

# Elan 2013

AVRIL 2011

Pays d'enregistrement :   

## Profil de gestion

Elan 2013 a pour objectif de gestion une rentabilité supérieure à celle d'une obligation émise par l'Etat français en euro à échéance 2013, sur la durée de placement recommandée. Son portefeuille sera composé d'obligations libellées en Euro, dont l'échéance résiduelle au 31 décembre 2013 sera inférieure ou égale à 6 mois, de titres de créances négociables, de pensions contre obligations ou titres de créances négociables. Au plus tard au 31 décembre 2013, le fonds sera géré en monétaire et en référence au taux moyen du marché monétaire Euro (Eonia).

## Commentaire de gestion

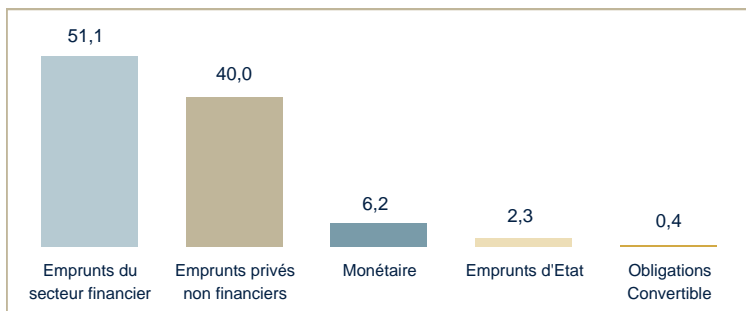
La BCE a relevé son taux de 25 pb, à 1,25%, au début du mois, pour contenir les risques inflationnistes liés aux prix de l'énergie. Dans le même temps, la hausse de l'aversion au risque due aux pays périphériques a entraîné une baisse de 10 pb des taux longs allemands. La crise de la dette grecque s'est amplifiée suite aux rumeurs de restructuration et le Portugal a demandé l'aide de ses partenaires européens.

Dans un marché peu actif, la prime de risque crédit euro « investment grade » s'est resserrée, en avril, de 9 bp à 147 pb. La problématique des dettes périphériques en Europe est restée au cœur des préoccupations mais de nombreux éléments ont permis au marché du crédit de poursuivre une tendance favorable : dynamique économique favorable, bon début de publication des résultats trimestriels du 1er trimestre, poursuite de la recapitalisation des banques. Comme en mars, les financières ont surperformé le marché en se resserrant de 13 bp contre 6 pour les émetteurs non-financiers (respectivement 191 et 108 pb).

Dans un environnement de taux courts stable, la performance d'Elan 2013 en avril est principalement le fruit du portage, et plus marginalement celui du resserrement des spreads de crédit.

Le rendement brut du portefeuille est de 4.41%.

### EXPOSITION DES ACTIFS A LA FIN DU MOIS (%)\*

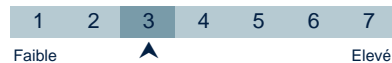


\* Exposition des actifs hors futures, engagement hors bilan au 29/04/2011 : -1,12%

### PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

Merrill Lynch&Co 6.75% 21/05/2013	1,5	Etats-Unis	A
EDP Finance 5.50% 18/02/2014	1,4	Pays-Bas	BBB
Metso OYJ 7.25% 10/06/2014	1,4	Finlande	BBB
Unicredit Bank AG 6% 05/02/2014	1,4	Allemagne	BBB
Rallye 5.875% 24/03/14	1,4	France	NR
Bank Of Scotland 5.5% 29/10/2012	1,4	Royaume-Uni	BBB
Imerys 5.125% 25/04/2014	1,4	France	BBB-
Thyssenkrupp Ag 8% 18/06/2014	1,4	Allemagne	BB+
Bord Gais Eireann 5.75% 16/06/2014	1,4	Irlande	BBB+
Portugal Telecom Intl Fin 6% 30/04/2013	1,4	Portugal	BBB

Echelle de risque :



