

# CARMIGNAC GLOBAL BOND



C. Zerah

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

**Date de création** 14/12/2007  
**Forme juridique** SICAV (LU)  
**Indicateur de référence** JP Morgan GBI Global (Eur)  
**Catégorie Morningstar** Obligations International  
**Devise de cotation** EURO  
**Affectation des résultats** Capitalisation

**Code ISIN** LU0336083497  
**Code Bloomberg** CARGLBD LX  
**Encours** 599 millions d'Euros  
**VL** 1,080.85Euro  
**Profil de risque et de rendement**



## PERFORMANCES

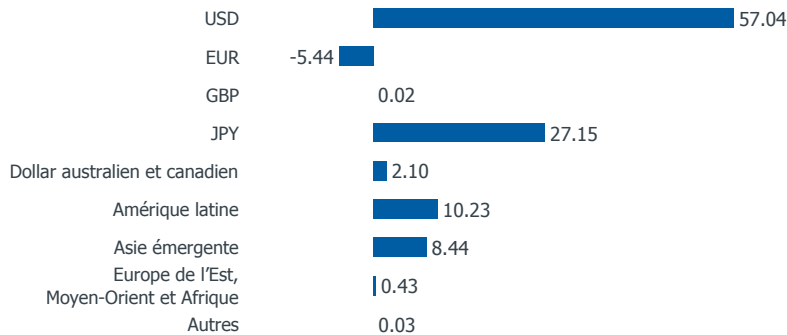
	FONDS	INDICATEUR
Mois	3.12%	2.22%
Début d'année	1.37%	-1.26%

Sensibilité : 7.59 | Duration : 7.83 | Rating moyen : A+

### Notre Stratégie...

- Retour des inquiétudes sur la crise en zone euro
- Des chiffres macro-économiques décevants aux Etats-Unis
- Réduction de l'exposition aux actions au sein de notre gestion globale
- Bonne tenue de nos choix sectoriels en Europe et dans les pays émergents

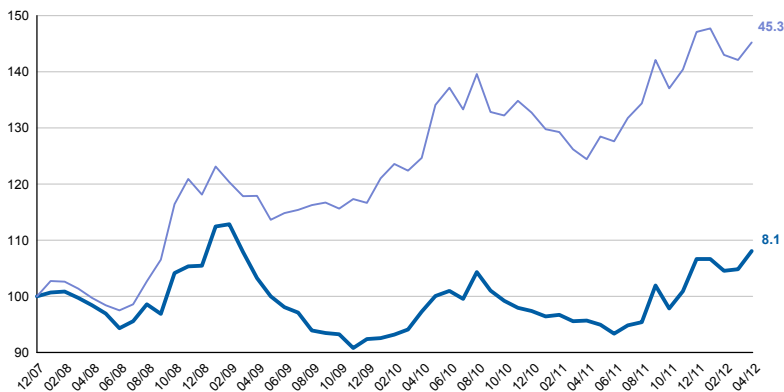
### Exposition nette par devise du fonds (%)



