



CARMIGNAC

Global Bond

Gestion Taux

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Juillet 2010

Présentation du fonds

Date de création	14/12/2007
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de perf.	JP Morgan GGB (Eur)
Encours (au 30/07/2010)	238 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0336083497
Code Bloomberg	CARGLBD LX



C. Zerah

Répartition par zone géographique

Irlande	0.41%
Suisse	0.58%
Egypte	0.67%
Kazakhstan	1.18%
Canada	1.45%
Italie	1.96%
Russie	2.71%
Qatar	2.72%
France	2.75%
Inde	3.01%
Pays-Bas	3.02%
Israël	3.51%
Afrique du sud	3.60%
Emirats Arabes Unis	4.64%
Allemagne	5.51%
Colombie	8.06%
Royaume-Uni	8.85%
Turquie	8.88%
Indonésie	10.02%
Brésil	12.35%
Etats-Unis	14.12%

Répartition par échéance

< 1 an	1.62%
1 - 3 ans	14.83%
3 - 5 ans	15.05%
5 - 7 ans	9.49%
7 - 10 ans	32.21%
> 10 ans	26.78%

Répartition par type d'emprunts

Emprunts convertibles	2.38%
Emprunts privés à taux fixe	46.25%
Emprunts d'Etat à taux fixe	51.37%

Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
INDONESIE 10.50% 15/08/2030	BB+	Indonésie	7.94%
TURQUIE 10.50% 15/01/2020	BB	Turquie	7.57%
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	AAA	Etats-Unis	6.82%
BRESIL 10.00% 01/01/2013	BBB-	Brésil	6.40%
UK GILT 4.25% 07/09/2039	AAA	Royaume-Uni	5.11%
COLOMBIE 7.75% 14/04/2021	BBB+	Colombie	3.75%
AFR. DU SUD 7.25% 15/04/2020	A+	Afrique du sud	3.73%
BM&F BOVESPA 5.50% 16/07/2020	BBB+	Brésil	3.64%
ISRAEL 5.00% 31/01/2020	AA-	Israël	3.63%
PACIFIC RUB. 8.75% 10/11/2016	B+	Colombie	3.59%

