

Elan 2013

DÉCEMBRE 2009

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).

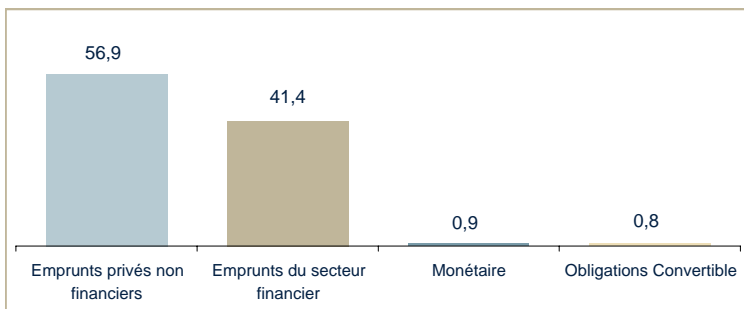
Commentaire de gestion

Au mois de décembre, les données d'activité sont restées bien orientées dans les économies développées et émergentes. Ainsi, les taux longs sont remontés de presque 20 pb en Europe, le 10 ans allemand finissant l'année tout proche de 3,40%. Mais ce sont uniquement les anticipations d'inflation qui ont provoqué cette hausse des taux, les taux réels restant sur leurs points bas, autour de 1,30% à 10 ans en France par exemple. Les discours des banquiers centraux ont par ailleurs confirmé qu'ils ne monteraient pas les taux directeurs rapidement, ce qui maintient le taux 2 ans très bas et a entraîné mécaniquement une pentification de la courbe des taux. Enfin, la Grèce a été dégradée par les agences de notation, à A par Moody's et à BBB+ par Fitch et S&P.

Durant le dernier mois de l'année le marché du crédit a enregistré une légère surperformance de 41 bp relativement aux emprunts d'état de sensibilité équivalente. Cette surperformance s'explique par un portage encore généreux et par la réduction des spreads qui sont globalement passés de 177 bp à 171 bp, un niveau très proche des plus bas annuels. Ce resserrement des spreads est le mouvement miroir du mois précédent qui avait connu, à l'émergence des problèmes de solvabilité de l'Emirat de Dubaï, des prises de bénéfices après sept mois d'une très forte et continue surperformance. Début décembre, le secours du riche Emirat frère d'Abu Dhabi a permis de rassurer les investisseurs. La problématique de solvabilité des pays les plus endettés est actuellement l'un des thèmes centraux des marchés, à l'image de Dubaï ou dans une autre mesure pour la Grèce, l'Irlande ou l'Espagne. Pour l'heure, le marché du crédit a été relativement épargné par cette question et profite toujours d'un environnement de taux bas, de liquidités surabondantes, d'un redressement des perspectives économiques avec au final un contexte d'aversion au risque favorable.

Elan 2013 a progressé de 0,27% en décembre. Cette performance est en ligne avec le portage du portefeuille. Le léger resserrement des spreads de crédit a permis de compenser la hausse des taux observée en fin de mois.

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

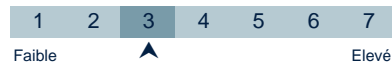


* Exposition des actifs hors futures, engagement hors bilan au 31/12/2009 : -34,93%

PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

Titre	Pourcentage	Émission	Notation
Swiss RE Treasury 7% 19/05/2014	1,4	Etats-Unis	A+
PPR SA 8.625% 04/03/2014	1,3	France	BBB-
Akzo Nobel Swed. Fin. 7.75% 31/01/2014	1,2	Suède	BBB+
Heineken Nv 7.125% 07/04/2014	1,2	Pays-Bas	NR
Michelin Luxembourg 8.625% 24/04/2014	1,1	Luxembourg	BBB-
LVMH 4.625% 12/05/2014 EMTN	1,1	France	A-
TPSA Eurofinance France 6% 22/05/2014	1,1	France	BBB+
John Deere Capital Corp 7.5% 24/01/2014	1,1	Etats-Unis	A
Citigroup 7.375% 16/06/2014	1,1	Etats-Unis	A
Lafarge SA 7.625% 27/05/2014	1,1	France	BBB-

Echelle de risque :



DONNEES COMPTABLES AU 31 DÉCEMBRE 2009

ACTIF NET TOTAL : 445,94 Millions d'euros

VALEUR LIQUIDATIVE (part C) : 117,21 Euros

VALEUR LIQUIDATIVE (part D) : 117,23 Euros

DONNEES ACTUARIELLES AU 31 DÉCEMBRE 2009

SENSIBILITE : 1,92

EXPOSITION RISQUE CREDIT : 96,40%

TAUX ACTUARIEL MOYEN : 3,62%

DURATION : 1,99

PERFORMANCES AU 31 DÉCEMBRE 2009 (%)

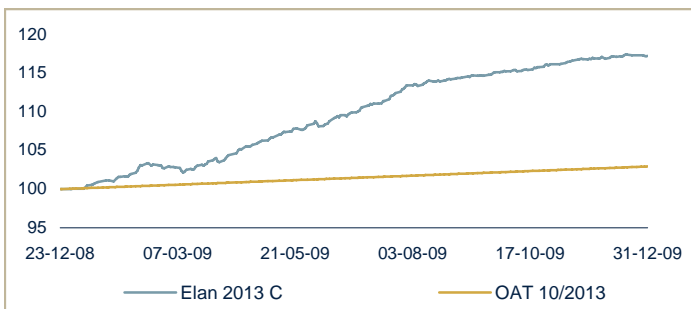
Cumulées	Création	2009		
		1 an	2009	1 mois
Elan 2013 C	17,21	17,17	17,17	0,27
OAT 10/2013	2,93	2,86	2,86	0,24

Annuelles	2009	
	Elan 2013 C	OAT 10/2013
	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.

