

20 ans déjà !



CAPITIS

conseil

COUSSEIN

pour les temps de la vie...



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT

Or : vieille relique ou investissement d'avenir?...

Animé par Michel DINET

Un investissement opportun



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT

- Un fort potentiel de l'appréciation de l'or physique.
- Les actions aurifères sont moins chères que l'or.



CAPITIS

conseil

pour les temps de la vie...



ÉDITION
EDU

LIMITÉE

L'or physique



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT

■ L'or physique peut poser quelques préoccupations :

- ▶ La qualité
- ▶ La fiscalité
- ▶ Les frais
- ▶ Le stress de la détention



CAPITIS
conseil

pour les temps de la vie...



ÉDITION
LIMITÉE

Les données récentes d'offre et de demande



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT

En tonnes & %	T3 2009	T3 2010	Variation annuelle	T2 2010
Bijouterie	489.7	529.8	8%	422.2
Applications industrielles	97.2	110.2	13%	106.4
Investissement	283	388	37%	546
Demande totale	870	1028	18%	1075
Production minière	681	702	3%	644
Reprise de couverture	-97	-70	NC	5
Ventes des banques centrales	-11	-22	NC	-26
Recyclage	297	418	41%	452
Offre totale	870	1028	18%	1075
Cours moyen (USD/oz)	960.7	1227.7	28%	1195.5



CAPITIS
conseil

pour les temps de la vie...