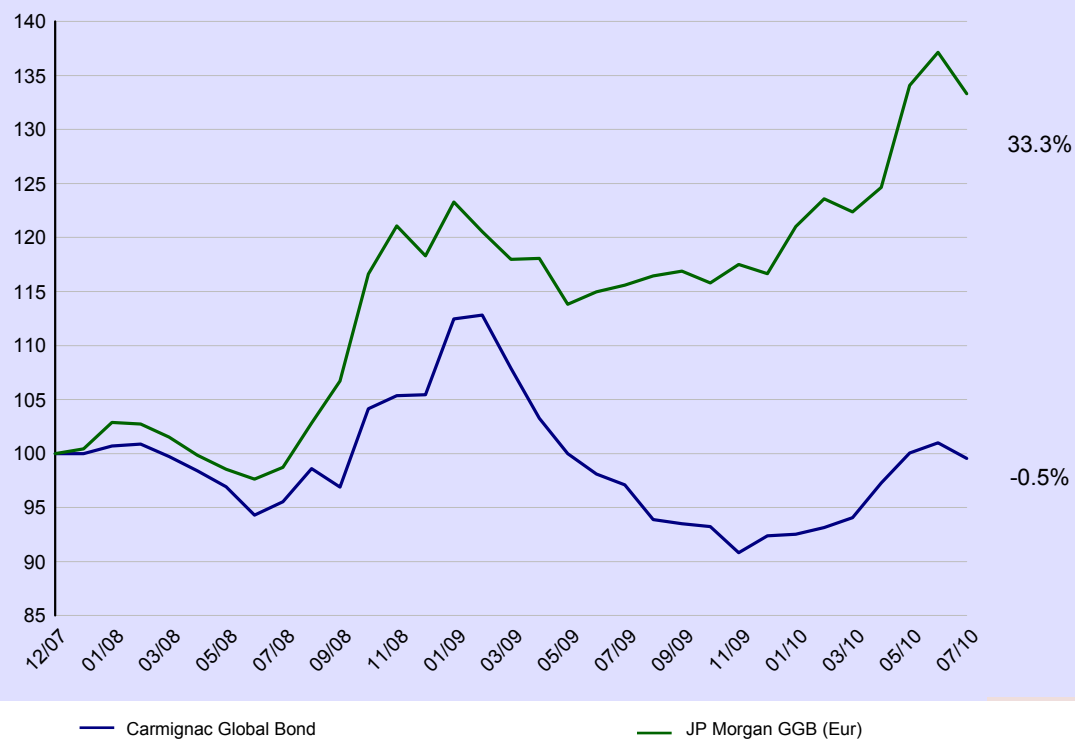
Commentaires

Carmignac Global Bond affiche un repli de -1,42%, contre -2,78% pour son indice. Cette surperformance s'explique par la détention des primes de risques des emprunts privés internationaux et des rendements locaux des dettes souveraines émergentes sur lesquels le Fonds est investi (telles que la Colombie et la Turquie). En revanche, le Fonds a été pénalisé en relatif par le mouvement de détente des taux américains, notamment encouragé par certains commentaires au sein du comité de politique monétaire de la Fed évoquant un risque de déflation aux Etats-Unis. Sur la partie devises, le Fonds a été pénalisé par le fort rebond de l'euro vis-à-vis du dollar et des devises émergentes principalement grâce aux résultats du stress test bancaire en Europe, qui ont été accueillis favorablement. En début de période, nous avons légèrement accru notre position sur la dette locale brésilienne à deux ans ainsi que notre position sur la banque indienne ICICI. Nous avons également initié une ligne sur la dette locale israélienne à dix ans. Nous avons en fin de période renforcé nos positions sur la dette locale émergente à dix ans de l'Afrique du sud et du Chili. La sensibilité du Fonds a été augmentée au fur et mesure pendant le mois et ressort à 6,7 en fin de période.

Allocation d'actifs	Juillet	Juin	Début d'année
Obligations	103.39%	86.25%	90.40%
Emprunts d'Etat pays développés	16.69%	34.84%	57.34%
AAA	16.69%	34.84%	57.34%
Emprunts d'Etat pays émergents	36.43%	16.66%	0.00%
A	3.73%	0.00%	0.00%
AA	3.63%	0.00%	0.00%
BBB	13.56%	3.32%	0.00%
BB	15.51%	13.33%	0.00%
Emprunts privés pays développés	23.28%	23.90%	27.53%
AA	0.81%	0.77%	0.00%
A	2.92%	2.98%	6.20%
BBB	8.52%	9.11%	14.13%
BB	8.29%	8.26%	4.50%
B	1.14%	1.17%	1.01%
Sans rating	1.59%	1.61%	1.69%
Emprunts privés pays émergents	27.00%	10.85%	5.53%
A	1.57%	1.68%	0.00%
BBB	9.55%	1.12%	5.53%
BB	2.43%	0.00%	0.00%
B	4.81%	5.12%	0.00%
Sans rating	8.64%	2.93%	0.00%
Trésorerie & Divers	-3.39%	13.75%	9.60%
	100.00%	100.00%	100.00%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Global Bond	JP Morgan GGB (Eur)
2009	-12.39	-1.27
2008	5.45	17.80

Statistiques (%)

	1 an
Volatilité du fonds	6.97
Volatilité du benchmark	9.27
Ratio de sharpe	0.31
Bêta	0.31
Alpha	-0.16

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis création
CARMIGNAC Global Bond	7.76	-1.42	2.33	7.57	2.51	-0.45
JP Morgan GGB (Eur)	14.30	-2.78	6.96	10.17	15.52	33.32
Moyenne de la catégorie **	6.00	-0.44	1.98	4.37	8.56	10.32
Classement (quartile)	2	3	2	2	4	4

** Obligations Euro Globales, Source Morningstar

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.