### DONNEES COMPTABLES AU 29 AVRIL 2011

ACTIF NET TOTAL : 263,72 Millions d'euros

VALEUR LIQUIDATIVE (part C) : 121,55 Euros

VALEUR LIQUIDATIVE (part D) : 115,69 Euros

### DONNEES ACTUARIELLES AU 29 AVRIL 2011

SENSIBILITE : 1,92

EXPOSITION RISQUE CREDIT : 91,16%

TAUX ACTUARIEL MOYEN : 4,41%

DURATION : 2,01

### PERFORMANCES AU 29 AVRIL 2011 (%)

Cumulées	Création	2011		
		1 an	2011	1 mois
Elan 2013 C	21,55	1,79	0,85	0,34
OAT 10/2013 *	6,85	2,86	0,92	0,22

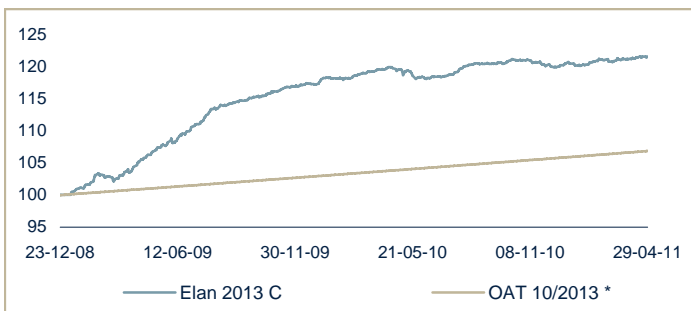
Annuelles	2010		2009	
	Elan 2013 C	2,83	17,17	

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

\* Cet indice est donné à titre indicatif et ne constitue en rien un indice de référence

Source : Rothschild & Cie Gestion.

### EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



### INDICATEURS DE RISQUE AU 29 AVRIL 2011

	Fonds	Fonds
	1 an	5 ans
Volatilité	1,76	
Ratio de Sharpe	0,54	

Source : Rothschild & Cie Gestion.

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 de US person (Sec. Act 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine « HIRE » du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).

# Elan 2013

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS\***
**Achats - Renforcements**

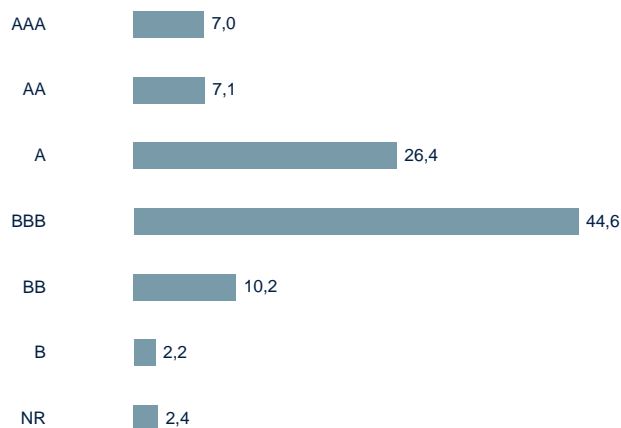
Ote 7.25% 08/04/2014	Royaume-Uni
Banca Carige 4% 13/04/2013	Italie
Bpe Financiacones 4.625% 19/04/2013	Espagne
Ubi Banca Spca 4.125% 21/10/2013	Italie
F Van Lanschot Bankiers 4,625% 22/04/2014	Pays-Bas

**Ventes - Allègements**

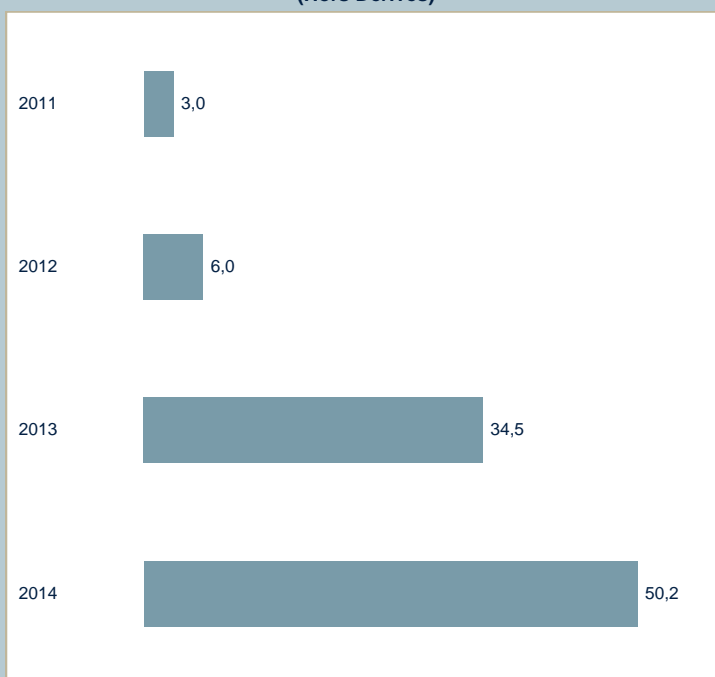
Bertelsmann Ag 7.875% 16/01/2014	Allemagne
Lanxess Finance Bv 7.75% 09/04/2014	Pays-Bas
Arcelormittal 8.25% 03-06-2013	Luxembourg
Adecco International Fin Svs 7.625% 28/04/14	Pays-Bas
Rexam 4.375% 15/03/2013 Emtn	Royaume-Uni

