

Elan 2013

MARS 2010

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

Au mois de mars, les taux d'intérêt allemands sont restés sur leurs points bas. La hausse de l'inflation anticipée est compensée par la baisse des taux réels sur des niveaux historiquement très bas, autour de 0% sur 5 ans.

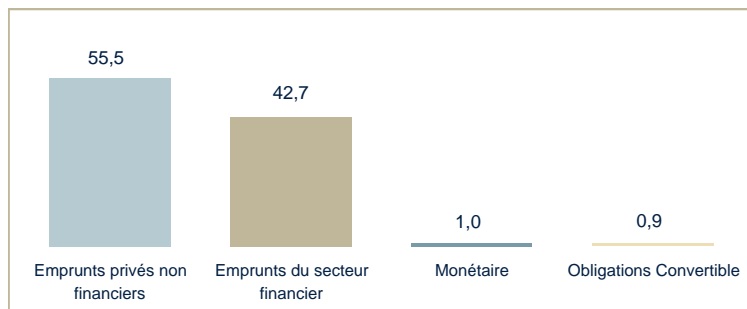
L'Allemagne continue à attirer des flux de "flight to quality", la problématique grecque restant omniprésente. L'Eurogroup s'est toutefois mis d'accord sur un mécanisme d'aide impliquant le FMI si le financement devenait impossible. La BCE a également assuré la possibilité de pouvoir refinancer les titres grecs en prolongeant ses règles assouplies de collatéral.

Ainsi, le niveau des taux allemands ne reflète pas la légère amélioration des chiffres macroéconomiques et l'écart avec les taux américains se creuse, notamment sur les maturités longues.

Après un mois de février morose, marqué par une remontée de l'aversion au risque, le marché du crédit a enregistré, en mars, une surperformance de 58 bp relativement aux emprunts d'état de sensibilité équivalente, portant la surperformance annuelle à 1.11%. Cette surperformance s'explique par un portage encore généreux et par la réduction des spreads qui sont globalement passés de 162 bp à 144 bp, nouveau plus bas annuel. Ce mouvement profite largement aux signatures financières qui enregistrent un resserrement de 32 bp contre seulement 7 bp pour les signatures non-financières. Plus globalement, le marché du crédit bénéficie toujours d'un environnement de taux bas, de liquidités abondantes, d'un redressement des perspectives économiques avec au final un contexte d'aversion au risque favorable. La pression politique et réglementaire vers plus de sécurité pour le système financier renforce petit à petit la confiance des investisseurs sur la solidité du secteur.

Elan 2013 a progressé de 0.84% en mars grâce à un très bon comportement du marché du crédit qui n'a pas été pénalisé par les mouvements de taux d'Etat.

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

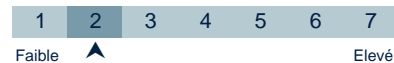


* Exposition des actifs hors futures, engagement hors bilan au 31/03/2010 : -34,09%

PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

Swiss RE Treasury 7% 19/05/2014	1,5	Etats-Unis	A+
PPR SA 8.625% 04/03/2014	1,2	France	BBB-
Thyssenkrupp Ag 8% 18/06/2014	1,2	Allemagne	BB+
Heineken Nv 7.125% 07/04/2014	1,2	Pays-Bas	NR
Michelin Luxembourg 8.625% 24/04/2014	1,2	Luxembourg	BBB
Akzo Nobel Swed. Fin. 7.75% 31/01/2014	1,2	Suède	BBB+
TPSA Eurofinance France 6% 22/05/2014	1,1	France	BBB+
LVMH 4.625% 12/05/2014 EMTN	1,1	France	A-
Citigroup 7.375% 16/06/2014	1,1	Etats-Unis	A-
CRH Finance BV 7.375% 28/05/2014	1,1	Pays-Bas	BBB+

Echelle de risque :



DONNEES COMPTABLES AU 31 MARS 2010

ACTIF NET TOTAL : 431,94 Millions d'euros

VALEUR LIQUIDATIVE (part C) : 119,55 Euros

VALEUR LIQUIDATIVE (part D) : 118,78 Euros

DONNEES ACTUARIELLES AU 31 MARS 2010

SENSIBILITE : 1,83

EXPOSITION RISQUE CREDIT : 95,31%

TAUX ACTUARIEL MOYEN : 3,2%

DURATION : 1,89

PERFORMANCES AU 31 MARS 2010 (%)

Cumulées	Création	1 an	2010	1 mois
Elan 2013 C	19,55	15,07	2,00	0,84
OAT 10/2013*	3,65	2,86	0,70	0,26

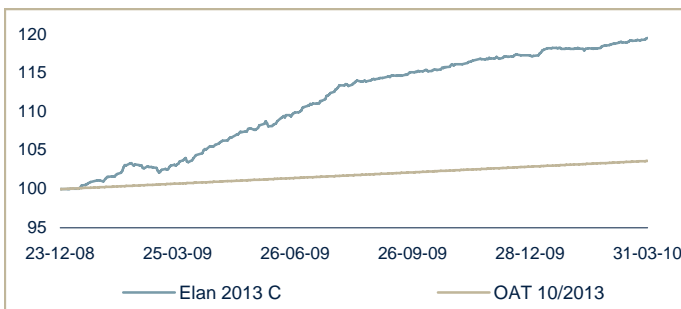
Annuelles	2009
Elan 2013 C	17,17

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 31 MARS 2010

	Fonds	Fonds
	1 an	5 ans
Volatilité	2,09	
Ratio de Sharpe	7,23	

Source : Rothschild & Cie Gestion.

