

CAAM OBLIG INTERNATIONALES EUR - I

Mars 2009

Orientation de gestion

L'objectif est de surperformer l'indice représentatif des marchés obligataires internationaux (non couvert contre le risque de change) sur deux ans grâce à une allocation dynamique de la Tracking-error estimée (moyenne 4,5% l'an) sur les marchés OCDE et non-OCDE de taux et de devises. 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 GLOBAL BROAD INDEX

Date de valorisation

31/03/09

Actifs gérés (millions)

EUR 1 524,13

Valeur liquidative

EUR 329,01

Caractéristiques générales

Nature juridique	SICAV
Droit applicable	Français
Date de création	28/02/80
Devise de référence	EUR
Code ISIN	FR0010032573
Durée de placement minimum recommandée	3 ans
Valorisation	Quotidienne
Norme Européenne	Conforme
Minimum première souscription	100 action(s)

Frais de gestion annuels

Directs	0,80 % Maximum TTC
Indirects	Néant
Dépositaire	CACEIS BANK FRANCE

Commission de surperformance OUI

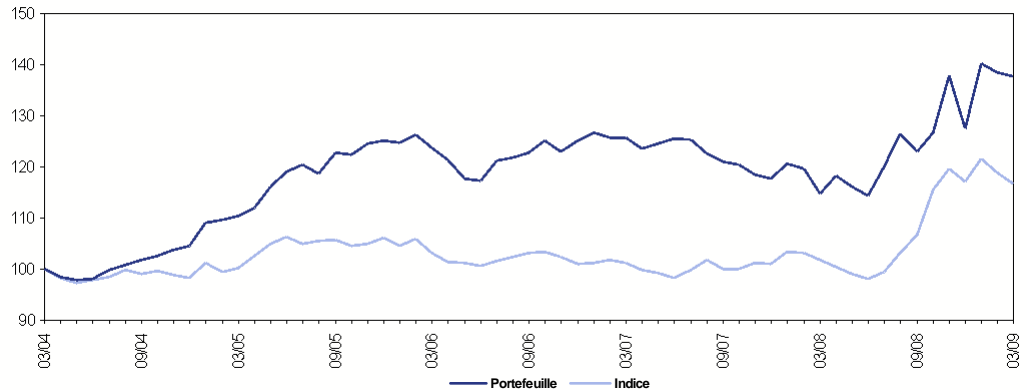
Droits d'entrée Directs 3,00 % Maximum

Droits de sortie Directs Néant

Publication des VL

BIFI
LIPPER
MICROPAL

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES

depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
27/02/09					
Portefeuille	-0,48 %	8,13 %	20,09 %	11,25 %	37,72 %
Indice	-1,76 %	-0,43 %	14,62 %	13,11 %	16,62 %

PERFORMANCES CALENDAIRES

depuis le	2009	2008	2007	2006	2005	2004
31/12/08						
Portefeuille	8,13 %	8,34 %	-6,04 %	0,07 %	19,62 %	8,68 %
Indice	-0,43 %	16,07 %	-0,06 %	-4,74 %	7,86 %	2,81 %

INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Portefeuille	22,42 %	14,07 %	11,47 %
Volatilité Indice	13,72 %	8,78 %	7,34 %

COMMENTAIRE DE GESTION

Les positions obligataires internationales sont globalement légèrement positives.

Gestion dynamique de la surexposition au risque de taux (via la sensibilité): contribution positive grâce à la progression des marchés obligataires internationaux.

Allocation-pays : USA/EMU - Japon/EMU - UK/EMU: contribution négative en raison de la surperformance des Treasuries face aux obligations de la zone euro (se traduisant par une baisse sur le mois du spread US-EMU 10 ans de 23 points de base. Certains fonds se sont également dotés d'une exposition acheteuse de dette mexicaine, qui contribue très positivement en raison de la baisse importance du rendement (-0.95%) sur le mois.

Stratégies de courbes ; gestion dynamique des courbes US, UK & EMU: contribution négative liée aux pertes de la stratégie d'aplatissement sur l'Europe.

Nos positions sur le crédit corporate ont contribué négativement à la performance, L'exposition aux marchés obligataires émergents a contribué négativement à la performance.

En mars, notre exposition acheteuse de dollar US se conclue sur une note négative. Nos paris inter-blocs, selon le poids de la position vendeuse d'euro contre yen, génèrent des pertes.

La contribution des opérations de trading est neutre.