



CARMIGNAC Global Bond

Gestione Obbligazionaria

NOTA MENSILE - Composizione del portafoglio Giugno 2010

Profilo dei fondi

Data di costituzione	14/12/2007
Forma giuridica	SICAV di diritto lussemburghese
Indicatore di performance	JP Morgan GGB (Eur)
Patrimonio (30/06/2010)	234 Milioni di euro
Valuta di quotazione	EURO
Destinazione dei proventi	Capitalizzazione
ISIN Code	LU0336083497
Bloomberg Code	CARGLBD LX



C. Zerah

Ripartizione per area geografica

Irlanda	0.48%
Russia	1.30%
Kazakistan	1.51%
Svizzera	1.79%
Emirati Arabi Uniti	1.95%
Canada	2.07%
Italia	2.38%
Qatar	3.40%
Paesi Bassi	3.49%
Brasile	3.86%
Francia	4.28%
Colombia	4.42%
Turchia	6.18%
Regno Unito	7.84%
Indonesia	9.28%
Germania	21.64%
Stati Uniti	24.15%

Ripartizione per scadenza

< 1 anno	2.26%
1 - 3 anni	12.54%
3 - 5 anni	10.43%
5 - 7 anni	13.67%
7 - 10 anni	18.46%
> 10 anni	42.63%

Ripartizione per tipologia obbligazionaria

Obbligazioni societarie a tasso variabile	0.25%
Obbligazioni convertibili	3.02%
Obbligazioni societarie a tasso fisso	37.02%
Titoli di Stato a tasso fisso	59.71%

Titoli preferiti

Nome	Settore	Paese	% Attivi
BUND 5.50% 04/01/2031	AAA	Germania	8.76%
INDONESIE 10.50% 15/08/2030	BB+	Indonesia	8.01%
US T-BOND 4.375% 15/05/2040	AAA	Stati Uniti	7.61%
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	AAA	Stati Uniti	7.34%
BUND 4.75% 04/07/2040	AAA	Germania	6.79%
TURQUIE 10.50% 15/01/2020	BB	Turchia	5.33%
PACIFIC RUB. 8.75% 10/11/2016	B+	Colombia	3.81%
BRESIL 10.00% 01/01/2013	BBB-	Brasile	3.32%
RASGAS 5.298% 30/09/2020	Senza rating	Qatar	2.93%
UK GILT 4.25% 07/09/2039	AAA	Regno Unito	2.68%

