portefeuilles décomposés pour les fonds de fonds et sur la base des lignes directes pour les autres fonds. La source Thomson : consensus IBES est prise en compte pour ces calculs.

Pour la zone japon et Inde, les données financières de l'année N sont calculés sur la base de l'exercice fiscal de Mars N à Mars N+1 (Ex : PE2009 = Mars 2009 à Mars 2010), pour les autres zones les données financières sont calculées sur l'année civile Décembre N à Décembre N+1 (Ex : PE2009 = Décembre 2009 à Décembre 2010)

Risque BEAMA :

La classification des risques BEAMA est établie sur la base d'un écart type annualisé calculé sur une série de rendements mensuels obtenue au cours des cinq dernières années ou sur une période plus courte si le produit existe depuis moins de cinq ans. Pour les produits de moins d'un an, le calcul de l'écart type annualisé sera basé sur les rendements mensuels des cinq dernières années du benchmark représentatif des investissements tels qu'ils sont annoncés dans le prospectus complet et simplifié.

Il existe 7 classes de risque :

Classe 0 : Ecart type entre 0 et 2.5% ; Classe 1 : Ecart type entre 2.5 et 5 % ; Classe 2 : Ecart type entre 5 et 10 %

Classe 3 : Ecart type entre 10 et 15 % ; Classe 4 : Ecart type 15 et 20 % ; Classe 5 : Ecart type 20 et 30%

Classe 6 : Ecart type supérieure 30%

La classe d'actif peut évoluer au fil du temps. Elle doit être adaptée quand, pendant deux périodes semestrielles consécutives, la classe de risque d'un produit est différente de celle attribuée initialement. Pour plus d'information nous vous invitons à prendre connaissance de la dernière mise à jour de la circulaire belge.