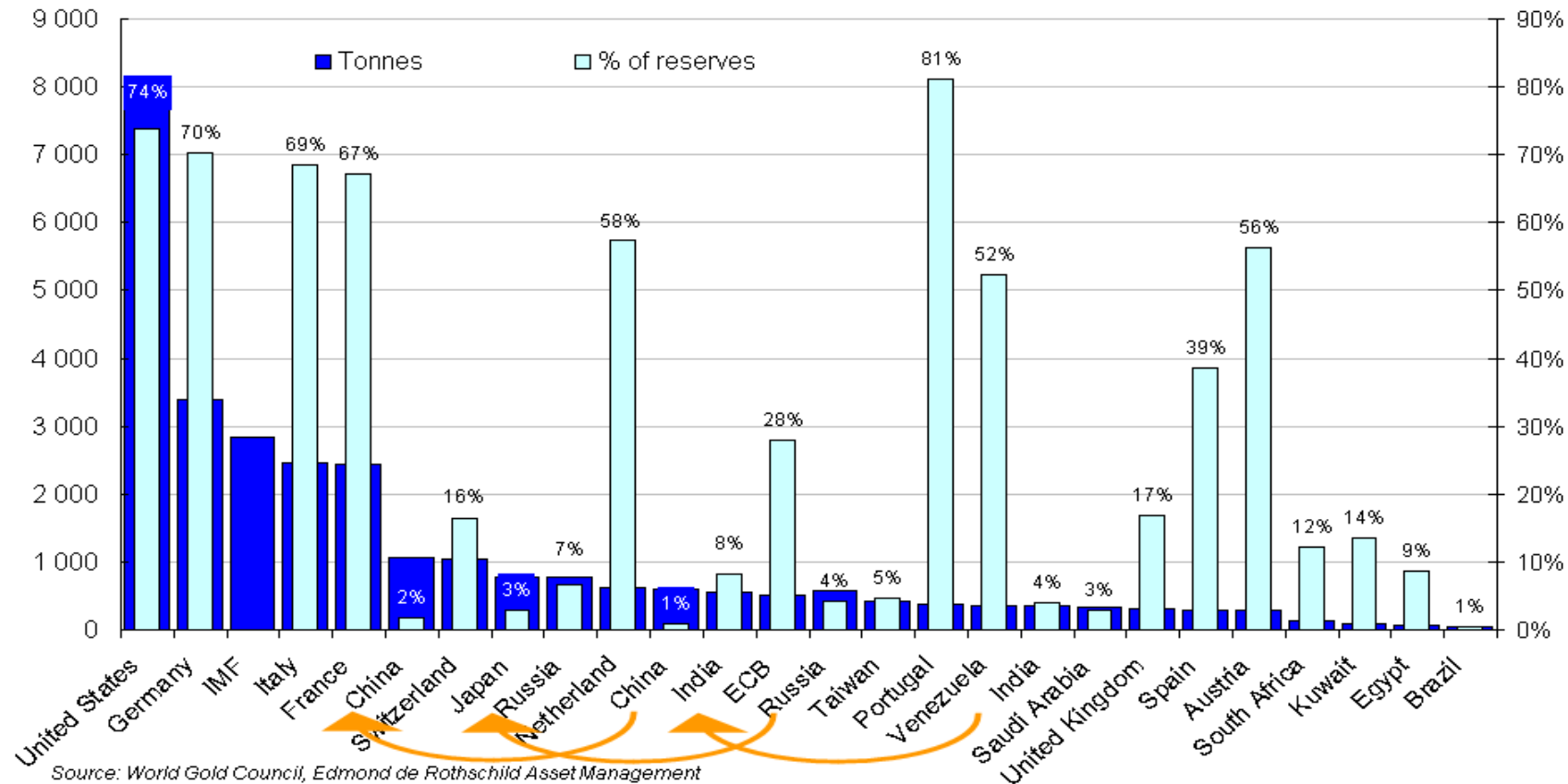
ÉDITION
LIMITÉE

Le rôle des banques centrales



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT

World Official Gold Holdings - % of foreign reserves @ dec 10



