

Elan Multi Sélection Dynamique

FEVRIER 2011

Objectif de gestion

Elan Multi Sélection Dynamique est un Fonds de Fonds multi-gestionnaires qui investit principalement sur les marchés d'actions internationales (50%-100%) et de taux. Il se caractérise par une gestion active et opportuniste en termes de styles de produits, une approche Top-Down pour l'allocation, une sélection rigoureuse des OPCVM basée sur une analyse quantitative puis qualitative des fonds de l'univers d'investissement et une maîtrise du risque par une diversification optimale des OPCVM.

Commentaire de gestion

Avec la crise de la dette souveraine en zone euro, les troubles sociaux en Afrique du Nord, et des politiques monétaires de moins en moins accommodantes, la fin du mois de février a vu augmenter significativement et de façon concomitante plusieurs risques sérieux de déstabilisation économique et financière. Les risques sur l'approvisionnement en pétrole consécutifs aux événements en Afrique du Nord avec une menace de contagion à la péninsule Arabique ont conduit le baril au-delà des 100 \$. Les conséquences inflationnistes et donc sur le pouvoir d'achat et la consommation sont importantes, et malgré une dynamique de reprise évidente en Europe et aux Etats Unis, la nature de ces éléments pourrait conduire les banques centrales à revoir leur politique monétaire accommodante. En outre, au moment où sont évoquées d'éventuelles hausses de taux sur la zone euro, le risque souverain refait surface très rapidement, à l'approche des renégociations des plans d'aide. Le rééquilibrage de la croissance en faveur des pays développés reste en bonne voie, mais l'ensemble de ces éléments pourrait provisoirement remettre en question l'élan boursier que nous connaissons depuis le début de l'année. Nous sommes restés investis sur des niveaux élevés, et n'avons procédé qu'à des arbitrages marginaux au profit de l'Europe Centrale.

Echelle de risque :



DONNEES COMPTABLES AU 28 FEVRIER 2011

ACTIF NET TOTAL : 74,28 Millions d'euros

VALEUR LIQUIDATIVE : 21,32 Eur

PERFORMANCES AU 28 FEVRIER 2011 (%)

Cumulées

	5 ans	1 an	2011	1 mois
Fonds	3,92	19,98	1,62	1,43
Indice de référence	-0,23	13,48	2,86	1,63
Ecart Fonds / Indice	4,15	6,50	-1,24	-0,21

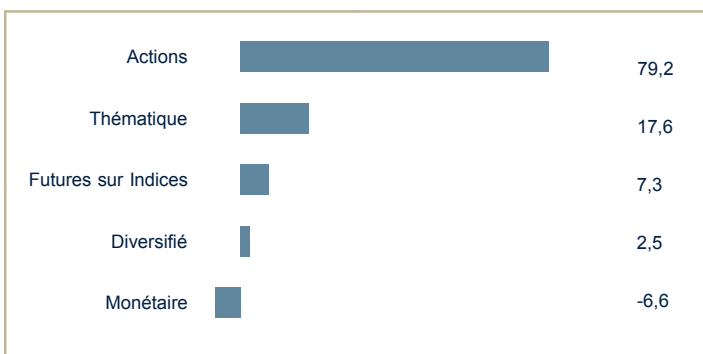
Annuelles

	2010	2009	2008	2007	2006
Fonds	16,23	33,60	-33,63	-0,89	4,16
Indice de référence	8,34	21,09	-29,85	0,89	8,63

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

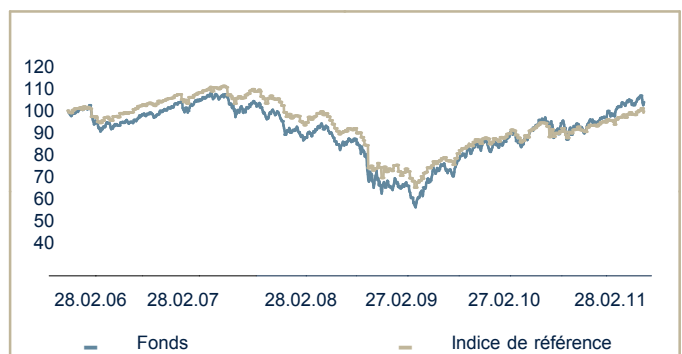
EXPOSITION DES ACTIFS A LA FIN DU MOIS (%)



PRINCIPALES POSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)

Elan Euro Valeurs	7,5	Opportuniste
BGF Euro Market	7,1	Blend
Objectif Alpha Euro-A	7,0	Opportuniste
Pioneer Euroland Equity	6,8	Blend
Threadneedle American Fd	6,1	Blend
Pioneer Fd US Research I	6,0	Blend
Lyxor ETF Stoxx 600 Banks	6,0	Thématique
Lyxor ETF Stoxx 600 Insurance	6,0	Thématique
JPMF Eastern Europe Eq.	5,9	Blend
UBAM IFDC Japan Equity IE	5,0	Opportuniste

EVOLUTION DEPUIS 5 ANS (en base 100)



INDICATEURS DE RISQUE AU 28 FEVRIER 2011

	Fonds		Indice	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
	1 an		5 ans	
Volatilité	11,60	8,79	15,12	11,96
Risque relatif (TE)	4,12		5,11	
Ratio de Sharpe	1,68	1,48	NS	NS
Ratio d'information	1,58		0,16	
Coefficient de corrélation	0,96		0,96	
Bêta	1,26		1,21	