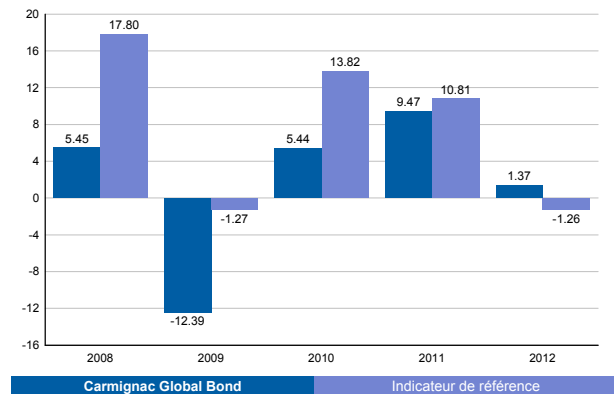
### Allocation d'actifs

	Avril 2012	Mars 2012	Début d'année
<b>Obligations</b>	98.52%	94.87%	96.39%
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	58.14%	59.11%	79.87%
AAA	31.21%	31.69%	49.26%
AA	26.93%	27.42%	30.62%
BBB	5.08%	0.00%	0.00%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	17.39%	12.61%	3.27%
A	12.31%	12.61%	3.27%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	17.55%	18.87%	9.73%
A	0.36%	0.37%	0.34%
BBB	1.60%	1.67%	1.50%
BB	8.23%	8.47%	4.74%
B	3.80%	4.60%	1.25%
Sans rating	3.57%	3.76%	1.90%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	5.43%	4.28%	3.52%
AA	0.00%	0.00%	1.97%
BBB	0.43%	0.45%	0.63%
BB	1.49%	1.53%	0.00%
B	1.23%	1.26%	0.92%
Sans rating	2.29%	1.04%	0.00%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	1.48%	5.13%	3.61%

### Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création (%)



### Performances annuelles (%)



### Performances cumulées (%)

### Perf. Annualisées (%)

	1 Mois	3 Mois	1 an	3 ans	Depuis création	3 ans	Depuis création
<b>Carmignac Global Bond</b>	3.12	1.35	12.94	4.67	8.08	1.53	1.79
Indicateur de référence	2.22	-1.69	16.73	23.21	45.25	7.20	8.90
Moyenne de la catégorie	1.41	-0.20	13.38	25.30	39.00	7.81	7.81
Classement (quartile)	1	1	3	4	4	4	4

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

### Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	10.87	8.69
Volatilité du benchmark	10.06	9.68
Ratio de Sharpe	1.12	0.11
Bêta	0.95	0.65
Alpha	-0.20	-0.25

### Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	1.93%
Dérivés Actions & Taux	0.38%
Dérivés devises	1.21%
Total	3.52%

