



GROUPE  
LCF ROTHSCHILD

Edmond de Rothschild Asset Management

# Saint-Honoré Europe Synergie

- Un double positionnement sur les valeurs européennes susceptibles de faire l'objet d'une OPA ou OPE ou en restructuration.
- Une complémentarité des sources de performance permettant de surperformer dans les différentes phases du cycle.
- Une équipe de gestion spécialisée bénéficiant d'une connaissance approfondie sur ces thématiques.

---

## Contacts

### Partenariats & Distribution

Tél. : +33 (0) 1 40 17 23 09

Fax : +33 (0) 1 40 17 21 03

### Institutionnels France

Tél. : +33 (0) 1 40 17 23 44

Fax : +33 (0) 1 40 17 24 42

### Développement International

Tél. : +33 (0) 1 40 17 21 34

Fax : +33 (0) 1 40 17 24 42

[www.edram.fr](http://www.edram.fr)

## Les gérants du fonds



**Philippe Lecoq**  
Directeur Adjoint  
Responsable de la  
gestion Large Caps  
Europe



**Olivier Huet**  
Co-gérant du fonds  
Gérant Large Caps  
Europe

En associant les valeurs cibles d'OPA /OPE et/ou des sociétés en restructuration financière ou structurelle, Saint-Honoré Europe Synergie vise à capter la performance des marchés européens quelque soit le contexte économique.

## Comment profiter autrement du potentiel des actions européennes ?

### Un objectif de surperformance sur un cycle économique complet

Saint-Honoré Europe Synergie profite d'opportunités d'investissement dans la durée : les périodes d'accélération de la croissance économique sont favorables aux OPA/OPE (cash-flows importants, opportunités de croissance externe). Les périodes de ralentissement, quant à elles, déclenchent des opérations de restructuration car les entreprises cherchent à réduire leur endettement et à adapter leur structure de coûts.

Le fonds permet ainsi de multiplier les sources de performances :

- ✓ en cas d'OPA/OPE, le fonds bénéficie de l'appréciation autonome de la cible et capte la prime offerte par l'acquéreur.
- ✓ en cas de restructuration, le fonds profite de la revalorisation boursière de la société.

### Un vivier d'opportunités

Centré sur une sélection de valeurs européennes pouvant faire l'objet d'OPA/OPE et/ou de valeurs de restructuration, Saint-Honoré Europe Synergie joue la diversification en investissant sur toutes les tailles de capitalisation, sans adopter de biais de style particulier.

### Savoir déceler le momentum

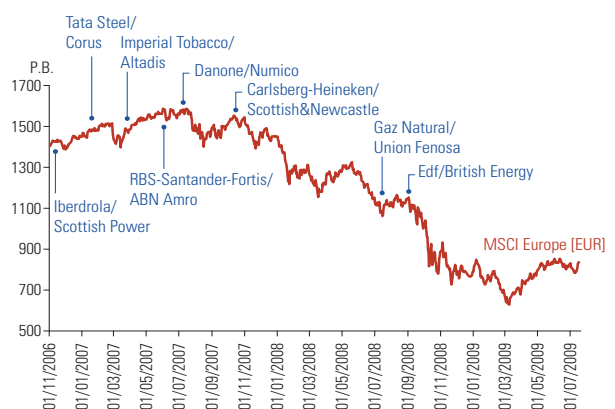
Afin d'anticiper toute évolution du momentum, les gérants s'appuient sur leur expérience des précédents cycles de restructurations et d'opérations financières. Leur connaissance approfondie du marché leur permet ainsi d'identifier les retournements de cycle, l'émergence de nouveaux acteurs et la tendance au sein des différents secteurs.

### Une expertise dédiée

L'expertise thématique développée par Edmond de Rothschild Asset Management dans des domaines aussi variés que l'environnement, les matières premières ou encore les petites et moyennes capitalisations repose sur le savoir-faire d'équipes qui disposent d'une solide expérience sur les marchés financiers.

La multiplicité des échanges entre gérants/analystes combinée à la connaissance approfondie du marché des fusions-acquisitions et des valeurs de restructuration que possèdent les gérants du fonds sont autant d'éléments qui permettent de détecter les meilleures opportunités. **L'équipe actions européennes, soit 16 gérants/analystes spécialisés, effectue à elle seule environ 600 rencontres par an avec le management des entreprises.**

Les principales opérations en Europe depuis plus de dix ans.



