

# CARMIGNAC GLOBAL BOND



C. Zerah

Informe mensual - Marzo 2012 (Datos a 30/03/2012)

**Fecha de creación** 14/12/2007  
**Forma jurídica** SICAV (LU)  
**Indicador de referencia** JP Morgan GBI Global (Eur)  
**Categoría Morningstar** RF Global  
**Divisa** EURO  
**Política de dividendos** Capitalización

**Código ISIN** LU0336083497  
**Código Bloomberg** CARGLBD LX  
**Patrimonio** 575 M €  
**VL** 1,048.19Euros  
**Perfil rentabilidad/riesgo**

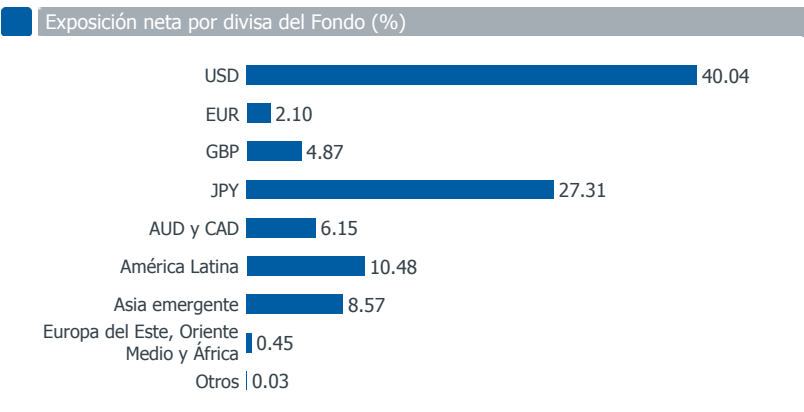


	FONDO	INDICADOR
mes	0.29%	-0.64%
Principio del año	-1.69%	-3.41%

Sensibilidad : 7.69 | Duración : 7.93 | Rating Medio : AA-

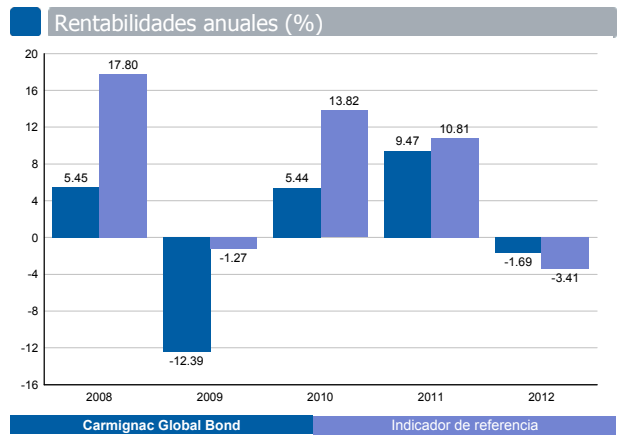
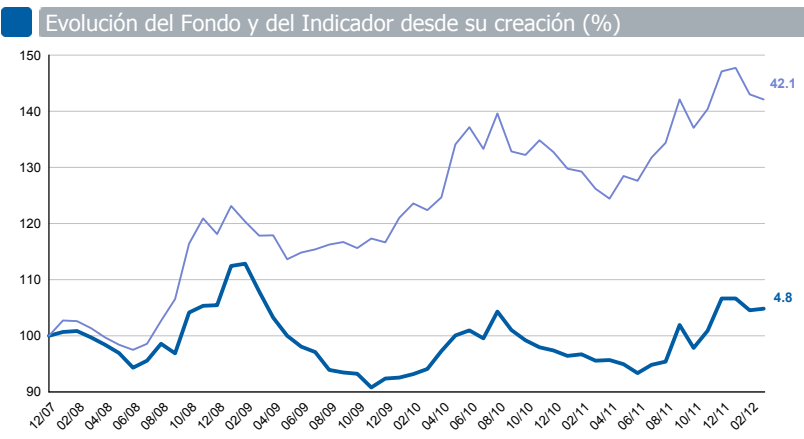
**Nuestra Estrategia...**

