

Mai 2010

Orientation de gestion

L'objectif est de surperformer l'indice représentatif des marchés obligataires OCDE (couvert contre le risque de change) sur deux ans grâce à une allocation dynamique de la Tracking-error estimée (max. 2,5% l'an) sur les marchés OCDE de taux et de change. L'équipe de gestion diversifie son allocation entre des positions stratégiques 'Top-down' (directionnelles et relatives), des paris tactiques 'Bottom-up', et du trading court terme.

Indice de référence

100% JPM GOVERNMENT BOND INDEX GLOBAL

Actifs gérés (millions)

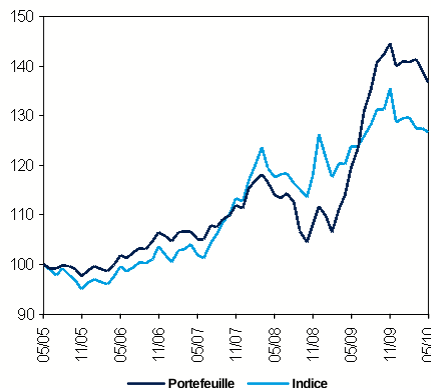
USD 657,91

Valeur liquidative

USD 22,51

Caractéristiques générales	
Classe	C
Date de création du compartiment	28/12/90
Date de lancement du compartiment	28/12/90
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)LU0119133188 (D)LU0119133691
Droits d'entrée	4,50 % max
Droits de sortie	Néant
Commission de surperformance	Néant
Droits de conversion	1,00 % Maximum
Frais de gestion annuels	0,80 % TTC
Valorisation	Quotidienne
Souscription / Rachat	
- Ordres reçus chaque jour J avant 14:00	
- Exécution de l'ordre à : Cours inconnu	
Code Reuters	LP60002603
Code Bloomberg	CAGLBAC LX
Publication des VL	
-	
-	

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	1 an	3 ans
Volatilité Portefeuille	8,02 %	8,09 %
Volatilité Indice	6,54 %	8,66 %
Tracking Error ex-post	6,03 %	5,93 %
Ratio d'information	1,93	0,29
Sensibilité* Portefeuille	7,36	
Sensibilité* Indice	6,38	

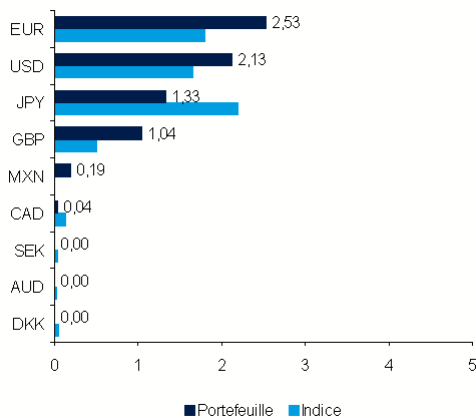
*La sensibilité (exprimée en points) estime la variation du prix d'une obligation par rapport à une variation de 1% des taux.

PERFORMANCES

	1 mois	3 mois	Depuis le	1 an	3 ans	5 ans
depuis le	30/04/10	26/02/10	31/12/09	29/05/09	31/05/07	31/05/05
Portefeuille	-1,79 %	-2,93 %	-2,39 %	14,44 %	30,19 %	36,67 %
Indice	-0,73 %	-2,43 %	-1,69 %	2,27 %	24,21 %	26,55 %

ALLOCATION DE SENSIBILITE PAR MARCHE

(pts de sensibilité*)



COMMENTAIRE DE GESTION

Les positions obligataires internationales sont globalement positives : Gestion dynamique de la surexposition au risque de taux (via la sensibilité): contribution positive suite à la progression des marchés obligataires internationaux. Allocation-pays : (surexposition US/UK - sous-exposition UME): contribution légèrement positive, grâce à la surperformance des Gilts face aux obligations de la zone euro et aux Treasuries. Stratégies de courbes : stratégies d'aplatissement des courbes US, UK & EMU: contribution négative en raison du mouvement de restructuration des courbes. Sélection de titres: contribution positive relevant de l'exposition aux obligations gouvernementales grecques (essentiellement sur les maturités courtes).

Nos positions sur le crédit ont contribué négativement à la performance. La contribution des opérations de trading est neutre. Notre exposition au dollar US s'avère positive. Nos stratégies inter-bloc offrent une contribution positive du fait de la dépréciation de la monnaie unique contre le yen (-10%) et le dollar canadien (-5%). Nos paris intra-bloc affichent une contribution négative.

ALLOCATION DE SENSIBILITE PAR SEGMENT DE COURBE

(pts de sensibilité*)