# Un processus d'investissement éprouvé

## Filtre : deux approches distinctes

### OPA/OPE

La détection des cibles d'OPA/OPE susceptibles de répondre aux objectifs du fonds repose presque entièrement sur des critères qualitatifs. La sélection des titres s'effectue parmi trois catégories distinctes : les cibles industrielles, les cibles financières et les cibles « Private Equity ».

### Restructurations

Une première étape consiste à distinguer la nature de la restructuration (financière ou opérationnelle). Cette distinction faite, les gérants appliquent un premier filtre quantitatif propre à chacune.

## Analyse qualitative fondamentale

Qu'il s'agisse de cibles d'OPA/OPE ou de valeurs en restructuration, une étape-clé du processus d'investissement réside dans l'analyse qualitative des sociétés retenues à l'issue du premier filtre. La valeur ajoutée de cette analyse résulte de l'expérience des gérants dans la sélection de titres soumis à des événements majeurs.

Pour les cibles d'OPA/OPE, ils cherchent à évaluer le momentum des opérations, le niveau d'endettement, les cash-flows disponibles et l'évolution de la marge opérationnelle.

Pour les valeurs en restructuration, ils s'intéressent davantage au redressement de la société et à son environnement sectoriel. Dans un cas comme dans l'autre, ils portent une attention particulière à la qualité du management.

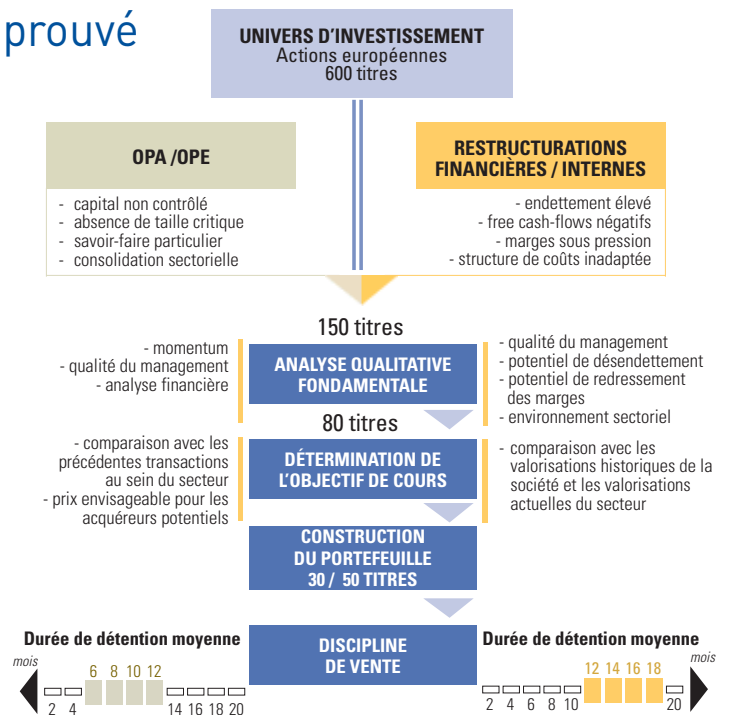
Cette deuxième étape vise à réduire l'univers de recherche à un univers composé de 80 titres.

## Détermination de l'objectif de cours

Afin de déterminer l'objectif de cours de ces 80 sociétés, une analyse comparative entre les sociétés retenues et leur secteur d'activité vient compléter le processus de gestion.

- En ce qui concerne les valeurs en restructuration, les gérants effectuent également une comparaison avec les valorisations historiques des sociétés.
- Pour les cibles d'OPA/OPE, la probabilité de réalisation de l'opération anticipée et le prix que les acquéreurs potentiels sont susceptibles de payer, sont les facteurs déterminants. La valorisation est secondaire.

Si le contexte économique et/ou les fondamentaux évoluent favorablement, l'équipe de gestion peut être amenée à revoir son objectif de cours à la hausse. Cette éventuelle modification résulte de ses anticipations et de ses fortes convictions.



## Un portefeuille concentré

Le portefeuille est concentré autour de 30 à 50 valeurs en fonction du momentum de marché sur les opérations suivies.

## Durée de détention des titres

En fonction de la typologie de chaque valeur, une période moyenne de détention en portefeuille est définie.

- OPA/OPE : 6 à 12 mois
- Valeurs en restructuration : 12 à 18 mois

Selon la catégorie et au terme de cette détention, si l'opération ne s'est pas concrétisée, les gérants opèrent alors un choix qui consiste à :

- Vendre la valeur pour bénéficier de nouvelles opportunités d'investissement.
- Maintenir la position, car la valeur présente toujours un potentiel d'appréciation significatif.