Source : Rothschild & Cie Gestion

Elan Multi Sélection Dynamique

FEVRIER 2011

PRINCIPAUX MOUVEMENTS ACTIONS SUR LE MOIS *
Achats - Renforcements

JPMF Eastern Europe Eq.	Blend
UBAM IFDC Japan Equity IE	Opportuniste
Lyxor ETF Stoxx 600 Banks	Thématique
Lyxor ETF Stoxx 600 Insurance	Thématique
Investec GSF Asian Equity I	Blend

Ventes - Allègements

Echiquier Agenor	Small & Midcap
First State Asia Pacific -A-	Growth
Digital Funds Star Europe	Quantitatif
UBAM IFDC Japan Equity IE	Opportuniste
R Valor "C"	Opportuniste

* hors monétaire

Source : Rothschild & Cie Gestion

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

Pioneer Euroland Equity	0,25
Threadneedle American Fd	0,20
BGF Euro Market	0,16
Natixis Actions US Value C	0,15
Pioneer Fd US Research I	0,15

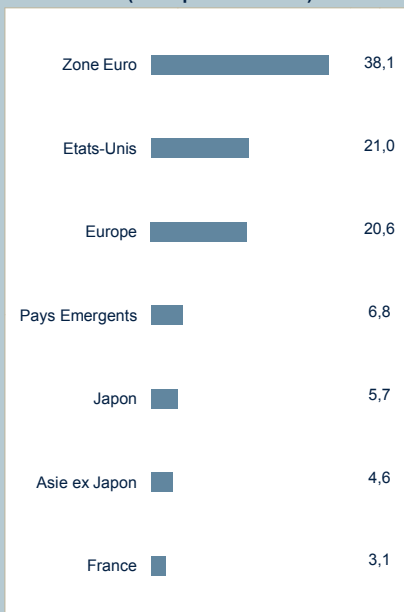
Contributions négatives

Investec GSF Asian Equity I	-0,15
JPMF Eastern Europe Eq.	-0,06
Echiquier Agenor	-0,01

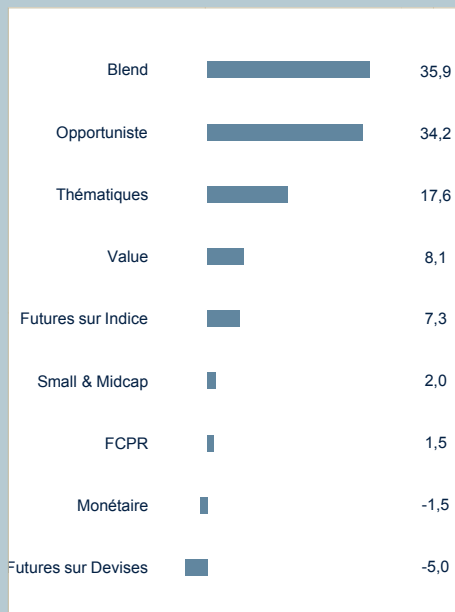
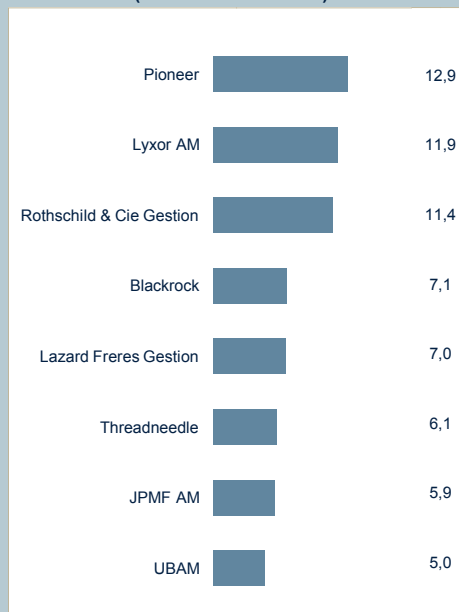
ATTRIBUTION DE PERFORMANCE PAR STYLES SUR LE MOIS (%) *
Principaux contributeurs à l'écart de performance

Monétaire	0,05	Opportuniste	-0,10
Futures sur Devises	0,05	Small & Midcap	-0,07
Blend	0,03	Quantitatif	-0,05
Growth	0,02	Futures sur Indice	-0,03
Thématiques	0,01	FCPR	-0,02

*: principales contributions à l'écart de performance

EXPOSITIONS A LA FIN DU MOIS (%)
**Par zones géographiques
(de la poche actions)**


Source : Rothschild & Cie Gestion

Par Styles

**Par Promoteurs
(hors monétaire RCG)**

INFORMATIONS GENERALES
Date de création : 8 septembre 1998

Indice de référence : FRA OPC Profilés Dynamique

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 : 1,88% TTC maximum de l'actif net

Code ISIN : FR0007025523

Code Bloomberg : SELRDYN FP

Dépositaire : Rothschild & Cie Banque (Paris)

Classification AMF : Diversifié

Durée de placement recommandée : 5 ans

Gestionnaire :

Rothschild & Cie Gestion

29, avenue de Messine

75008 PARIS

+33 1 40 74 40 74

www.rothschildgestion.fr