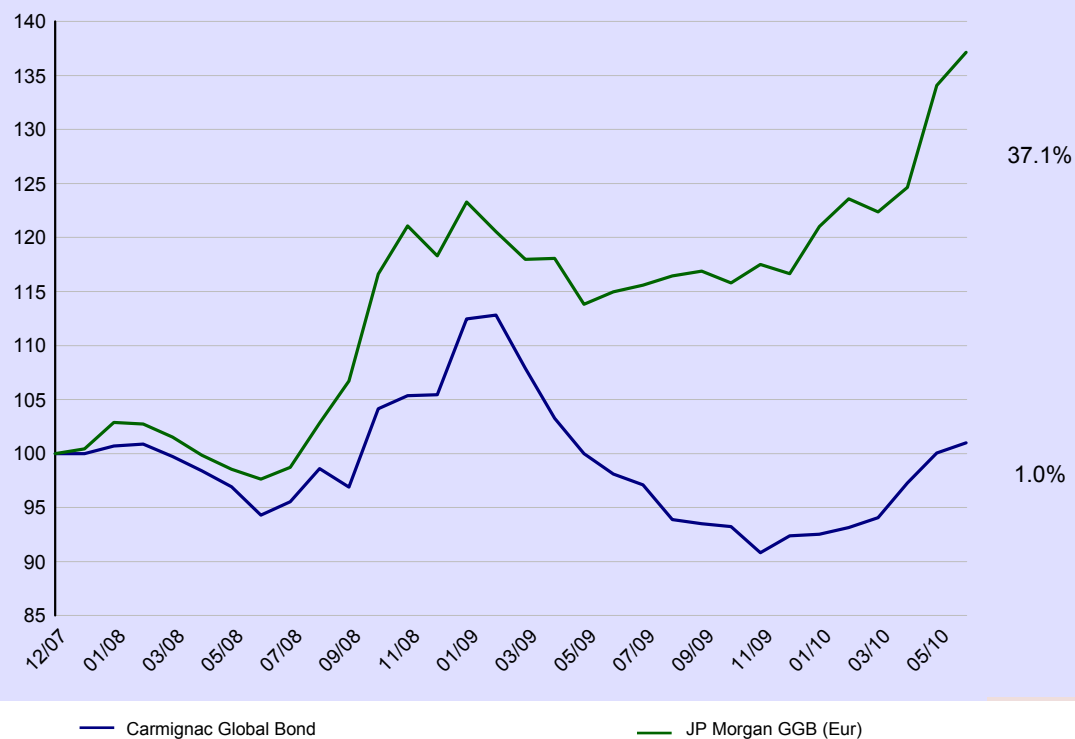
Osservazioni

Carmignac Global Bond registra un rialzo dello 0,93%, a fronte del +2,28% dell'indice. Nel corso del mese, il Fondo è stato penalizzato in termini relativi rispetto all'indice a causa della sua forte sottoponderazione in titoli di Stato del G7. I debiti periferici europei, nei quali non abbiamo investito, hanno particolarmente sovraperformato all'inizio del mese, con l'attuazione del piano di salvataggio europeo. Il Fondo ha per contro beneficiato della diminuzione dei tassi lunghi statunitensi ed europei in un contesto d'inflessione degli indici avanzati dell'economia statunitense. Nella componente valutaria, Carmignac Global Bond è stato penalizzato in termini relativi da fasi di ripresa dell'euro e dello yen rispetto alle principali valute del G10. Continuiamo a privilegiare le valute asiatiche, che nei prossimi mesi dovrebbero beneficiare della variazione del regime di cambio dello yuan annunciata dalle autorità cinesi. Le obbligazioni societarie e i titoli di Stato denominati in valute internazionali hanno dal canto loro contribuito positivamente alla performance del Fondo. A fine mese, abbiamo inoltre rafforzato le nostre posizioni in debito locale in Brasile e in Turchia, poiché riteniamo che gli aumenti dei tassi saranno meno rilevanti di quanto previsto dal mercato. La sensibilità del Fondo è stata mantenuta a 7.

Ripartizione dell'attivo	Giugno	Maggio	Inizio d'anno
Obbligazioni	86.25%	81.38%	90.40%
Titoli di Stato paesi sviluppati	34.84%	16.42%	57.34%
AAA	34.84%	16.42%	57.34%
Titoli di Stato paesi emergenti	16.66%	15.37%	0.00%
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%
Obbligazioni societarie paesi sviluppati	23.90%	22.73%	27.53%
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%
Senza rating	1.61%	1.69%	1.69%
Obbligazioni societarie paesi emergenti	10.85%	26.86%	5.53%
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%
Senza rating	2.93%	3.00%	0.00%
Tesoreria & Vari	13.75%	18.62%	9.60%
	100.00%	100.00%	100.00%



Evoluzione del fondo dal lancio



Rendimenti annuali (%)

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

Statistiche (%)

	1 anno
Volatilità del fondo	6.87
Volatilità dell'indicatore	8.23
Ratio di Sharpe	0.38
Beta	0.30
Alfa	-0.20

Rendimenti cumulati (%)

	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	Dalla costituzione
CARMIGNAC Global Bond	9.32	0.93	7.35	9.32	2.95	0.99
JP Morgan GGB (Eur)	17.57	2.28	12.08	17.57	19.45	37.14
Media della categoria **	6.47	0.65	3.08	6.47	10.83	10.81
Classificazione (quartile)	2	2	2	2	4	4

** Obbligazionari Globale (EUR). Fonte Morningstar