



# CARMIGNAC

## Global Bond

Gestion Taux

### Présentation du fonds

Date de création	14/12/2007
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de référence	JP Morgan GGB (Eur) (Coupon Couru)
Encours (au 30/12/2011)	593 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0336083497
Code Bloomberg	CARGLBD LX



C. Zerah

Sensibilité : **5.76** | Duration : **5.89** | Rating moyen : **AA**

### Répartition par zone géographique (1)

Canada	0.12%
Hong Kong	0.24%
Russie	0.42%
France	0.75%
Royaume-Uni	0.95%
Norvège	1.97%
Emirats Arabes Unis	2.04%
Mexique	3.39%
Australie	18.22%
Allemagne	33.56%
Etats-Unis	38.34%

### Répartition par échéance (1)

< 1 an	10.90%
1 - 3 ans	15.29%
3 - 5 ans	23.12%
5 - 7 ans	20.83%
7 - 10 ans	26.92%
> 10 ans	2.94%

### Répartition par type d'emprunts (1)

Emprunts privés à taux fixe	13.75%
Emprunts d'Etat à taux fixe	86.25%

(1) Portefeuille (hors dérivés)

### Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
T-NOTE 1.50% 30/06/2016	AA+	Etats-Unis	10.70%
GERMANY 1.50% 15/03/2013	AAA	Allemagne	10.44%
BUND 2.25% 04/09/2021	AAA	Allemagne	8.67%
T-NOTE 2.75% 15/02/2019	AA+	Etats-Unis	8.62%
T-NOTE 2.375% 30/06/2018	AA+	Etats-Unis	8.45%
AUSTRALIE 4.25% 21/07/2017	AAA	Australie	5.67%
BUND 5.00% 04/01/2012	AAA	Allemagne	5.31%
BUND 3.75% 04/01/2017	AAA	Allemagne	3.99%
BUND 4.00% 04/07/2016	AAA	Allemagne	3.94%
AUSTRALIE 5.75% 15/05/2021	AAA	Australie	3.90%

## BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Décembre 2011

### COMMENTAIRES

Carmignac Global Bond surperforme son indicateur de référence. La période a été marquée par la baisse des taux de la BCE de 25 points de base ainsi que par la forte baisse de l'euro face aux monnaies dites « refuge ». Dans ce contexte, le Fonds a bénéficié de son allocation sur le marché des changes en faveur du dollar et du yen. Au regard du niveau historiquement bas du taux de change euro/yen, nous avons néanmoins cédé intégralement en fin de mois notre position sur la monnaie japonaise. La forte détente des taux 10 ans a également permis à Carmignac Global Bond de pleinement bénéficier de son positionnement sur les taux allemands, américains et australiens. Nous avons accru cette dernière position au cours de la période car l'économie australienne risque de souffrir du ralentissement des pays asiatiques au prochain trimestre, ce qui incitera la Banque centrale à baisser ses taux directeurs. Si nous maintenons une structure de portefeuille défensive du fait de notre scénario macro-économique de moyen-terme, nous avons légèrement revu à la baisse notre niveau de sensibilité en fin de mois.