Source : Rothschild & Cie Gestion.

EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



INDICATEURS DE RISQUE AU 31 DÉCEMBRE 2009

	Fonds	Fonds
	1 an	5 ans
Volatilité	2,23	
Ratio de Sharpe	7,40	

Source : Rothschild & Cie Gestion.

Elan 2013

DÉCEMBRE 2009

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS*
Achats - Renforcements

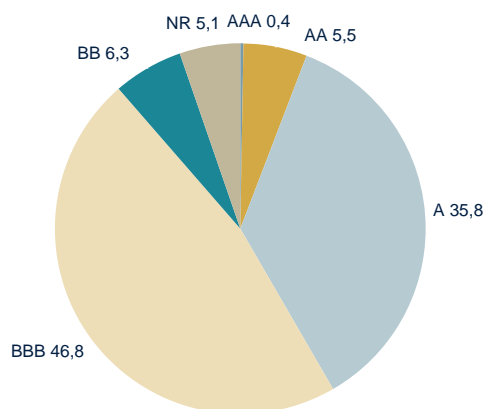
Hutchinson Whampoa Finance 8 Juillet 2013	Monde
SNS Reaal Groep 4.125% 04/03/2013	Pays-Bas
Grece (Hellenic Rep) 4% 20/08/2013	Grèce
Otp Bank 5.75% 16/05/2011	Hongrie
Westfield Financial 3.625% 27/06/2012	Australie

Ventes - Allègements

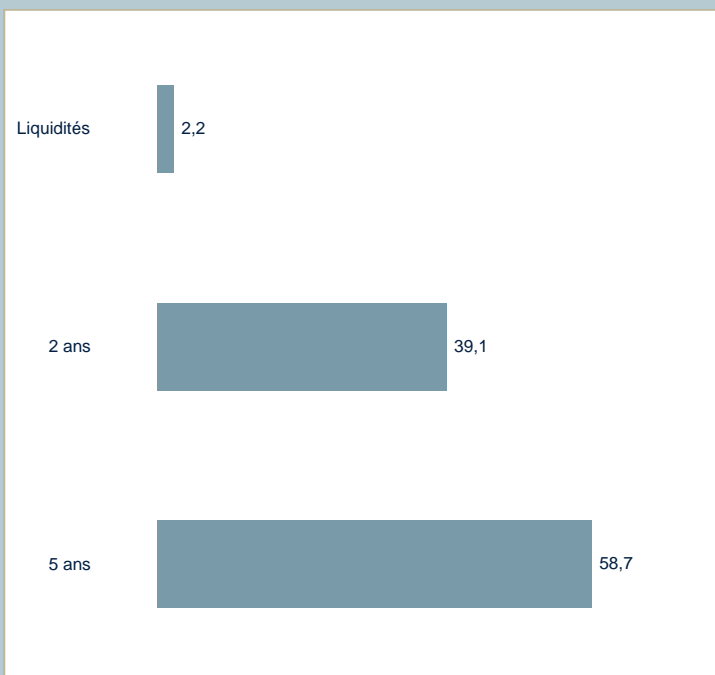
Accor 6.5% 06/05/2013	France
-----------------------	--------

Source : Rothschild & Cie Gestion.

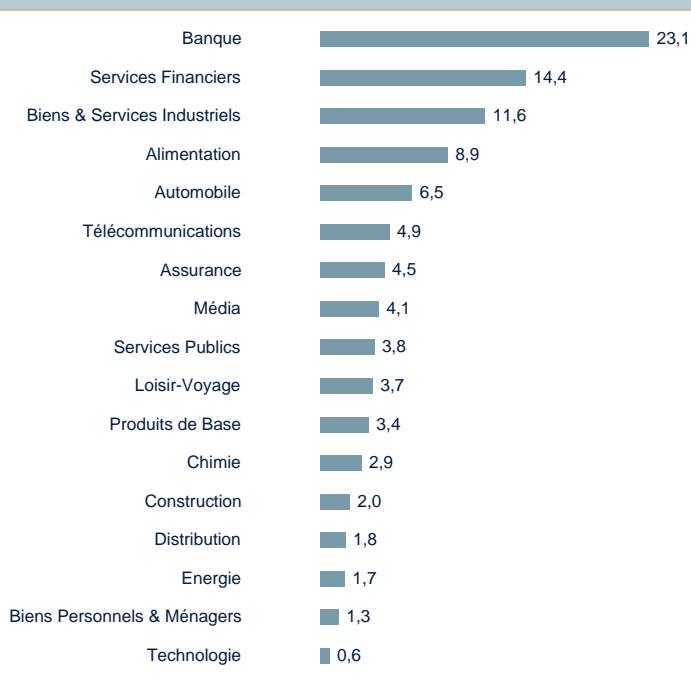
*Hors futures et monétaire

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