

CARMIGNAC CASH PLUS



C. Galvis

Rapporto Mensile - Marzo 2012 (Dati al 30/03/2012)

Data di costituzione 14/12/2007
Forma giuridica SICAV (LU)
Indice di riferimento Eonia Capitalizzato

ISIN Code
Bloomberg Code
AUM
NAV
Profilo di rischio e rendimento

LU0336084032
 CARCSHP LX
 562 Milioni di euro
 10.704.39Euro



RENDIMENTI

	FONDO	INDICE
mese	0.15%	0.03%
Inizio anno	1.60%	0.10%

Duration Modificata : 1.32 | Duration : 1.35 | Rating medio : A-

La Nostra Strategia...

- Dati macroeconomici meno incoraggianti, soprattutto in Europa
- Mercati emergenti in flessione rispetto a quelli sviluppati
- Dopo la tendenza rialzista di inizio mese, l'avversione al rischio si è nuovamente riaccesa
- Ritorno ad un posizionamento più difensivo nella nostra gestione globale

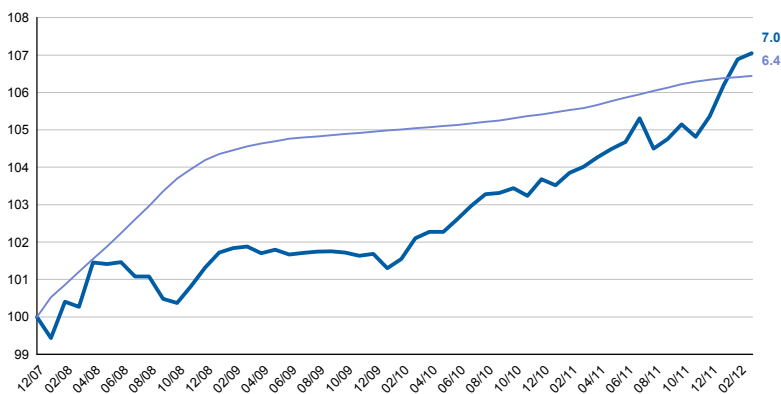
Esposizione netta del Fondo per valuta (%)

USD	1.31
EUR	99.25
CHF	-0.90
GBP	-0.95
JPY	1.19
AUD e CAD	-0.95
America Latina	1.02
Asia emergente	0.00
Europa dell'Est, Medio Oriente e Africa	10.02
Altro	0.00

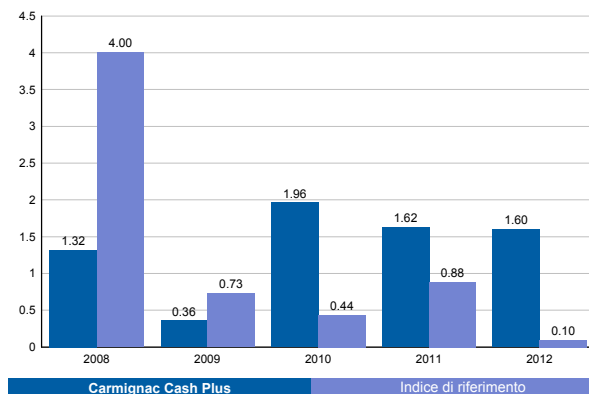
Asset Allocation

	Marzo 2012	Febbraio 2012	Inizio anno
Obbligazioni	35.20%	48.10%	49.97%
Titoli di Stato paesi emergenti	2.65%	3.66%	3.15%
A	2.27%	3.13%	2.67%
BBB	0.39%	0.53%	0.49%
Obbligazioni societarie paesi sviluppati	22.80%	31.20%	34.87%
AA	0.48%	0.66%	1.78%
A	6.51%	9.12%	4.44%
BBB	9.64%	13.39%	14.82%
BB	1.64%	1.96%	5.42%
Senza rating	4.53%	6.07%	8.40%
Obbligazioni societarie paesi emergenti	9.75%	13.23%	11.96%
AA	0.35%	0.48%	0.91%
A	2.94%	4.03%	2.92%
BBB	5.82%	8.00%	6.48%
BB	0.64%	0.72%	1.64%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	64.80%	51.90%	50.03%

Andamento del Fondo e dell'Indice dalla costituzione (%)



Rendimenti annuali (%)



Rendimenti cumulati (%)

Performance annualizzate (%)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)	
	1 Mese	3 Mese	1 anno	3 anni	3 anni	Dalla costituzione
Carmignac Cash Plus	0.15	1.60	2.91	5.07	1.66	1.60
Indice di riferimento	0.03	0.10	0.81	1.81	0.60	1.46
Media della categoria	0.16	1.31	1.59	5.29	1.71	1.60
Classificazione (quartile)	2	1	1	2	2	3

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

Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	1.57	1.09
Volatilità dell'indicatore	0.08	0.08
Ratio di Sharpe	1.35	0.99
Beta	-9.23	-1.43
Alfa	0.90	0.21

Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio	0.36%
Derivati su Azioni & Obbligazioni	0.04%
Derivati su valute	-0.04%
Totale	0.36%

Le performance passate non sono un indicatore affidabile di quelle future. Possono variare nel tempo e non sono in alcun modo garantite. Documento informativo non contrattuale. Per ulteriori informazioni, fare riferimento al KIID (Documento informativo chiave per gli investitori), disponibile sul sito internet. www.carmignac.it

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion - SA capitale sociale 15 000 000 euro - Registro del Commercio di Parigi n° B 349 501 676 - Autorizzazione AMF n° GP 97-08 del 13/03/1997 - 24 Place Vendôme - 75001

