

CARMIGNAC CASH PLUS



C. Galvis

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

Date de création 14/12/2007
Forme juridique SICAV (LU)
Indicateur de référence Eonia Capitalisé

Catégorie Morningstar Obligations EUR Très Court Terme
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation

Code ISIN LU0336084032
Code Bloomberg CARCSHP LX
Encours 566 millions d'Euros
VL 10,716.76Euro
Profil de risque et de rendement



PERFORMANCES

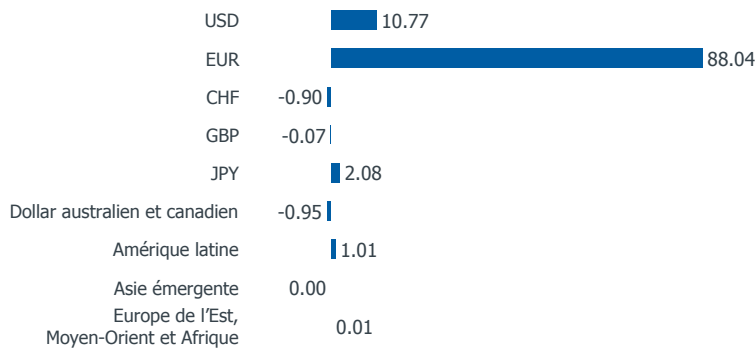
	FONDS	INDICATEUR
Mois	0.12%	0.03%
Début d'année	1.71%	0.13%

Sensibilité : 1.09 | Duration : 1.12 | 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 (%)

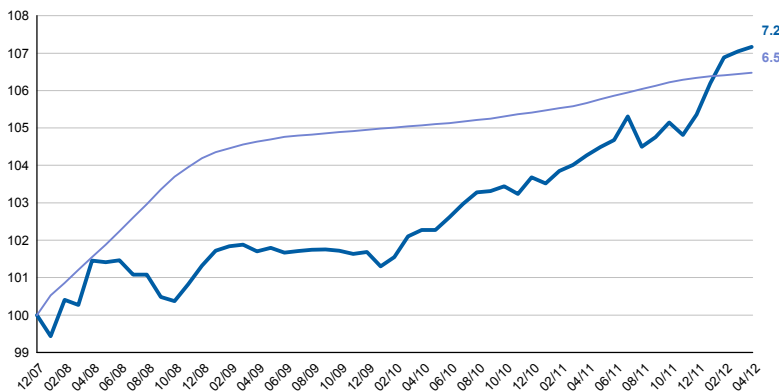


Allocation d'actifs

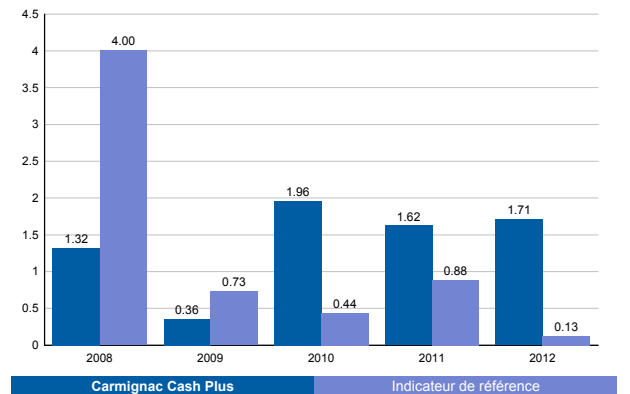
	Avril 2012	Mars 2012	Début d'année
Obligations	35.99%	35.20%	49.97%
Emprunts d'Etat pays émergents	2.62%	2.65%	3.15%
A	2.23%	2.27%	2.67%
BBB	0.38%	0.39%	0.49%
Emprunts privés pays développés	23.23%	22.80%	34.87%
AA	0.47%	0.48%	1.78%
A	6.49%	6.51%	4.44%
BBB	9.35%	9.64%	14.82%
BB	2.42%	1.64%	5.42%
B	0.06%	0.00%	0.00%
Sans rating	4.45%	4.53%	8.40%
Emprunts privés pays émergents	10.14%	9.75%	11.96%
AA	0.35%	0.35%	0.91%
A	2.96%	2.94%	2.92%
BBB	6.18%	5.82%	6.48%
BB	0.66%	0.64%	1.64%

Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés 64.01% 64.80% 50.03%

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
Carmignac Cash Plus	0.12	0.91	2.78	5.37	7.17	1.76	1.59
Indicateur de référence	0.03	0.09	0.76	1.76	6.48	0.58	1.44
Moyenne de la catégorie	-0.01	0.60	1.46	6.98	1.98	2.28	0.45
Classement (quartile)	1	1	1	2	3	2	3

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	1.50	1.06
Volatilité du benchmark	0.09	0.08
Ratio de Sharpe	1.34	1.12
Bêta	-4.99	-0.92
Alpha	0.55	0.19

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	0.24%
Dérivés Actions & Taux	0.05%
Dérivés devises	-0.09%
Total	0.20%

