

CARMIGNAC SECURITÉ



C. Galvis

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

Date de création 26/01/1989
Forme juridique FCP (FR)
Indicateur de référence EuroMTS 1-3 Y
Catégorie Morningstar Obligations EUR Diversifiées
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation

Code ISIN
Code Bloomberg
Encours
VL
Profil de risque et de rendement

FR0010149120
 CARSECC FP
 4 902 millions d'Euros
 1,581.45Euro



PERFORMANCES

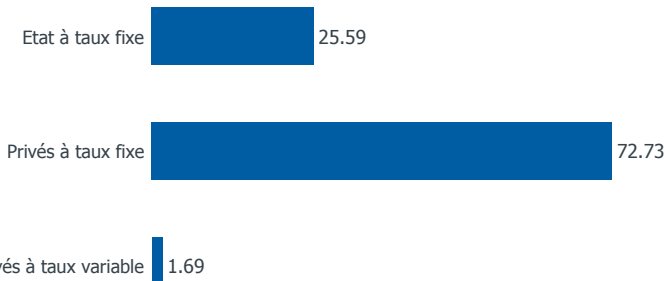
	FONDS	INDICATEUR
Mois	0.16%	-0.05%
Début d'année	2.33%	1.50%

Sensibilité : 2.73 | Duration : 2.77 | Rating moyen : AA-

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

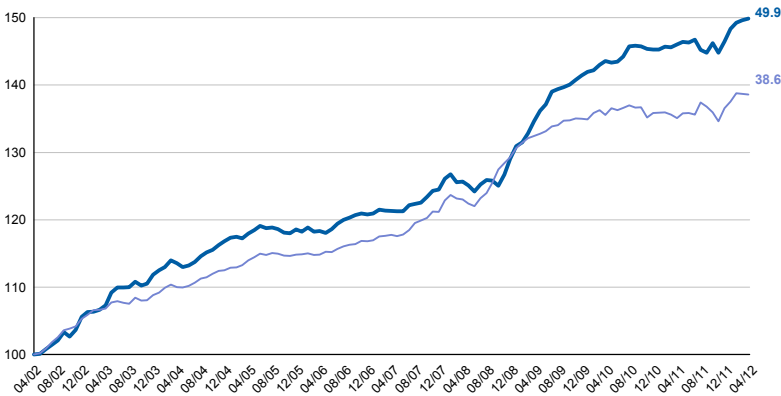
Répartition par type d'emprunts - Poche taux



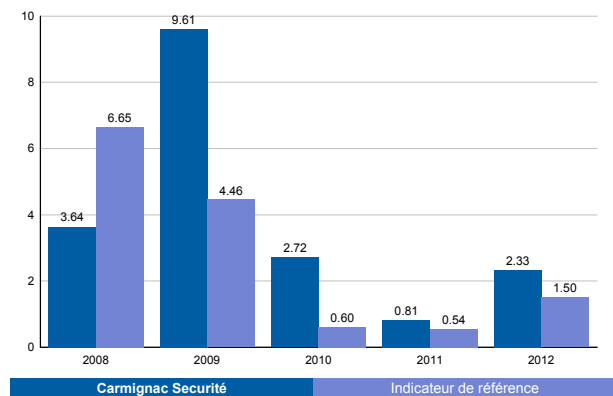
Allocation d'actifs

	Avril 2012	Mars 2012	Début d'année
Obligations	58.32%	59.06%	79.61%
Emprunts d'Etat pays développés	13.38%	13.74%	19.53%
AAA	13.38%	13.74%	19.53%
Emprunts d'Etat pays émergents	1.55%	1.55%	1.48%
BBB	1.55%	1.55%	1.48%
Emprunts privés pays développés	35.33%	36.05%	51.15%
AA	1.68%	1.69%	1.69%
A	5.20%	5.26%	6.81%
BBB	16.72%	17.80%	26.53%
BB	6.79%	6.88%	10.38%
Sans rating	4.95%	4.42%	5.75%
Emprunts privés pays émergents	8.07%	7.72%	7.44%
BBB	8.07%	7.72%	7.44%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	41.68%	40.94%	20.39%

Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans (%)



Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

Perf. Annualisées (%)

	1 Mois	3 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Sécurité	0.16	1.01	2.61	11.31	23.52	49.86	3.63	4.31	4.12
Indicateur de référence	-0.05	0.76	2.61	4.66	17.69	38.65	1.53	3.31	3.32
Moyenne de la catégorie	0.01	1.68	4.93	14.22	15.95	38.84	4.53	3.00	3.34
Classement (quartile)	2	4	4	3	2	2	3	2	2

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	2.56	1.85
Volatilité du benchmark	2.64	1.89
Ratio de Sharpe	0.72	1.65
Bêta	0.27	0.28
Alpha	0.16	0.26