De nouveaux acheteurs : Russie, Pays du Golfe, Chine...

▶ La Chine a 1,6% de ses réserves en or (1054 tonnes)



CAPITIS
conseil

pour les temps de la vie...

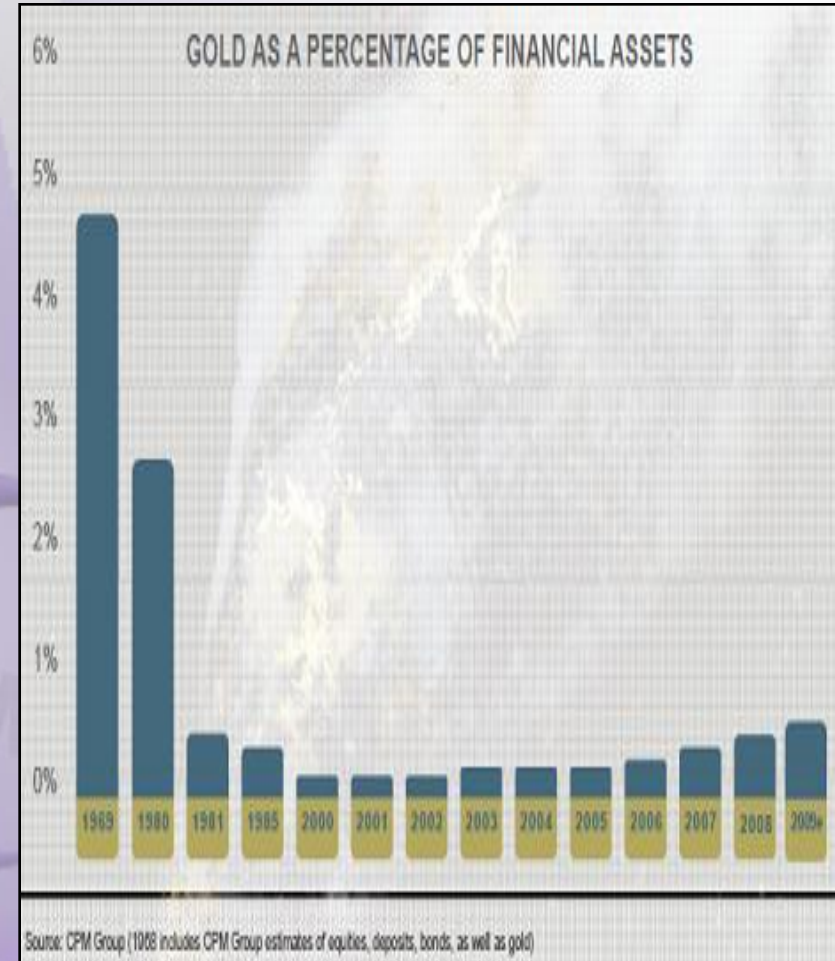
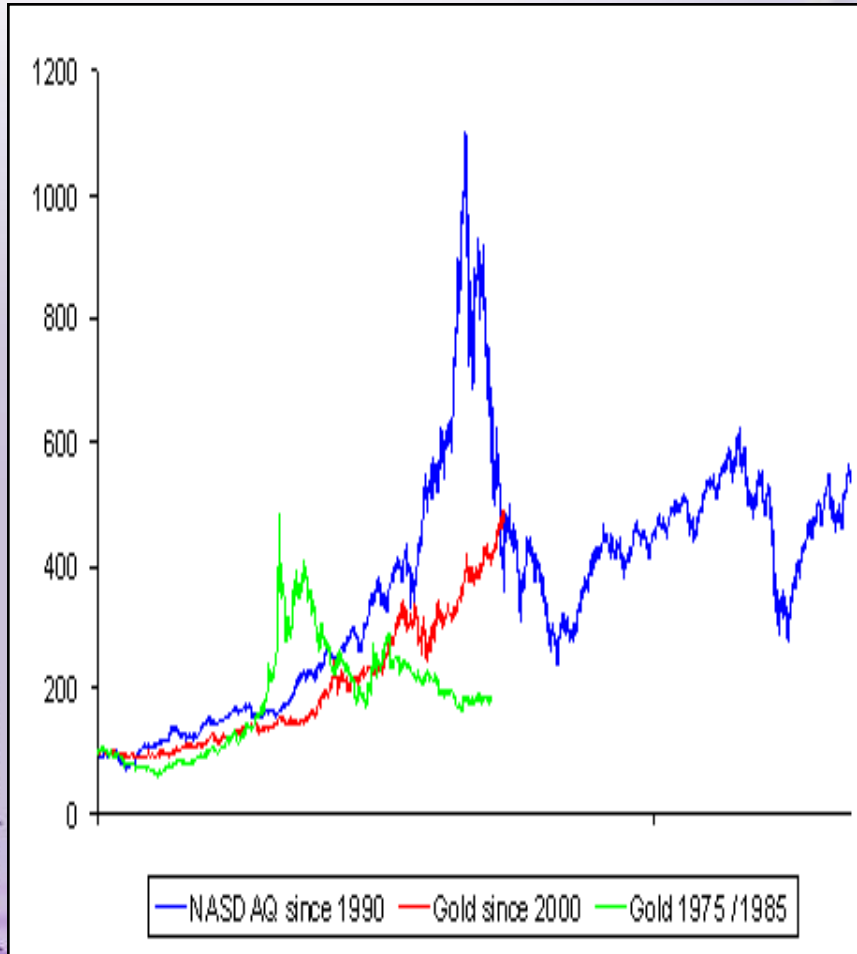


