

Mai 2010

Orientation de gestion

L'objectif est de surperformer à long terme l'indice représentatif d'un pays émergent en plein essor : l'Inde. A partir d'une analyse fondamentale et approfondie des entreprises de la zone, l'équipe de gestion cherche à détecter les titres présentant les meilleurs potentiels de hausse pour concentrer le portefeuille sur ses plus fortes convictions.

Indice de référence

100% India Bse 30 Sensitive

Actifs gérés (millions)

USD 991,16

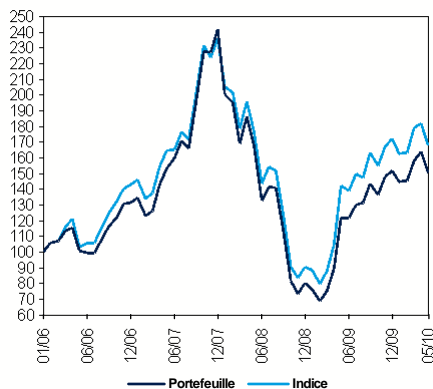
Valeur liquidative

USD 150,16

Caractéristiques générales

Classe	C
Date de création du compartiment	16/01/06
Date de lancement du compartiment	16/01/06
Devise de référence	USD
Autre(s) devise(s) de souscription	EUR - USD
Minimum de souscription	1 millième part(s)/action(s)
Type de part	C
Code ISIN	(C)LU0236501697 (D)LU0236502158
Droits d'entrée	4,50 % max
Droits de sortie	Néant
Commission de surperformance	Néant
Droits de conversion	1,00 % Maximun
Frais de gestion annuels	1,60 % TTC
Valorisation	Quotidienne
Souscription / Rachat	
- Ordres reçus chaque jour J avant 14:00	
- Exécution de l'ordre à : Cours inconnu	
Code Reuters	LP65018162
Code Bloomberg	CAINDCC
Publication des VL	
-	
-	
-	

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	1 an	3 ans
Volatilité Portefeuille	27,77 %	43,29 %
Volatilité Indice	27,56 %	42,65 %

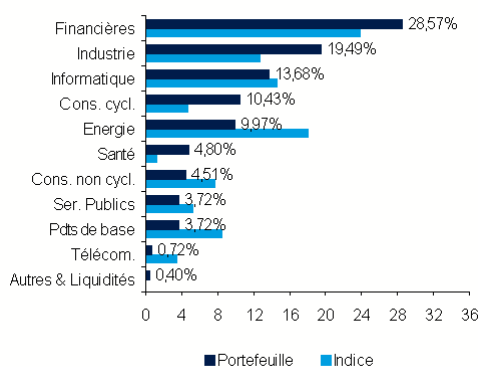
PERFORMANCES

	1 mois	3 mois	6 mois	Depuis le	1 an	3 ans	Depuis le
depuis le	30/04/10	26/02/10	30/11/09	31/12/09	29/05/09	31/05/07	16/01/06
Portefeuille	-8,29 %	3,44 %	1,69 %	-1,12 %	23,21 %	-1,71 %	50,16 %
Indice	-7,68 %	2,56 %	0,42 %	-2,63 %	17,73 %	2,02 %	67,48 %

LES PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (% actif)

	Portefeuille	Portefeuille	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	9,56 %	LARSEN & TOUBRO LTD	4,67 %
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	9,25 %	BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	3,58 %
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CO	5,89 %	ITC LTD	2,93 %
HDFC BANK LTD	5,75 %	STATE BANK OF INDIA LTD	1,97 %
ICICI BANK LTD	5,29 %	LUPIN LTD	1,82 %

REPARTITION SECTORIELLE



COMMENTAIRE DE GESTION

L'Inde a payé le prix de faire partie du marché mondial de l'appétit de risque, bien qu'ayant une économie plus fondée, en termes relatifs, sur la demande domestique. Au cours du mois de mai, les inquiétudes en provenance d'Europe ont fait perdre 3,5 %, exprimé en devise nationale, à l'indice BSE Sensex, et la roupie elle-même a perdu 4,5 % de sa valeur par rapport au dollar américain ; le mot clé a été sécurité, c'est-à-dire dollar américain, yen et or. La performance des secteurs de l'énergie et des biens de consommation, durable et non durable, a été positive tandis que celle des secteurs des matières premières et des télécommunications a été négative. L'Inde a continué à améliorer sa trajectoire. LE PIB du trimestre janvier-mars 2010 (le quatrième de l'exercice fiscal 2010) a relevé une progression de 8,6 %, la plus forte des huit derniers trimestres, ce qui a permis que la croissance totale du PIB au cours de l'exercice fiscal 2010 se situe à 7,4 %. La croissance de la production industrielle s'est située à 13,5 %. Bien que l'inflation se situe à 9,9 %, conformément à l'indice des prix au gros du mois de mars, et que l'inflation sous-jacente (aliments exclus) soit passée de 5,2 à 6,2 %, les espoirs que l'inflation commence à baisser sous peu sont toujours de mise ; quant aux possibilités d'un resserrement du taux d'intérêt, le marché les a déjà escomptées. Les investisseurs institutionnels étrangers ont repris une position vendeuse avec des ventes pour un montant de 2 milliards de dollars américains. Les compagnies d'assurance ont acheté pour 1,5 milliards tandis que les fonds d'investissement domestiques ont conservé leur position vendeuse avec des ventes pour 159 millions de dollars américains.