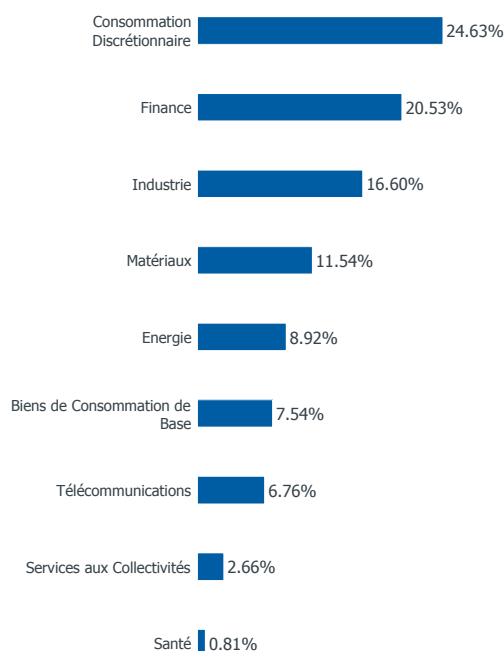
Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	0.08%
Dérivés Actions & Taux	0.17%
Dérivés devises	0.00%
Total	0.24%

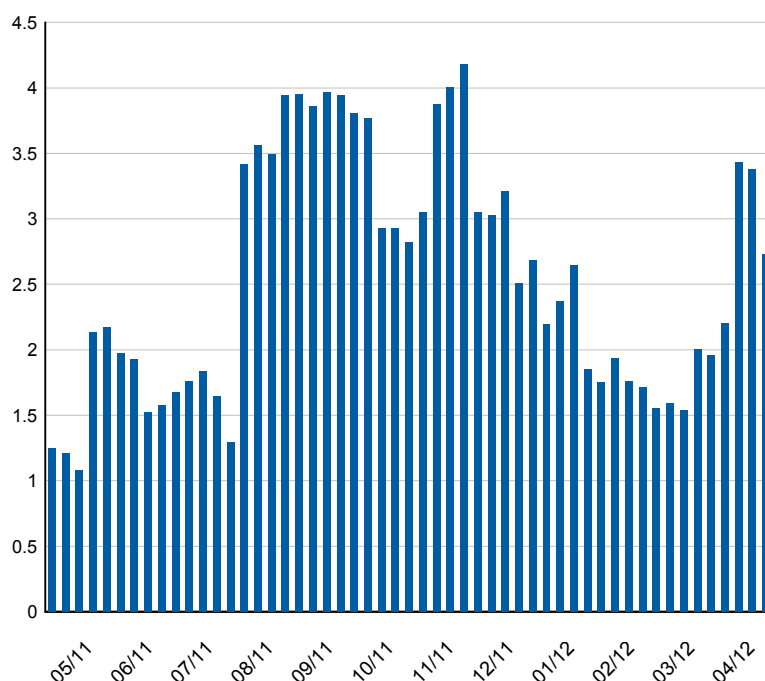
COMMENTAIRES

Carmignac Sécurité enregistre une performance positive face à un indice en baisse sur la période. Après un début d'année euphorique, le mois d'avril a marqué une pause pour les marchés actions. En effet, au cours d'une période dominée par des données macro-économiques en deçà des attentes, en particulier en Europe, un regain de tension sur les dettes souveraines des pays périphériques européens et les incertitudes liées aux élections présidentielles françaises, les actions européennes ont connu une correction importante. Bien qu'en baisse, les marchés américains et émergents ont quant à eux fait preuve de beaucoup plus de résilience. Dans cet environnement, le positionnement plus défensif adopté par le Fonds en début de mois a été bénéfique à la performance. En effet, nous avons continué à augmenter la sensibilité du portefeuille à travers les emprunts d'Etat allemand, qui restent notre valeur refuge privilégiée. A noter que le taux d'emprunt allemand à 10 ans a atteint un nouveau point bas historique. Par ailleurs, après avoir contribué négativement à la performance du Fonds en début de mois, les emprunts privés ont eu un effet neutre sur la période. Nous maintenons notre exposition au crédit, en ligne avec notre vue positive sur la classe d'actifs. 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 aux taux allemands.

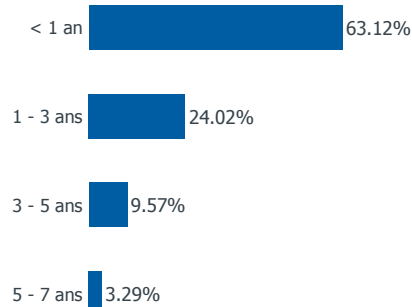
Répartition par secteur - Poche taux



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par échéance - Poche taux



Principales positions

Nom	Pays	Notation	% Actif
BOBL 3.50% 12/04/2013	Allemagne	AAA	6.91
BOBL 4.00% 11/10/2013	Allemagne	AAA	4.40
ALLEMAGNE 1.00% 14/12/2012	Allemagne	AAA	2.06
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	France	BB+	1.56
BACARDI 7.75% 09/04/2014	Royaume-Uni	BBB+	1.20
ARCELOR 8.25% 03/06/2013	Pays-Bas	BBB-	1.07
STATE BK INDIA 4.5% 30/11/2015	Inde	BBB-	1.05
REXAM 4.375% 15/03/2013	Royaume-Uni	BBB-	1.04
TELEMAR 5.125% 15/12/2017	Brésil	BBB-	1.00
PEMEX 6.375% 05/08/2016	Mexique	BBB	0.95
			21.24