ÉDITION
LIMITÉE

Sommes-nous en présence d'une bulle spéculative ?



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT



CAPITIS
conseil

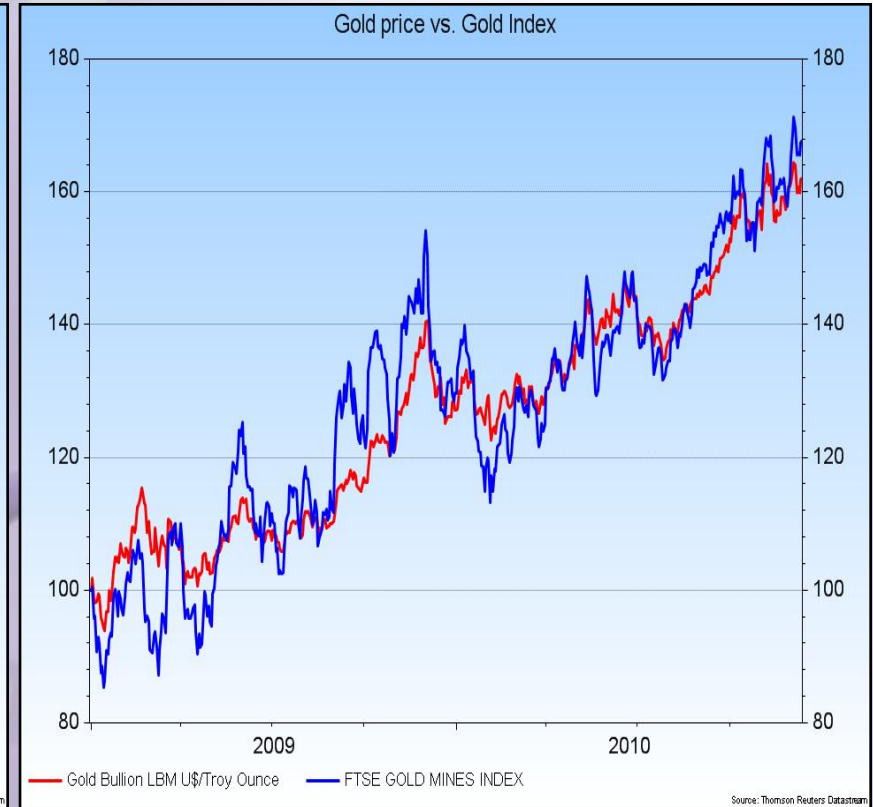
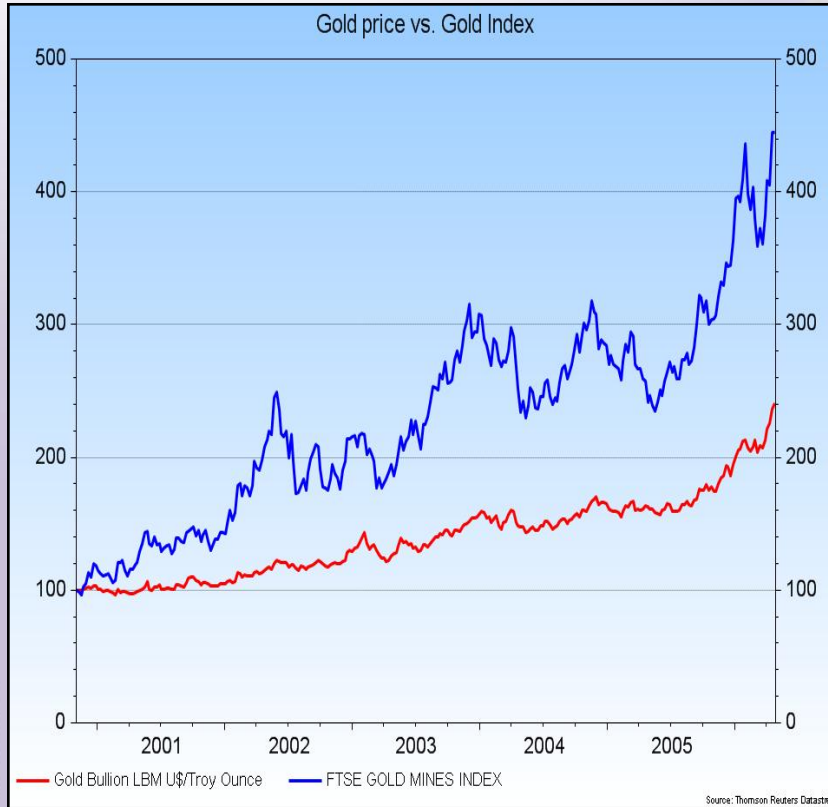
pour les temps de la vie...



Or physique ou sociétés aurifères ?



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT



Sur longue période, la surperformance des sociétés aurifères par rapport à l'once d'or est supérieure à 1,5x



