

Mai 2010

Orientation de gestion

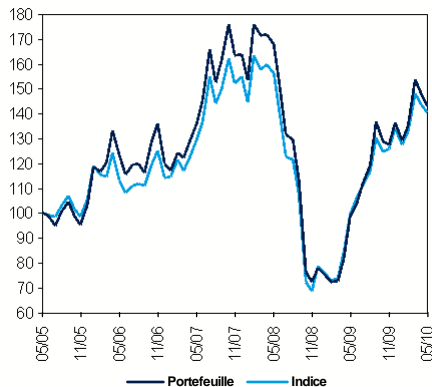
L'objectif est de surperformer à long terme l'indice représentatif d'un pays émergent en fort développement : la Thaïlande. A partir d'une analyse fondamentale et approfondie des entreprises de la zone, l'équipe de gestion cherche à détecter les titres présentant les meilleurs potentiels de hausse pour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

Indice de référence
100% BANGKOK SET

Actifs gérés (millions)
USD 35,26
Valeur liquidative
USD 61,61

Caractéristiques générales	
Classe	C
Date de création du compartiment	05/05/03
Date de lancement du compartiment	05/05/03
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)LU0158078906 (D)LU0169129995
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	LP60003050
Code Bloomberg	CAFTHAC LX
Publication des VL	
-	
-	
-	

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	1 an	3 ans
Volatilité Portefeuille	29,16 %	34,01 %
Volatilité Indice	23,79 %	31,82 %

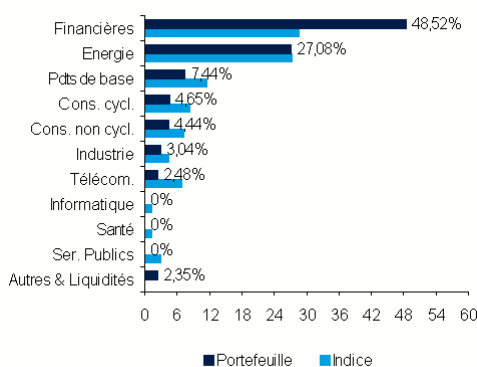
PERFORMANCES

depuis le	1 mois	3 mois	Depuis le	1 an	3 ans	5 ans
	30/04/10	26/02/10	31/12/09	29/05/09	31/05/07	31/05/05
Portefeuille	-3,25 %	5,93 %	5,03 %	45,20 %	5,32 %	43,15 %
Indice	-2,18 %	5,80 %	4,77 %	41,45 %	8,42 %	40,46 %

LES PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (% actif)

	Portefeuille	Portefeuille	
PTT PCL	9,32 %	PTT CHEMICAL PCL	4,64 %
PTT EXPLORATION & PRODUCTION	7,11 %	CP ALL PCL	4,44 %
KASIKORNBANK PCL	6,85 %	LPN DEVELOPMENT PCL	4,42 %
BANGKOK LIFE ASSURANCE PCL	6,54 %	BANK OF AYUDHYA PCL	4,20 %
SIAM COMMERCIAL BANK PCL	5,12 %	THANACHART CAPITAL PCL	4,08 %

REPARTITION SECTORIELLE



COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, l'indice SET a perdu 1,7% intermensuel, exprimé en devise nationale. Le PIB du premier trimestre 2010 a augmenté de 12 % interannuel, soit la plus forte croissance de ces 15 dernières années. Ont agit comme facteurs de soutien la solide progression des exportations de biens et de services, affichant une hausse de 32 % exprimée en dollars américains, et l'augmentation de 12,6 % qui se situe pour la première fois dans le vert après cinq trimestres consécutifs de baisses. La consommation privée et la dépense publique ont respectivement augmenté de 4,0 % et de 6,9 %. L'économie thaïlandaise s'est clairement située sur la voie de la reprise. D'après les calculs provisoires du Ministère de l'Économie, il est probable que les protestations et manifestation des mois d'avril et de mai retranchent 1 % à l'accroissement du PIB de cette année. Le taux d'intérêt restera probablement faible au cours des prochains mois.

Les problèmes politiques thaïlandais n'ont rien de nouveau. La crise de la dette de la zone euro ont négativement touché le marché au cours du mois, surtout les secteurs cycliques. Nous avons réduit nos positions dans certaines entreprises des secteurs du raffinage et de la pétrochimie, qui ont réalisé un bon parcours. Nous avons maintenu la surpondération dans les banques car l'économie se reprend manifestement et les banques commencent à relever une croissance des prêts et le coût du crédit diminue. Nous restons sélectifs concernant les valeurs immobilières, en fonction des valorisations. Nous restons surpondérés dans le charbon car nous sommes optimistes par rapport aux fondements de la demande d'énergie à moyen terme pour la Chine, pour l'Inde et pour l'Indonésie.