Elan 2013

MARS 2010

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS*
Achats - Renforcements

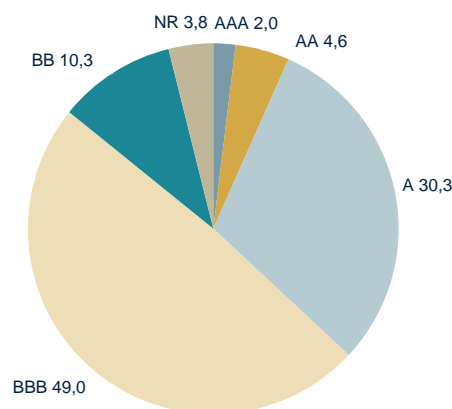
Rallye 5.875% 24/03/14	France
Cse Centr Crédit Immo EUR3M+90bp 18/03/2013	France
Bank Of Scotland 5.5% 29/10/2012	Royaume-Uni
Baa Funding Taux Variable 15/02/14	Royaume-Uni
F Van Lanschot Bankiers NV 3.5% 02/04/2013	Pays-Bas

Ventes - Allègements

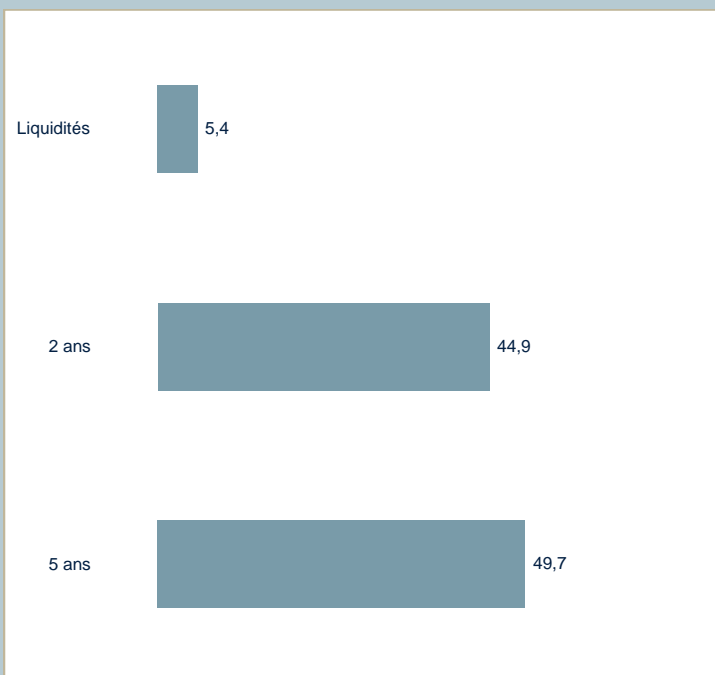
MAN AG 5.375% 20/05/2013	Allemagne
BMW Finance NV 8.875% 19/09/2013	Pays-Bas
Suez Environnement 4.875% 08/04/2014	France
Paccar Financial Europe 5.125% 19/05/2011	Pays-Bas
Rallye 5.625% 13.10.2011	France

Source : Rothschild & Cie Gestion.

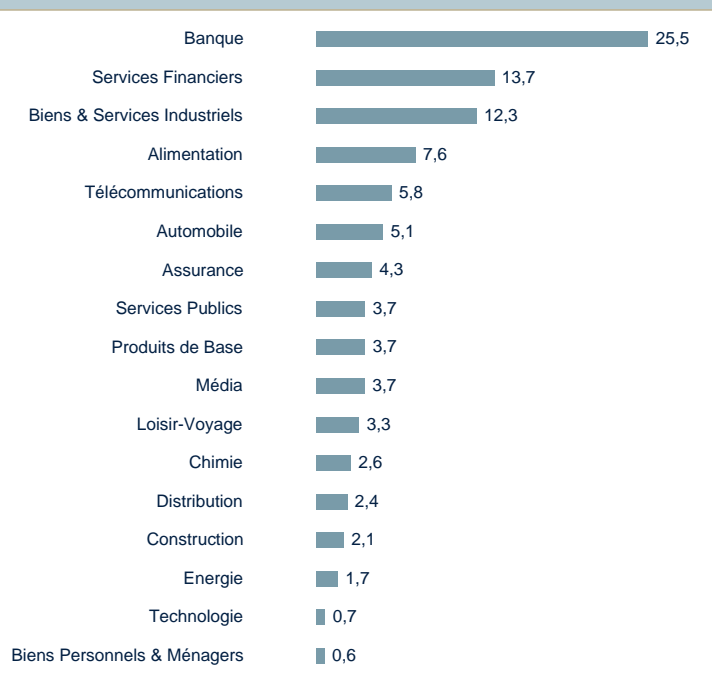
*Hors futures et monétaire

REPARTITION PAR RATING (%)


Source : Rothschild & Cie Gestion.

EXPOSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)
Par maturités


Source : Rothschild & 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 & Cie Gestion

29, avenue de Messine

75008 Paris

+33 1 40 74 40 74

www.rothschildgestion.fr