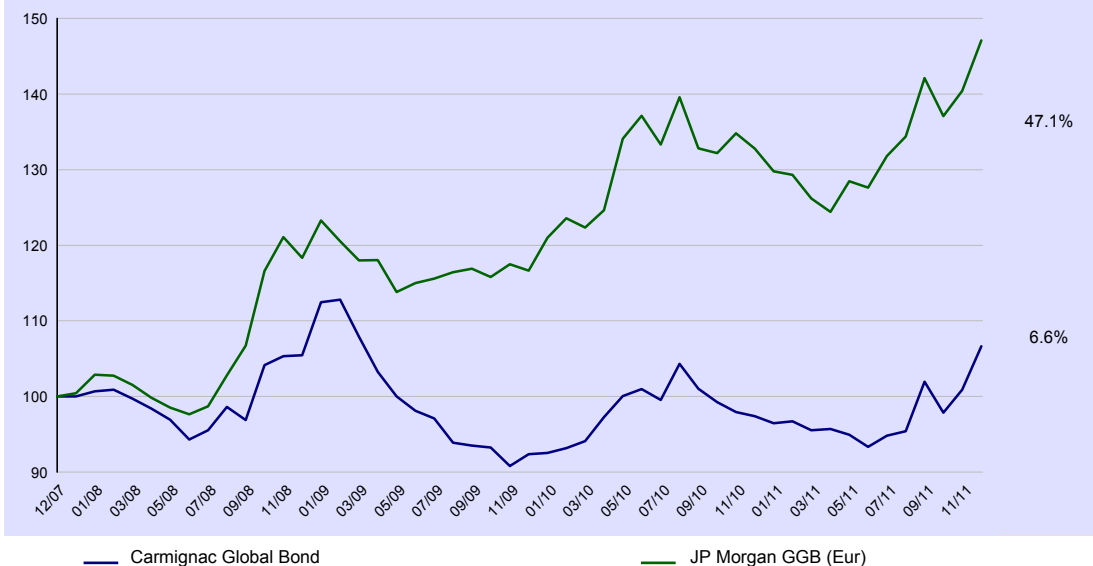
Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
<b>Obligations</b>	<b>96.39%</b>	<b>92.13%</b>	<b>90.10%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>79.87%</b>	<b>74.66%</b>	<b>22.14%</b>
AAA	49.26%	41.22%	22.14%
AA	30.62%	33.44%	0.00%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>3.27%</b>	<b>3.88%</b>	<b>15.92%</b>
A	3.27%	3.88%	7.26%
BBB	0.00%	0.00%	6.46%
B	0.00%	0.00%	2.20%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>12.62%</b>	<b>12.87%</b>	<b>26.69%</b>
AA	1.97%	2.15%	0.00%
A	0.34%	0.38%	0.73%
BBB	1.50%	0.13%	4.33%
BB	4.74%	6.78%	13.00%
B	2.17%	1.33%	1.36%
Sans Rating	1.90%	2.11%	7.26%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>0.63%</b>	<b>0.71%</b>	<b>25.35%</b>
A	0.00%	0.00%	5.25%
BBB	0.63%	0.71%	8.20%
BB	0.00%	0.00%	9.39%
B	0.00%	0.00%	2.52%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>3.61%</b>	<b>7.87%</b>	<b>9.90%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Exposition nette par devise du Fonds

Autres	0.00%
USD	54.07%
EUR	1.45%
GBP	7.35%
JPY	32.94%
Dollar australien et canadien	0.52%
Amérique latine	3.27%
Asie émergente	-0.01%
Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique	0.40%



**Evolution du fonds depuis sa création**



**Performances annuelles (%)**

Année	Carmignac Global Bond	JP Morgan GGB (Eur)
2011	9.47	10.81
2010	5.44	13.82
2009	-12.39	-1.27
2008	5.45	17.80

**Contribution à la performance brute mensuelle**

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
4.49	0.38	1.02	5.89

**Statistiques (%)**

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	10.77	10.04
Volatilité du benchmark	10.60	9.94
Ratio de sharpe	0.68	-0.20
Bêta	0.87	0.72
Alpha	0.02	-0.39

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Global Bond</b>	<b>9.47</b>	<b>5.67</b>	<b>4.59</b>	<b>14.23</b>	<b>9.47</b>	<b>1.12</b>	<b>6.63</b>
JP Morgan GGB (Eur) (Coupon Couru)	10.81	4.75	3.50	15.27	10.81	24.52	47.11
Moyenne de la catégorie **	5.94	4.06	3.48	9.71	5.94	26.46	18.18
Classement (quartile)	1	1	1	1	1	4	4

\*\* Obligations International, Source Morningstar

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