



# CARMIGNAC Global Bond

Gestión de Renta Fija

## BOLETIN MENSUAL - Composición de la cartera

Junio 2010

### Presentación del fondo

Fecha de creación	14/12/2007
Forma jurídica	SICAV de derecho luxemburgués
Indicador de rentabilidad	JP Morgan GGB (Eur)
Patrimonio (30/06/2010)	234 M €
Divisa	EURO
Política de dividendos	Capitalización
Código ISIN	LU0336083497
Código Bloomberg	CARGLBD LX



C. Zerah

### Desglose por zonas geográficas

Irlanda	0.48%
Rusia	1.30%
Kazajistán	1.51%
Suiza	1.79%
Emiratos Árabes Unidos	1.95%
Canadá	2.07%
Italia	2.38%
Qatar	3.40%
Países Bajos	3.49%
Brasil	3.86%
Francia	4.28%
Colombia	4.42%
Turquía	6.18%
Reino Unido	7.84%
Indonesia	9.28%
Alemania	21.64%
Estados Unidos	24.15%

### Desglose por vencimientos

< 1 año	2.26%
1 - 3 años	12.54%
3 - 5 años	10.43%
5 - 7 años	13.67%
7 - 10 años	18.46%
> 10 años	42.63%

### Desglose por tipo de empréstitos

Bonos corporativos de tipo variable	0.25%
Bonos convertibles	3.02%
Bonos corporativos de tipo fijo	37.02%
Bonos del Estado de tipo fijo	59.71%

### Principales posiciones

Nombre	Sector	País	% Activos
BUND 5.50% 04/01/2031	AAA	Alemania	8.76%
INDONESIE 10.50% 15/08/2030	BB+	Indonesia	8.01%
US T-BOND 4.375% 15/05/2040	AAA	Estados Unidos	7.61%
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	AAA	Estados Unidos	7.34%
BUND 4.75% 04/07/2040	AAA	Alemania	6.79%
TURQUIE 10.50% 15/01/2020	BB	Turquía	5.33%
PACIFIC RUB. 8.75% 10/11/2016	B+	Colombia	3.81%
BRESIL 10.00% 01/01/2013	BBB-	Brasil	3.32%
RASGAS 5.298% 30/09/2020	Sin rating	Qatar	2.93%
UK GILT 4.25% 07/09/2039	AAA	Reino Unido	2.68%