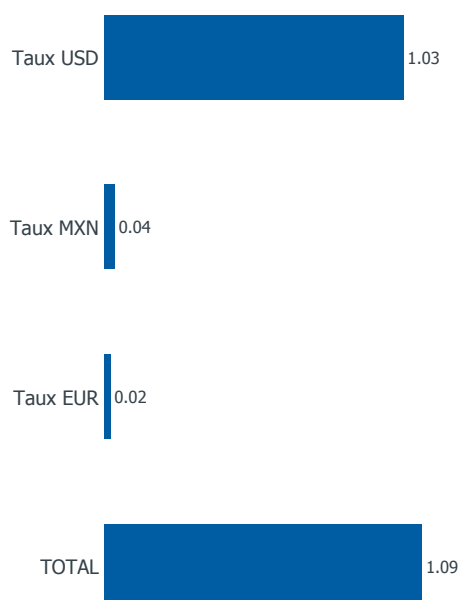
CARMIGNAC CASH PLUS

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

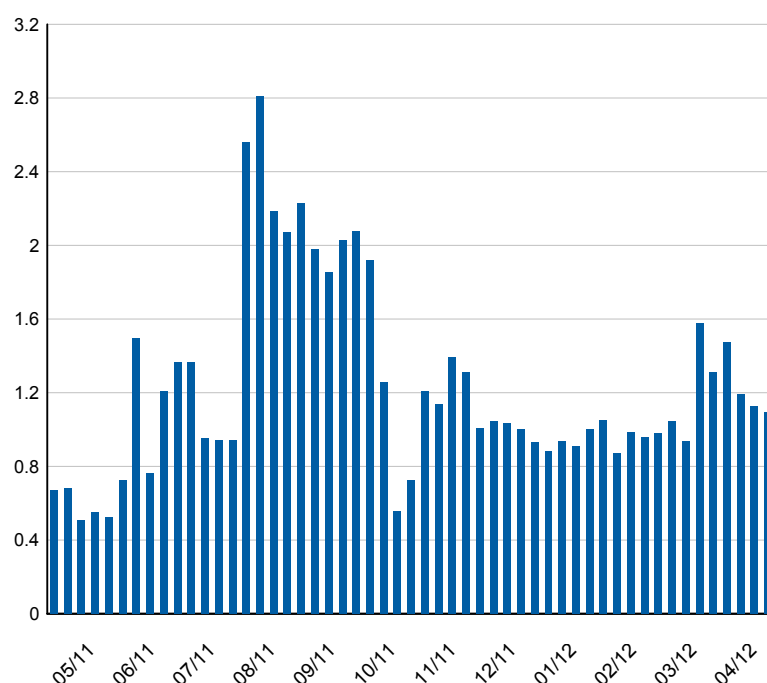
COMMENTAIRES

Carmignac Cash Plus affiche une performance positive supérieure à celle de son indicateur de référence. Après un début d'année euphorique, le mois d'avril a rappelé aux marchés que les facteurs de risques liés à la crise de la zone euro et au ralentissement de l'activité mondiale restaient d'actualité. En effet, les données macro-économiques décevantes, aux Etats-Unis mais surtout en Europe, la remontée des tensions sur les dettes souveraines périphériques de la zone euro, et les incertitudes liées à l'élection présidentielle en France, ont entraîné une forte correction des actions européennes et dans une bien moindre mesure des actions émergentes et américaines. Dans cet environnement, le positionnement plus défensif adopté en début de période, à travers l'augmentation de la sensibilité aux emprunts souverains américains et allemands, s'est montré judicieux. En effet, les deux actifs continuent à jouer parfaitement leur rôle de valeur refuge. Les taux allemands à 10 ans ayant même atteint un plus bas historique au cours de la période. A l'inverse, le Fonds a été légèrement pénalisé par son exposition aux emprunts privés. 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 caractérisée par une sensibilité élevée et notre positionnement sur le dollar.

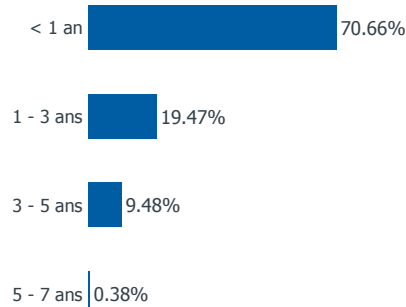
Répartition géographique par sensibilité - Poche taux



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par échéance - Poche taux



Principales positions

Nom	Pays	Notation	% Actif
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	Etats-Unis	A-	2.67
BANK AMERICA 6.75% 21/05/2013	Etats-Unis	A	1.46
MERRILL 4.875% 30/05/2014	Etats-Unis	A-	1.34
PEMEX 6.25% 05/08/2013	Mexique	BBB	1.17
CR. SUISSE 6.375% 07/06/2013	Suisse	BBB	1.17
FONC.LYON. 4.625% 25/05/2016	France	BBB-	0.94
LLOYDS 5.875% 08/07/2014	Royaume-Uni	BBB-	0.94
MEXIQUE 7.25% 15/12/2016	Mexique	A-	0.91
GAZ CAP 8.125% 31/07/2014	Russie	BBB	0.91
AIR FRANCE 4.75% 22/01/2014	France	NR	0.90
			12.41

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 et auprès de notre Représentant et Service de Paiements en Suisse: Banque Genevoise de Gestion SA, 15 rue Toepffer, CH-1206 Genève.