CAPITIS
conseil

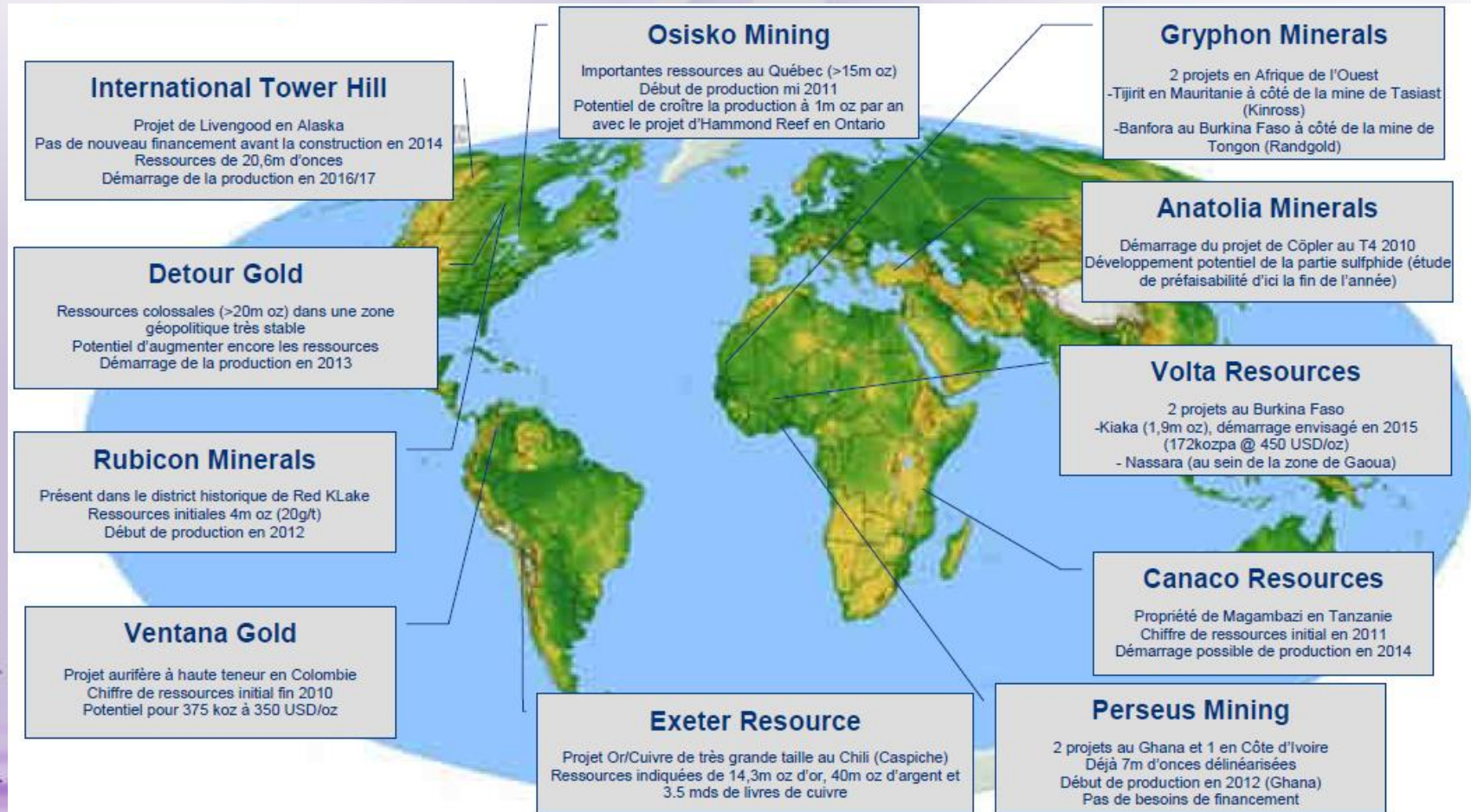
pour les temps de la vie...