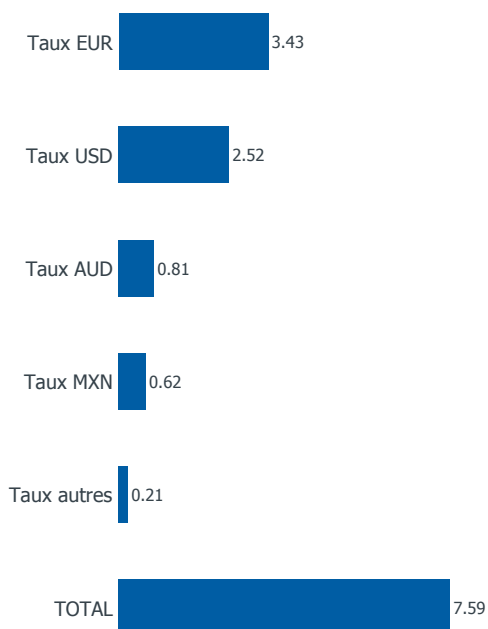
# CARMIGNAC GLOBAL BOND

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

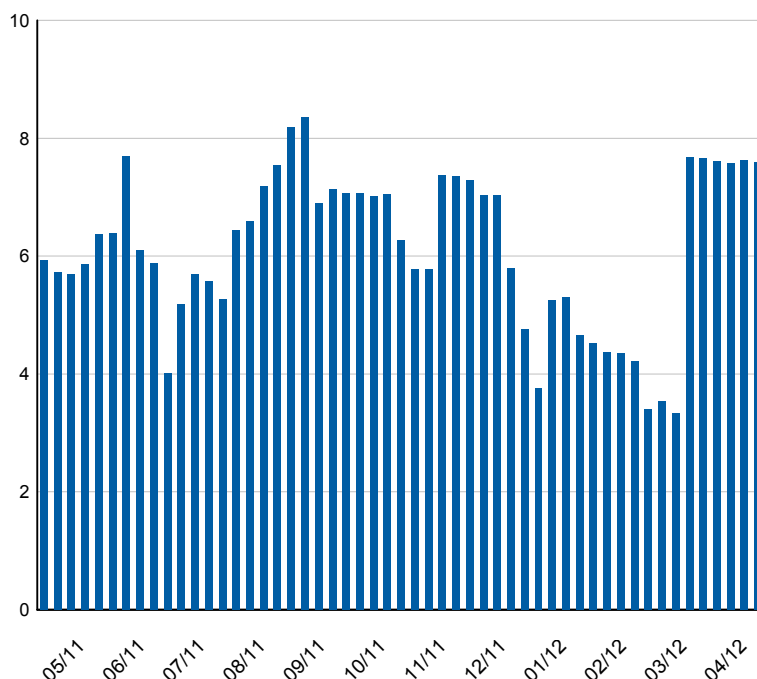
## COMMENTAIRES

Carmignac Global Bond enregistre une performance nettement supérieure à celle de son indicateur de référence. Au cours d'un mois agité par des données macro-économiques décevantes, aux Etats-Unis et surtout en Europe, une remontée des tensions dans les pays périphériques européens et des incertitudes liées aux élections présidentielles en France, les marchés ont connu une correction importante dans la zone euro. Si les marchés américains et émergents se sont montrés beaucoup plus résilients, ils semblent marquer une pause après un début d'année euphorique. Dans ce contexte, le positionnement plus défensif adopté à la fin du mois précédent a porté ses fruits. En effet, la forte baisse des taux allemands, notamment sur la partie longue de la courbe a été le principal contributeur à la surperformance du Fonds. A noter que le taux d'emprunt allemand à 10 ans a atteint un nouveau point bas historique. De plus, le dollar mais surtout le yen ont parfaitement joué leur rôle de valeur refuge en s'appréciant contre l'euro. Enfin, concernant les emprunts privés, notre position a été légèrement coûteuse sur la période. Néanmoins, nous continuons à avoir une vue positive sur la classe d'actifs et maintenons notre exposition inchangée. Sans avancée significative en zone euro, en particulier sur le rôle de la Banque centrale, nous conservons une attitude prudente au travers d'une sensibilité élevée et notre positionnement sur le yen et le dollar.

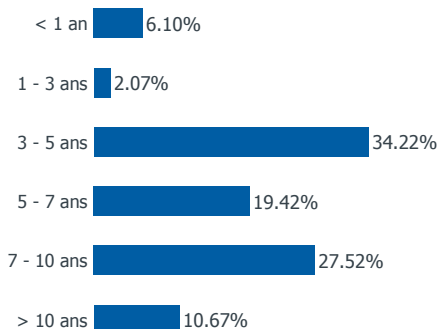
### Répartition géographique par sensibilité - Poche taux



### Evolution Sensibilité depuis 1 an



### Répartition par échéance - Poche taux



### Principales positions

Nom	Pays	Notation	% Actif
T-NOTE 1.50% 30/06/2016	Etats-Unis	AA+	10.37
T-NOTE 2.75% 15/02/2019	Etats-Unis	AA+	8.36
T-NOTE 2.375% 30/06/2018	Etats-Unis	AA+	8.20
AUSTRALIE 5.75% 15/05/2021	Australie	AAA	7.83
BUND 2.25% 04/09/2021	Allemagne	AAA	5.94
AUSTRALIE 4.25% 21/07/2017	Australie	AAA	5.57
MALAISIE 4.262% 15/09/2016	Malaisie	A	5.24
BUND 3.25% 04/07/2042	Allemagne	AAA	4.06
BUND 4.00% 04/07/2016	Allemagne	AAA	3.94
BUND 3.75% 04/01/2017	Allemagne	AAA	3.87
			<b>63.38</b>

Le prospectus, le(s) KIID Key Investor Information Document(s), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels de l'OPCVM sont disponibles sur notre site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et auprès de notre Représentant et Service de Paiements en Suisse: Banque Genevoise de Gestion SA, 15 rue Toepffer, CH-1206 Genève.