

**Objectif de gestion**

Surperformer l'indicateur de référence, à travers une gestion discrétionnaire et active dans le cadre de l'option dite « DSK ».

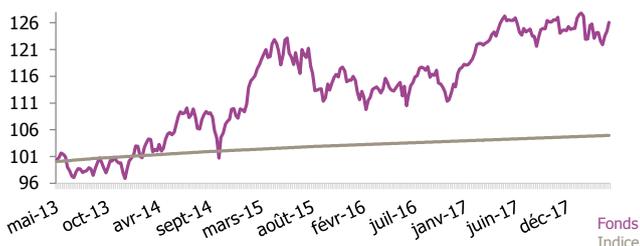
**Profil de risque**

	1	2	3	4	5	6	7
Date de VL	30/04/2018						
Valeur liquidative	1253,51 €						
Encours du fonds	161,91 M€						

**Commentaire de gestion**

Après des mois de menaces protectionnistes, l'heure est aux négociations. Ceci a permis aux marchés de revenir sur les fondamentaux et notamment la publication des résultats des entreprises du premier trimestre. Aux Etats-Unis les surprises positives concernant les profits comme les chiffres d'affaires sont particulièrement élevées. Les résultats sont plutôt de bonne facture dans les autres zones. Au plan économique, la modération de l'activité observée depuis le début de l'année, notamment en Europe, vient en contre-point d'un quatrième trimestre très vigoureux. Il n'y a pas de signe avant-coureur de « début de fin de cycle ». Les marchés des emprunts d'Etats ont été sous pression aux Etats-Unis, la remontée de l'inflation ainsi que les dérapages fiscaux ont ainsi propulsé le taux 10 ans autour de 3%. La tension a été moindre sur les taux européens. Lors de la dernière réunion de la BCE, M. Draghi n'a montré aucun signe de resserrement monétaire à venir. La normalisation de l'inflation américaine couplée au ralentissement européen a conduit à une nette réappréciation du dollar depuis deux semaines. Cette remontée du dollar a permis aux marchés européens d'amplifier leur rebond sur le mois. Les marchés français et italiens ont eu les meilleures performances. D'un point de vue sectoriel, les valeurs de l'énergie ont profité de la hausse du prix du pétrole. Dans ce contexte, nous avons conservé une forte exposition en actions européennes. Par ailleurs, nous avons réduit la taille de nos diversifications en actions indiennes et sur le thème des infrastructures.

**Evolution de la valeur liquidative**



**Performances du fonds et de l'indice de référence (Livret A)**

	Fonds	Indice	Ecart
<b>1 mois</b>	3,06%	0,06%	3,00%
<b>YTD</b>	0,97%	0,25%	0,72%
<b>3 mois</b>	-0,37%	0,18%	-0,56%
<b>6 mois</b>	-0,25%	0,37%	-0,63%
<b>1 an</b>	0,63%	0,76%	-0,13%
<b>3 ans</b>	4,50%	2,37%	2,14%
<b>5 ans</b>	26,19%	4,96%	21,23%

**Principales contributions**

Contributions à la hausse	Type de valeur mobilière
ERICSSON LM-B SHS	0,29% Actions ordinaires
KONINKLIJKE PHILIPS NV	0,28% Actions ordinaires
STORA ENSO OYJ-R SHS	0,23% Actions ordinaires
TULLOW OIL PLC	0,23% Actions ordinaires
SALVATORE FERRAGAMO SPA	0,19% Actions ordinaires
<b>total</b>	<b>1,23%</b>

Contributions à la baisse	Type de valeur mobilière
Options sur le SXSE	-0,55% Options
WINCH FCPR	-0,11% Equity
GKN PLC	-0,11% Actions ordinaires
LNA SANTE	-0,08% Actions ordinaires
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	-0,06% Actions ordinaires
<b>total</b>	<b>-0,91%</b>

**Indicateurs de risque du fonds**

Volatilité 1 an	Fonds	6,93%
	Indice	0,00%
Tracking error		6,93%
Ratio de Sharpe		0,14
Ratio d'information		-0,02

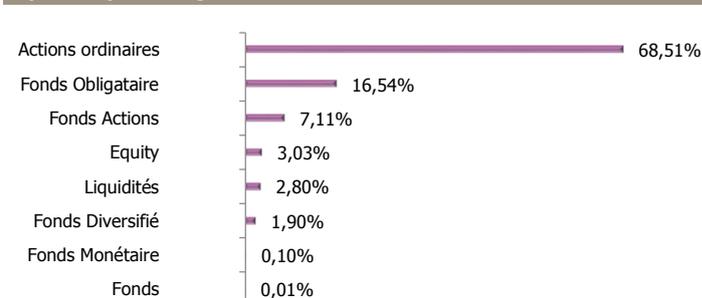
**Principaux mouvements**

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
EDR FUND-BIG DATA-I EUR	GKN PLC
EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA-I	EDR FUND-BIG DATA-R EUR
EDMOND DO ROTH GOLDSPIRE-I	EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA-R
EDR ENERGY EVOLUTION-I	EDR-ENERGY EVOLUTION-R
SMITH & NEPHEW PLC	EDMOND D ROTH GOLDSPIRE-R

**Les 10 principales positions**

Nom	Poids	Type de valeur mobilière
EDR BOND ALLOCATION-I EUR	13,20%	Fonds Obligataire
BOUYGUES SA	3,44%	Actions ordinaires
EDR- EURO HIGH YIELD- I EUR	3,34%	Fonds Obligataire
ADP	2,86%	Actions ordinaires
KONINKLIJKE PHILIPS NV	2,48%	Actions ordinaires
STORA ENSO OYJ-R SHS	2,46%	Actions ordinaires
UNICREDIT SPA	2,40%	Actions ordinaires
THYSSENKRUPP AG	2,39%	Actions ordinaires
MEGGITT PLC	2,33%	Actions ordinaires
ASSICURAZIONI GENERALI	2,33%	Actions ordinaires
<b>total</b>	<b>37,22%</b>	

**Exposition par stratégies**



**Caractéristiques du FCP**

Classification AMF :	---	Valorisateur :	Caceis FA
Code ISIN :	FR0011062132	Dépositaire :	Caceis BF
Société de Gestion :	EDRAM	Centralisateur :	Caceis BF
Date de création :	15/07/2011	Heure de centralisation :	11h
Eligibilité PEA :	Non	Droit d'entrée (max) :	5,00%
Durée de placement recommandée :	5 ans	Frais de Gestion direct :	0,95%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	Frais de Gestion indirect :	cf prospectus

**Les gérants financiers**