ÉDITION
LIMITÉE



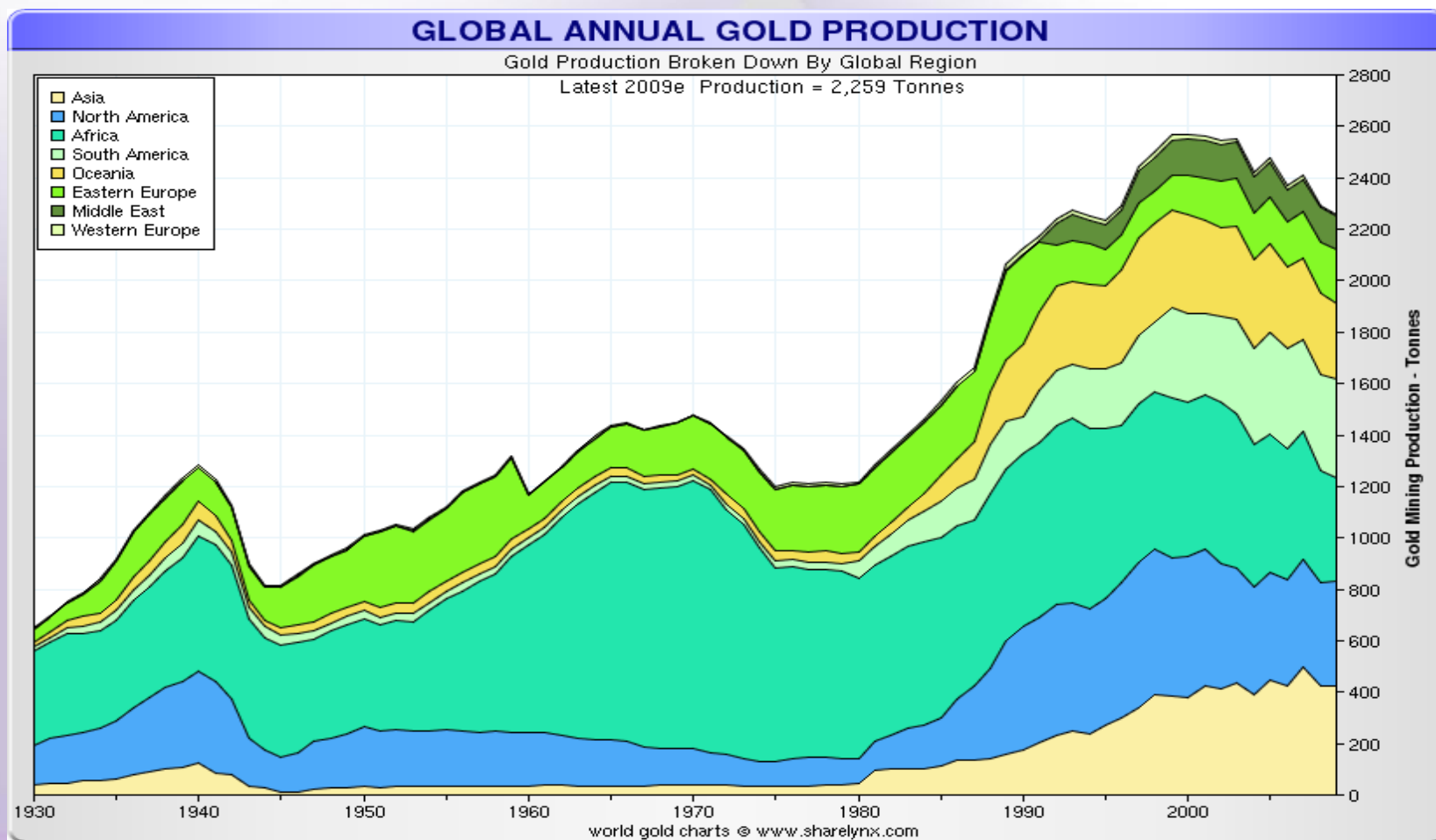
Nos investissements en sociétés aurifères



