

Elan Global Absolu

AVRIL 2011

Objectif de gestion

Elan Global Absolu est un fonds de fonds flexible investi principalement sur des produits de taux en fonction de l'évolution des marchés et des anticipations de l'équipe de gestion. Il se caractérise par une gestion active et opportuniste en termes de styles, de zones géographiques et de produits ; une approche « top-down » pour l'allocation définie sur la base d'un scénario macro-économique central ; une sélection rigoureuse des OPCVM et une maîtrise du risque par une diversification optimale. Pour information : l'indice Eonia est donné à titre indicatif.

Commentaire de gestion

Les marchés obligataires gouvernementaux se sont finalement bien comportés sur le mois passé, en dépit de la persistance des tensions inflationnistes, et du relèvement des taux directeurs de la BCE. Tout en considérant que la politique monétaire restait accommodante et favorable à l'activité économique, JC Trichet a souhaité éviter tout effet de second tour sur les prix, consécutif à l'envolée des matières énergétiques et alimentaires. Les dettes des pays périphériques sont quant à elles restées sous pression du fait de rumeurs persistantes de restructurations sur la Grèce, et de la demande d'aide du Portugal. En dépit des tensions périphériques, le crédit s'est globalement bien comporté, notamment la dette bancaire, tandis que le haut rendement continuait de s'appuyer sur une bonne tenue des fondamentaux, et sur une demande soutenue des investisseurs. Compte tenu d'un contexte international tendu, la dette émergente s'est également bien comportée et a profité de flux de nouveau significatifs sur le segment. Dans ce contexte, nous sommes restés à l'écart des emprunts d'Etats, et un retour sur les marchés périphériques nous semble prématuré au regard de la volatilité encadrant ce secteur. Nous avons partiellement arbitré la partie crédit du portefeuille pour nous porter sur de la dette bancaire qui offre aujourd'hui un meilleur potentiel, et à la marge sur du haut rendement. Nous ne renforçons toujours pas la dette émergente qui n'offre toujours pas un rapport rendement risque suffisant. Nous sommes restés actifs sur la partie la plus dynamique du portefeuille, en diminuant significativement les positions en début de mois avant de renforcer sur la seconde partie de période.

EXPOSITION DES ACTIFS A LA FIN DU MOIS (%)

Obligations	51,7
Monétaire Dyn.	18,2
Convertibles	15,4
Futures sur Indices	8,8
Monétaire	5,9

PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

Aberdeen G.II Conv. Europe A2	9,7	Convertible
R Obligations Privées C	9,7	Crédit
Threadneedle Eurp High Yield Bd	9,5	High Yield
CCR Arbitrage Vol. 150	9,3	Monétaire Dynamique
Allianz Euro High Yield-C	9,2	High Yield
Ofi Risk Arbitrages	8,9	Monétaire Dynamique
Axa IM US Sh Dur HY	8,7	High Yield
R Crédit C	6,3	Crédit
Elan Convertibles Europe	5,6	Convertible
Pictet Eur Corporate Bd	3,9	Crédit

Echelle de risque :



Faible

Elevé

DONNEES COMPTABLES AU 29 AVRIL 2011

ACTIF NET TOTAL : 36,76 Millions d'euros

VALEUR LIQUIDATIVE : 102,65 Eur

PERFORMANCES AU 29 AVRIL 2011 (%)

Cumulées	Création	1 an	2011	1 mois
Fonds	2,65		2,11	0,73

Annuelles
Fonds

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en EUR et nettes de frais de gestion.

Source : Rothschild & Cie Gestion

EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



INDICATEURS DE RISQUE

	Fonds	Fonds
Volatilité		
Risque relatif (TE)		
Ratio de Sharpe		
Ratio d'information		
Coefficient de corrélation		
Bêta		

Source : Rothschild & Cie Gestion

Elan Global Absolu

AVRIL 2011

PRINCIPAUX MOUVEMENTS ACTIONS SUR LE MOIS *
Achats - Renforcements

Axa IM US Sh Dur HY	High Yield
Allianz Euro High Yield-C	High Yield
Aberdeen G.II Conv. Europe A2	Convertible
R Crédit C	Crédit
R Obligations Privées C	Crédit

Ventes - Allègements

Elan Convertibles Europe	Convertible
--------------------------	-------------

* hors monétaire

Source : Rothschild & Cie Gestion

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS (%)
Contributions positives

Threadneedle Eurp High Yield	0,12
R Obligations Privées C	0,11
Allianz Euro High Yield-C	0,09
Schroder Emerg Debt Abs Rt	0,06
Axa IM US Sh Dur HY	0,06

Contributions négatives

Elan Convertibles Europe	-0,07
Ofi Risk Arbitrages	-0,00

EXPOSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)
Par style

High Yield	27,4
Crédit	19,8
Monétaire Dyn.	18,2
Convertibles	15,4
Futures sur Indice	8,8
Monétaire	5,9
Obligations d'Etat	4,5

Par Promoteurs (hors monétaire RCG)

Rothschild & Cie Gestion	21,5
Aberdeen AM	9,7
Threadneedle	9,5
CCR	9,3
Allianz Global investors	9,2
OFI	8,9
Axa IM	8,7
Pictet	3,9

Source : Rothschild & Cie Gestion

INFORMATIONS GENERALES
Date de création : 2 juin 2010

Indice de référence : -

Valorisation : Quotidienne

Devise de cotation : EUR

Modalités de souscription : Réception des ordres chaque jour jusqu'à 11h et exécutés sur la valeur liquidative du jour ouvré suivant

Règlement : VL + 2 jours ouvrés

Affectation des résultats : Capitalisation

Commission de souscription / rachat (max.) : 4,75% / Néant

Frais de gestion : 1,3% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance : 20% de la surperf. du FCP/ Eonia + 300 Bp (Cf Prospectus)

Code ISIN : FR0010894634

Code Bloomberg : -

Dépositaire : Rothschild & Cie Banque

Classification AMF : Diversifié

Durée de placement recommandée : 3 ans

Gestionnaire :

Rothschild & Cie Gestion

29, avenue de Messine

75008 PARIS

+33 1 40 74 40 74

www.rothschildgestion.fr

Ce document ne constitue pas un élément contractuel, et ne saurait engager la responsabilité de Rothschild & Cie Gestion en cas d'erreur ou d'omission.

Toute souscription dans l'un des OPCVM ne peut être effectuée qu'après lecture du dernier prospectus visé par l'AMF.

Souscription non autorisée aux Etats-Unis ni au profit d'une "US person" (Sect. Act. 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine «HIRE» du 18/03/10 et dans le dispositif "FATCA"