Source : Rothschild &amp; Cie Gestion.

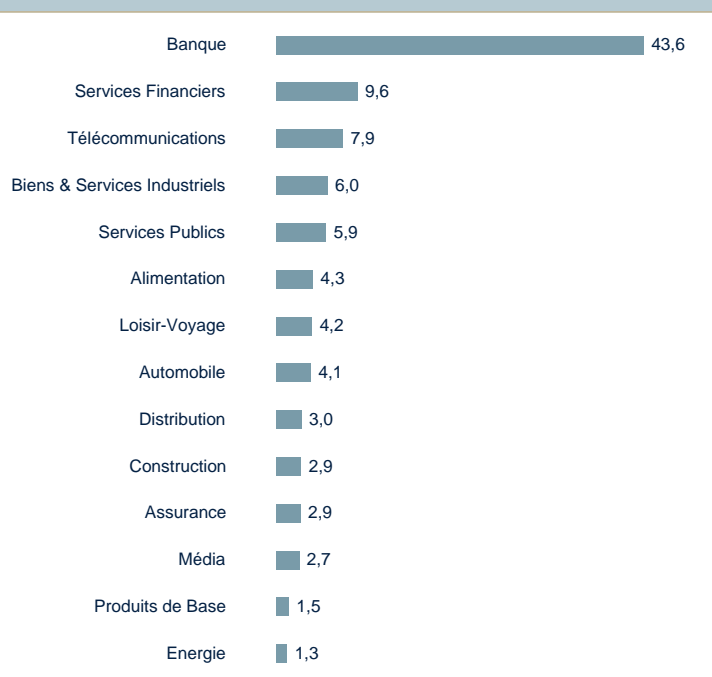
\*Hors futures et monétaire

**REPARTITION PAR RATING (%)**


Source : Rothschild &amp; Cie Gestion.

**REPARTITIONS A LA FIN DU MOIS (%)**
**Par maturités  
(Hors Dérivés)**


Source : Rothschild &amp; Cie Gestion.

**Par secteurs de la poche Crédit**

**INFORMATIONS GENERALES**
**Date de création :** 23 décembre 2008

**Indice de référence :** Pas d'indice de référence

**Valorisation :** Quotidienne

**Devise de cotation :** Euro

**Modalités de souscription :** Réception des ordres chaque jour jusqu'à 16h et exécutés sur la prochaine valeur liquidative

**Règlement :** VL + 2 jours ouvrés

**Affectation des résultats :** Capitalisation (part C) et Distribution (part D)

**Commission de souscription / rachat (max.) :** 4,5% / 0,5% jusqu'à décembre 2011 puis 0%

**Frais de gestion :** 0,70% TTC maximum de l'actif net

**Codes ISIN :** FR0010697482 (part C) et FR0010702902 (part D)

**Codes Bloomberg :** ELAN13C FP (part C) et ELAN13D FP (part D)

**Dépositaire :** Rothschild & Cie Banque

**Classification AMF :** Obligations et autres titres de créances libellées en euro

**Durée de placement recommandée :** jusqu'au 31 décembre 2013

**Gestionnaire :**

Rothschild &amp; Cie Gestion

29, avenue de Messine

75008 Paris

+33 1 40 74 40 74

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

Ce document ne constitue pas un élément contractuel, et ne saurait engager la responsabilité de Rothschild &amp; 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 de US person (Sec. Act 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine « HIRE » du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).