L'offre minière est limitée



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT



Une production minière en déclin depuis 2001



CAPITIS
conseil

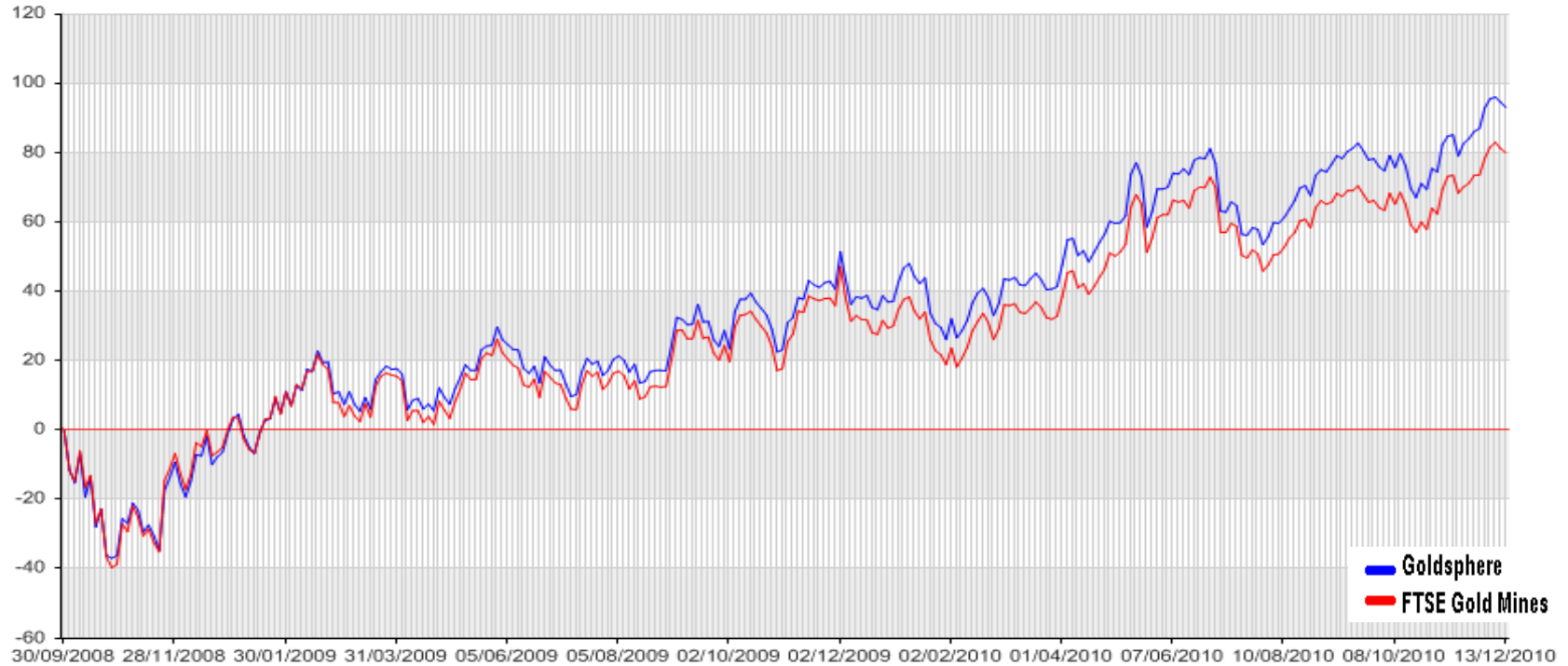
pour les temps de la vie...



ÉDITION
EDITEUR

LIMITÉE

Evolution de la performance (30/09/2008 au 14/12/2010)



Performance :

	2010 *	2009	depuis création**
Goldsphere	40,96%	37,45%	93,52%
FTSE Gold mines	38,69%	28,61%	80,53%

* jusqu'au 14/12/2010

** du 30/09/2008 au 14/12/2010



CAPITIS
conseil

pour les temps de la vie...



ÉDITION
LIMITÉE

Comment souscrire ?



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT

- ✓ **Souscription possible «sans filet», soit en compte titres, soit en contrat d'assurance-vie, soit**
- ✓ **le cadre de l'opération «CAPITIS EDITION LIMITÉE »**

« *Capitis Émergent Garanti Plus* »

***pour bénéficier du capital garanti à
105 %!...éligible aussi à
l'assurance vie et au compte titre.***



CAPITIS
conseil

pour les titres de la vie...



EDITION
LIMITÉE



EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT

FIN

MERCI

Pensez à nous donner votre avis

Présentation disponible sur : www.capitis20ans.com



pour les temps de la vie...

EDITION
EDITION

LIMITÉE
LIMITÉE



Avertissement

• Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment du Groupe Edmond de Rothschild et de ses filiales 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 du Groupe Edmond de Rothschild ou de ses filiales.

• En aucun cas, la responsabilité du Groupe Edmond de Rothschild ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base desdits commentaires et analyses.

• Il appartient à chaque investisseur de se procurer les différents descriptifs réglementaires de chaque OPCVM ou autre produit financier avant tout investissement, pour analyser son risque et forger sa propre opinion indépendamment du Groupe Edmond de Rothschild, en s'entourant au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière.

• Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps.

• Les notices d'information ou prospectus visées par l'Autorité des Marchés Financiers sont disponibles sur simple demande et sur notre site Internet (www.lcf-rothschild.fr).

• Les principaux risques sont : risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié aux marchés émergents, risque sectoriel, risque liés à la devise, risque de taux, risque de crédit. Les gains échéants aux clients peuvent se voir augmentés ou réduits en fonctions des fluctuations de taux de change. L'investissement dans des titres de sociétés aurifères ou minières ne reflète pas forcément l'évolution du prix de l'or et des matières premières.



CAPITIS

conseil

pour les temps de la vie...



ÉDITION
EDU

LIMITÉE