CAAM OBLIG INTERNATIONALES EUR

Mai 2005

OBJECTIF DE GESTION

Dans un univers d'investissement international, CAAM OBLIG INTERNATIONALES offre une gestion active taux et devises.
Par des positions tranchées et largement diversifiées, le gérant met en place des positions stratégiques et tactiques à partir de six axes : duration, allocation pays, positionnement courbes de taux, allocation pays émergents, allocation crédit entre titres d'Etat et titres quasi-gouvernementaux et allocation devises.
Le portefeuille est composé de titres d'Etat ou quasi-Etat d'une notation minimum de AA et pour 5% maximum de l'actif, d'obligations émergentes non OCDE.

INDICE DE REFERENCE

100.00% JPM GLOBAL BROAD

ACTIFS GERES (millions)

EUR 1 471,87

VALEUR LIQUIDATIVE:

EUR 277,07

CARACTERISTIQUES GENERALES

Nature juridique	SICAV
Droit applicable	Français
Date d'ouverture au public	28/02/80
Devise de référence	EUR
Code ISIN	FR0010032573
Horizon de placement	4 ans
Valorisation	Quotidienne
Norme Européenne	Conforme
Minimum première souscription	100.0 action(s)
Eligible unité de compte:	Floriane avant le 10/05/2004

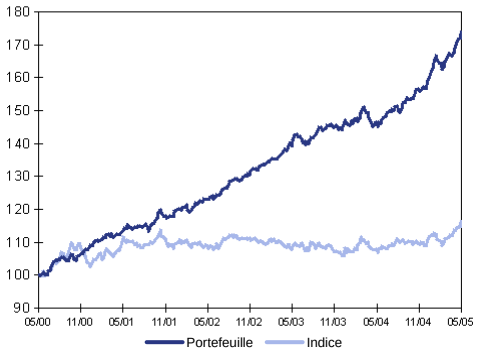
FRAIS DE GESTION

Directs		1,00 % Maximum H.T.
Dépositaire		CREDIT AGRICOLE S.A.
Commission de sur-performance		Néant
Droits d'entrée	**Directs**	3,00 % Maximum
Droits de sortie	**Directs**	Néant

PUBLICATION DES VL

www.ca-assetmanagement.com

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	**1 an**	**3 ans**
Volatilité Portefeuille	4,76 %	4,33 %
Volatilité Indice	3,90 %	4,37 %
Sensibilité* Portefeuille		0,63
Sensibilité* Indice		5,79

**Cet indicateur mesure la variation théorique du prix d'une obligation par rapport à une variation de taux. Plus la sensibilité est élevée, plus la variation de la valeur de marché de l'obligation sera importante.*

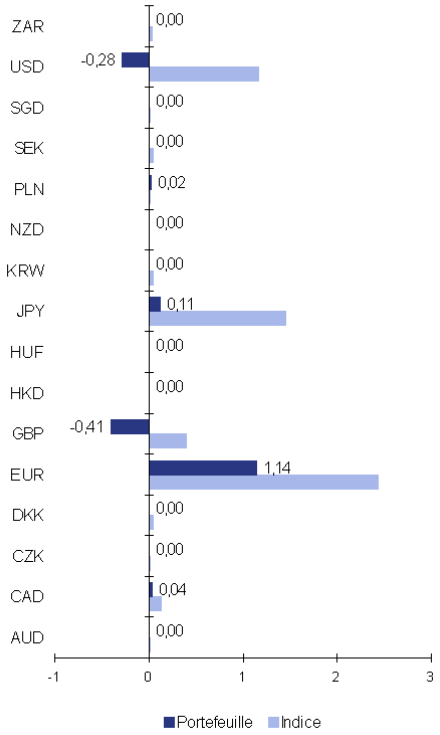
PERFORMANCES

	1 mois	**3 mois**	**Depuis le**	**1 an**	**3 ans**	**5 ans**	**10 ans**
depuis le	*29/04/05*	*28/02/05*	*31/12/04*	*28/05/04*	*31/05/02*	*31/05/00*	*31/05/95*
Portefeuille	3,64 %	5,91 %	10,96 %	18,71 %	41,38 %	75,15 %	222,01 %
Indice	2,47 %	5,53 %	6,81 %	8,05 %	7,05 %	15,52 %	100,35 %

LES PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (% actif)

	Portefeuille		***Portefeuille***
GERMANY BRD 4.75% 07/34	6,44 %	CADES I3.15% 07/13	1,26 %
SPAIN 5.75% 07/32	3,83 %	FINLAND 6.95% 02/26	1,21 %
FRANCE PPAL 0% 04/23	2,60 %	FRANCE PPAL 0% 04/22	1,17 %
GERMANY BRD 4.5% 01/13	2,08 %	POLAND 5.75% 06/08	0,86 %
ITALY BTPS 5.75% 02/33	1,83 %	NORDEA BK FRN PERP 09/09 EMTN	0,77 %

REPARTITION DE LA SENSIBILITE* PAR DEVISE



COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés obligataires internationaux affichent en mai une progression de +0.9%, soit une performance depuis le début de l'année de +2.9%. Aux Etats-Unis, malgré un rebond des créations d'emplois en avril, les indicateurs conjoncturels restent mitigés. Inversement, le Japon affiche de bons résultats économiques au premier trimestre.
Sur le mois écoulé, ce sont les gilts qui affichent la plus forte hausse (+1.7%), suivis par les Treasuries (+1.3%) et les obligations de la zone euro (+1.1%.) Les JGBs font du sur-place.
Les maturités longues sur-performent la partie courte des courbes de taux US et euro, entraînant ainsi un mouvement d'aplatissement de ces dernières. La courbe UK se repentifie. Les swaps spreads (en dollar US) se détendent tandis que les obligations indexées régressent.
Sur le mois, les positions obligataires sont globalement perdantes. La stratégie de sous-exposition au risque de taux contribue très négativement à la performance. L'allocation pays est gagnante. Les stratégies de courbes affichent une performance positive et les positions vendeuses de swap spreads sont légèrement perdantes. Enfin, les stratégies de trading de volatilité sont gagnantes.

Document non contractuel. La notice d'information est à votre disposition dans votre agence du Crédit Agricole. Les performances passées ne sont pas garantes des performances futures. Elles s'apprécient à l'issue de la durée de placement.