Parigi- Tel : +33

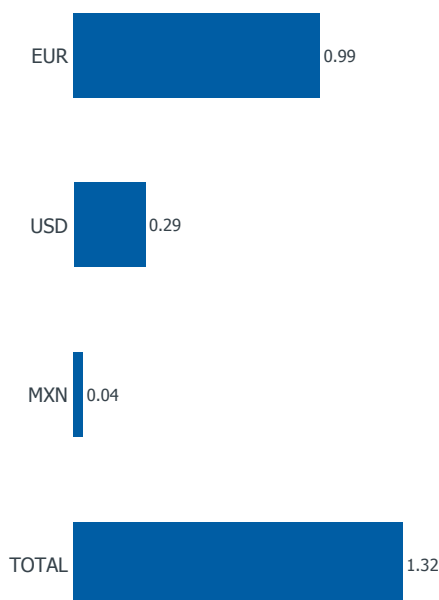
CARMIGNAC CASH PLUS

Rapporto Mensile - Marzo 2012 (Dati al 30/03/2012)

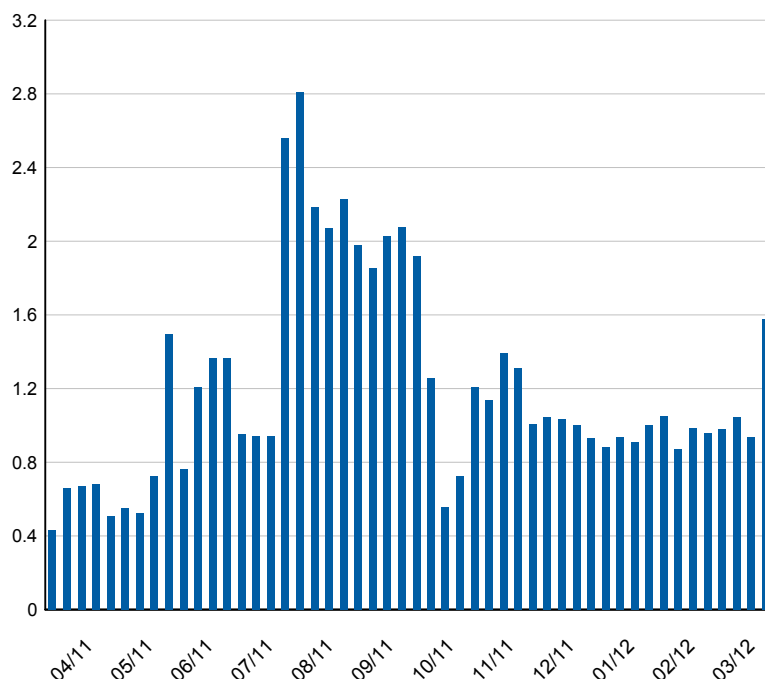
OSSERVAZIONI

Carmignac Cash Plus registra una performance positiva superiore a quella dell'indice. Dopo un inizio anno favorevole agli attivi rischiosi, a inizio mese i mercati hanno continuato ad avere un trend rialzista. In questo contesto, il Fondo ha beneficiato della riduzione degli spread creditizi sia oltreoceano che nel Vecchio Continente. Questo contributo positivo delle posizioni in obbligazioni corporate ha nettamente contribuito alla sovraperformance del Fondo. La seconda parte del mese è stata offuscata dai segnali che annunciano una macroeconomia relativamente deludente in Europa, in Cina e negli Stati Uniti. Questo calo di ottimismo sull'attività mondiale è stata seguita da un ritorno delle tensioni sul debito sovrano spagnolo. La modesta duration modificata del Fondo si è rivelata favorevole, in particolare a fronte dell'aumento dei tassi statunitensi. La componente valutaria del Fondo ha apportato un contributo neutro in termini di performance. A fine mese, avendo preso atto di questi segnali di orientamento meno positivo dell'attività mondiale e del ritorno dell'avversione al rischio, abbiamo fortemente aumentato la duration modificata del Fondo e ridotto la nostra esposizione al dollaro.

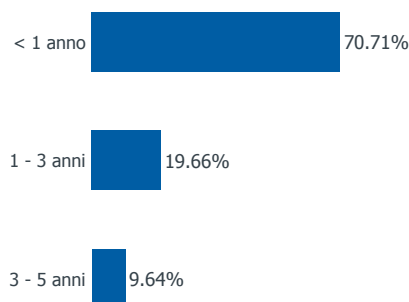
Ripartizione geografica per duration mod. - comp. Obbligazionaria



Andamento della duration mod. a 1 anno



Ripartizione per scadenza - comp. obbligazionaria



Top Ten Posizioni

Nome	Paese	Rating	% Attivi
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	Stati Uniti	A-	2.68
BANK AMERICA 6.75% 21/05/2013	Stati Uniti	A	1.47
MERRILL 4.875% 30/05/2014	Stati Uniti	A-	1.34
PEMEX 6,25%13 REGS	Messico	BBB	1.18
CR.SUISSE 6 3/8%13	Svizzera	BBB	1.17
FONCIERE LY. 4.625% 25/05/2016	Francia	BBB-	0.95
LLOYDS 5.875% 08/07/2014	Regno Unito	BBB-	0.95
MEXIQUE 7.25% 15/12/2016	Messico	A-	0.92
AIR FRANCE 4.75 14	Francia	NR	0.91
GAZ CAP 8.125% 31/07/2014	Russia	BBB	0.90

12.47