- Datos macroeconómicos menos esperanzadores, especialmente en Europa
- Mercados emergentes en retroceso frente a sus homólogos desarrollados
- La intolerancia al riesgo ha vuelto a imponerse
- Posicionamiento más defensivo de nuestros fondos de renta variable internacional



**Asignación de activos**

	Marzo 2012	Febrero 2012	Principio del año
<b>Renta fija</b>	94.87%	95.15%	96.39%
<b>Bonos del Estado de países desarrollados</b>	59.11%	59.78%	79.87%
AAA	31.69%	30.12%	49.26%
AA	27.42%	29.66%	30.62%
<b>Bonos del Estado de países emergentes</b>	12.61%	13.70%	3.27%
A	12.61%	13.70%	3.27%
<b>Bonos corporativos de países desarrollados</b>	18.87%	18.77%	11.70%
AA	0.00%	0.00%	1.97%
A	0.37%	0.39%	0.34%
BBB	1.67%	0.94%	1.50%
BB	8.47%	10.09%	4.74%
B	4.60%	4.16%	1.25%
Sin rating	3.76%	3.19%	1.90%
<b>Bonos corporativos de países emergentes</b>	4.28%	2.89%	1.55%
BBB	0.45%	0.76%	0.63%
BB	1.53%	0.00%	0.00%
B	1.26%	1.02%	0.92%
Sin rating	1.04%	1.10%	0.00%
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	5.13%	4.85%	3.61%



	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)	
	1 Mes	3 Mes	1 año	3 años	Desde la creación	3 años	Desde la creación
<b>Carmignac Global Bond</b>	0.29	-1.69	9.71	-2.86	4.82	-0.96	1.10
Indicador de referencia	-0.64	-3.41	12.61	20.60	42.09	6.44	8.52
Media de la categoría	-0.32	-0.07	10.29	25.24	36.47	7.70	1.10
Clasificación (cuartil)	1	3	3	4	4	4	4

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

**Estadísticas (%)**

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	11.16	9.02
Volatilidad del indicador	10.69	9.75
Ratio de Sharpe	0.80	-0.17
Beta	0.91	0.65
Alfa	-0.21	-0.45

**Contribución a la rentabilidad bruta mensual**

Cartera	-0.24%
Derivados RV & RF	0.50%
Derivados divisas	0.11%
Total	0.37%

Las rentabilidades pasadas no son indicadores fiables de las rentabilidades futuras. No son constantes en el tiempo y no están garantizadas. Documento de información no contractual. Para más información, consulte el KIID (Key Investor Information Document) disponible en nuestra página web. [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es)  
 Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.  
 Carmignac Gestion - SA con capital de 15 000 000 euros - RCS Paris B 349 501 676 - Acuerdo AMF n° GP 97-08 de 13/03/1997 - 24 place Vendôme - 75001 Paris - Tel : +33 1 42 86 53 35.



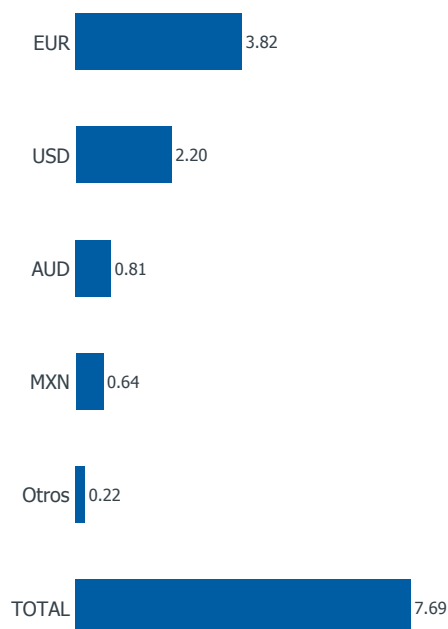
# CARMIGNAC GLOBAL BOND

Informe mensual - Marzo 2012 (Datos a 30/03/2012)