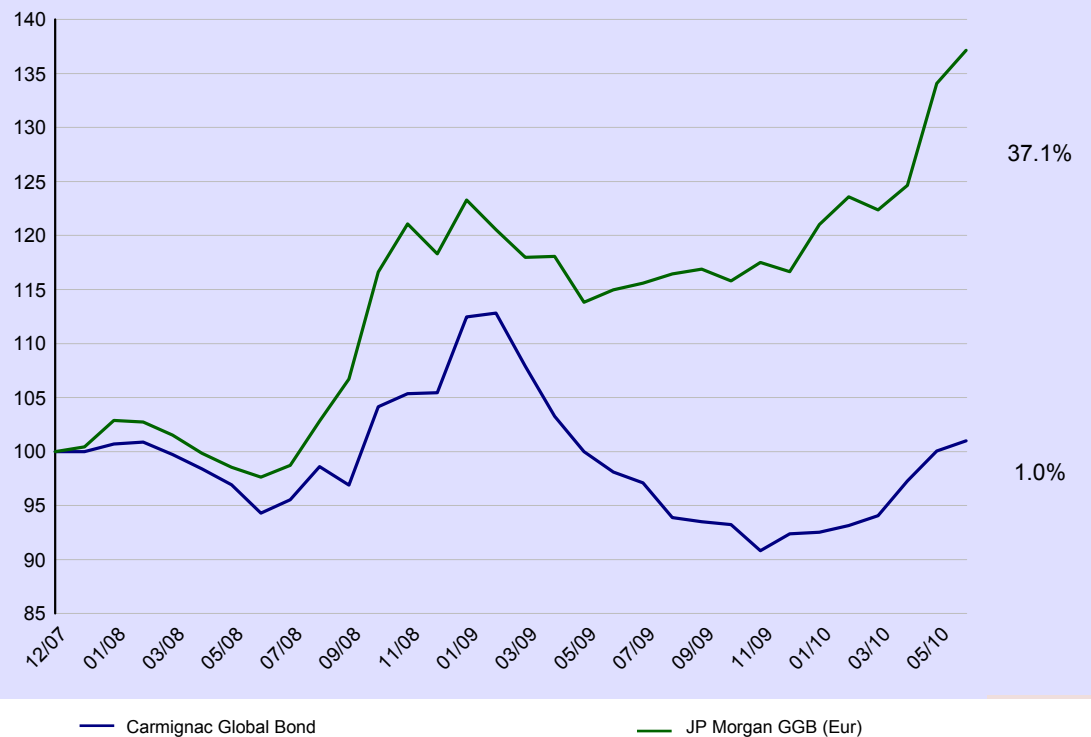
### Comentarios

Carmignac Global Bond registró un avance del 0,93%, frente al 2,28% de su índice. En el transcurso del periodo, el Fondo resultó penalizado en términos relativos frente al índice, debido a la fuerte infraponderación a la deuda del estado de países del G7. Las deudas periféricas europeas, en las que no nos encontrábamos posicionados, han evolucionado positivamente a comienzos de mes, en el contexto de la implementación del plan de rescate europeo. En cambio, el Fondo se ha beneficiado de la relajación de los tipos americanos y europeos a largo plazo, en un contexto de inflexión de los indicadores avanzados de la economía americana. En lo que respecta a las divisas, Carmignac Global Bond resultó castigado en términos relativos por las fases de recuperación del euro y del yen frente a las principales divisas del G 10. Seguimos privilegiando las divisas asiáticas, que en los próximos meses deberían beneficiarse de las modificaciones en el régimen de cambio del yuan anunciado por las autoridades chinas. Por su parte, los bonos corporativos, al igual que las obligaciones del Estado denominadas en divisas internacionales, han contribuido positivamente a la rentabilidad del Fondo. Al final del periodo, también hemos reforzado nuestras posiciones en deuda local en Brasil y Turquía, en la medida en que pensamos que las subidas de tipos serán inferiores a las previstas por el mercado. La sensibilidad del Fondo se mantuvo en 7.

Distribución de activos	Junio	Mayo	Principio del año
<b>Renta fija</b>	<b>86.25%</b>	<b>81.38%</b>	<b>90.40%</b>
<b>Bonos del Estado de países desarrollados</b>	<b>34.84%</b>	<b>16.42%</b>	<b>57.34%</b>
AAA	34.84%	16.42%	57.34%
<b>Bonos del Estado de países emergentes</b>	<b>16.66%</b>	<b>15.37%</b>	<b>0.00%</b>
A	0.00%	2.86%	0.00%
BBB	3.32%	3.63%	0.00%
BB	13.33%	8.11%	0.00%
B	0.00%	0.77%	0.00%
<b>Bonos corporativos de países desarrollados</b>	<b>23.90%</b>	<b>22.73%</b>	<b>27.53%</b>
AA	0.77%	1.67%	0.00%
A	2.98%	3.14%	6.20%
BBB	9.11%	6.41%	14.13%
BB	8.26%	8.59%	4.50%
B	1.17%	1.22%	1.01%
Sin rating	1.61%	1.69%	1.69%
<b>Bonos corporativos de países emergentes</b>	<b>10.85%</b>	<b>26.86%</b>	<b>5.53%</b>
A	1.68%	4.98%	0.00%
BBB	1.12%	5.11%	5.53%
BB	0.00%	6.04%	0.00%
B	5.12%	7.72%	0.00%
Sin rating	2.93%	3.00%	0.00%
<b>Tesorería &amp; Varios</b>	<b>13.75%</b>	<b>18.62%</b>	<b>9.60%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



**Evolución del Fondo desde su creación**



**Rentabilidades anuales (%)**

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

**Estadísticas (%)**

	1 año
Volatilidad del fondo	6.87
Volatilidad del indicador	8.23
Ratio de Sharpe	0.38
Beta	0.30
Alfa	-0.20

**Rentabilidades acumuladas (%)**

	Hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	Desde la creación
<b>CARMIGNAC Global Bond</b>	<b>9.32</b>	<b>0.93</b>	<b>7.35</b>	<b>9.32</b>	<b>2.95</b>	<b>0.99</b>
<b>JP Morgan GGB (Eur)</b>	<b>17.57</b>	<b>2.28</b>	<b>12.08</b>	<b>17.57</b>	<b>19.45</b>	<b>37.14</b>
Media de la categoría **	6.47	0.65	3.08	6.47	10.83	10.81
Clasificación (cuartil)	2	2	2	2	4	4

\*\* RF Bonos Global Euros, Origen Morningstar

Rendimientos pasados no garantizan necesariamente rendimientos futuros y éstos no se mantienen constantes en el tiempo.