## Gestion active du risque

Afin de limiter l'exposition au risque, une répartition judicieuse des valeurs en portefeuille est essentielle. Le choix des typologies de valeurs au sein du portefeuille dépend d'une analyse conjoncturelle du marché effectuée par l'équipe de gestion. En période de hausse, les OPA/OPE sont favorisées alors qu'en phase baissière, les restructurations sont privilégiées. Toutefois, en raison du caractère plus risqué de ce type d'opération, l'équipe de gestion fera en sorte de maintenir la part allouée aux restructurations en-dessous de 50%.

**En bref...**

- Un concept intemporel qui permet de capter la performance tout au long d'un cycle économique.
- Deux sources de performance :
  - En cas d'OPA/OPE le fonds bénéficiera du potentiel d'appréciation de la cible.
  - En cas de succès de la restructuration, le fonds profite de la revalorisation boursière de la société.
- Un processus de sélection de valeurs strict fondé sur l'analyse fondamentale et la recherche qualitative.

**Une expertise européenne**

15 gérants &amp; analystes confirmés



De gauche à droite : l'équipe de gestion actions Europe & France : Kris Deblander, Gwénaél Le Carvenec, François Breton, Charles-Antoine de Chatillon, Marc Halperin, Pierre Nebout, Philippe Lecoq, Manuel Doméon, Mélusine Bertrand, Ariane Elfassy, Camilla Nathorst Odeval, Olivier Huet, Anthony Penel, Pierre Blanchet et Zoé de Ricaud.

Philippe Lecoq

Directeur Adjoint, Responsable de la gestion Actions Européennes Large Caps

Un talent reconnu à l'échelle européenne<sup>1</sup>.

**Caractéristiques**

Forme juridique :	Fonds Commun de Placement de droit français
Date de création :	5 décembre 2006
Codes ISIN :	Part A : FR0010398966 Part I : FR0010587642
Frais de gestion réels :	Part A : 2,0% TTC max. Part I : 1,00% TTC max.
Frais de gestion variables :	15% de la superperformance par rapport à l'indice de référence
Montant min. de la souscription :	Part A : 1 part Part I : 500 000 €
Devise :	Euro
Droits d'entrée :	4,50 % TTC maximum
Valorisation :	Quotidienne
Indicateur de référence :	MSCI Europe
Durée de placement min. recommandée :	> 5 ans

**Les risques potentiels d'investissement**

Sur les marchés d'actions le cours des actifs peut fluctuer selon les anticipations des investisseurs et entraîner un risque pour la valeur des actions. Le marché action a historiquement une plus grande variation des prix que celle des obligations. En cas de baisse du marché action, la valeur liquidative du fonds baissera. Le style de gestion du fonds repose sur l'anticipation de l'évolution principalement des marchés d'actions. La performance du fonds dépendra des sociétés sélectionnées par la société de gestion. Il existe donc un risque que la société de gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes. Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Investi sur les marchés européens, le fonds peut présenter un risque de change. En particulier, le FCP pourra être exposée aux variations de la livre britannique et à celles du Franc Suisse. De façon plus marginale, le fonds peut présenter un risque de taux, limité aux titres de créances et instruments du marché monétaire, qui pourront composer l'actif net pour 25% maximum.

Achevé de rédiger le 20 juillet 2009.  
Document non contractuel.

Avertissement : <sup>1</sup> Les notations "Citywire" 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 actions des OPCVM gérés par Edmond de Rothschild Asset Management. Données au 30.04.2009. La référence à un classement ou à un prix de ces OPCVM ne préjuge pas des résultats futurs de ces OPCVM ou du gestionnaire. Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances sont réalisées sur la base de performances cumulées. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document non contractuel sont communiqués à titre indicatif et ne constitue pas une offre de services d'investissement. Le groupe LCF Rothschild décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations générales. Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son prestataire ou conseiller, afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à chaque OPCVM et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. A cet effet, il devra prendre connaissance du prospectus simplifié visé par l'Autorité des Marchés Financiers de chaque OPCVM remis avant toute souscription et disponible sur le site « www.edram.fr » ou sur simple demande au siège social de Edmond de Rothschild Asset Management.

**Edmond de Rothschild Asset Management**

47, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORÉ - 75401 PARIS CEDEX 08

SOCIÉTÉ PAR ACTIONS SIMPLIFIÉE. NUMÉRO D'AGRÈMENT AMF GP 04000015

TÉLÉPHONE : +33 (0) 1 40 17 25 25 - TÉLÉX : LACOF 280 585 - 332.652.536 R.C.S. PARIS