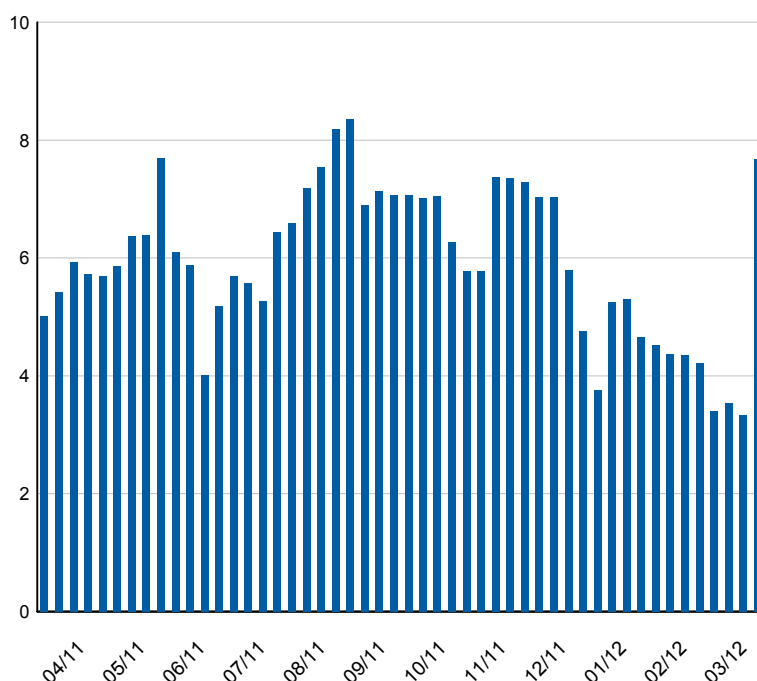
## COMENTARIOS

Carmignac Global Bond se anota una rentabilidad positiva frente a un índice que baja en este periodo. Tras las intervenciones del BCE, el mes que termina ha estado en gran parte marcado por la preferencia de los inversores por los activos de riesgo. En este entorno, el aumento de nuestra exposición a la deuda corporativa a principios del periodo ha contribuido a la buena evolución del Fondo. En la partida de divisas del Fondo, hemos mantenido una asignación equilibrada entre el dólar y el euro. A finales del mes, la publicación de unos decepcionantes datos macroeconómicos en Europa, China y Estados Unidos ha pesado sobre los mercados. Hemos tomado nota de estas señales de intranquilidad respecto a la actividad mundial por lo que hemos aumentado la sensibilidad del Fondo mediante deuda pública alemana. Al mismo tiempo, hemos reducido considerablemente nuestra exposición al euro, especialmente debido a las tensiones económicas y presupuestarias de España. Esta reducción se ha realizado a favor del yen. La divisa nipona se beneficia de su estatus de valor refugio y en nuestra opinión está infravalorada tras su descenso desde principios de año. Por el contrario, hemos mantenido la exposición al dólar que creemos que seguirá siendo siempre una excelente protección ante una posible crisis en la zona del euro.

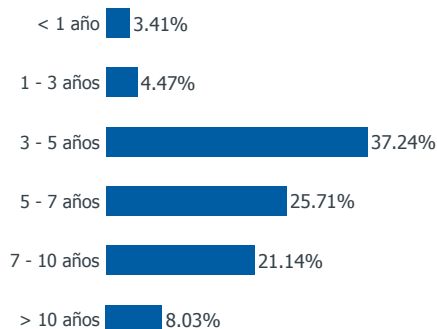
### Desglose geográficas por sensibilidad - Renta fija



### Evolución de la sensibilidad desde 1 año



### Desglose por vencimientos - Renta fija



### Principales posiciones

Nombre	País	Clasificación	% Activos
T-NOTE 1.50% 30/06/2016	Estados Unidos	AA+	10.63
T-NOTE 2.75% 15/02/2019	Estados Unidos	AA+	8.47
T-NOTE 2.375% 30/06/2018	Estados Unidos	AA+	8.33
AUSTRALIE 5.75% 15/05/2021	Australia	AAA	7.81
BUND 2.25% 04/09/2021	Alemania	AAA	6.06
AUSTRALIE 4.25% 21/07/2017	Australia	AAA	5.61
MALASIE 4.262% 15/09/2016	Malasia	A	5.33
BUND 3.25% 04/07/2042	Alemania	AAA	4.15
BUND 4.00% 04/07/2016	Alemania	AAA	4.07
BUND 3.75% 04/01/2017	Alemania	AAA	3.99
			<b>64.44</b>