

# CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY



S. Pickard



X. Hovasse

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

**Data di costituzione** 14/12/2007  
**Forma giuridica** SICAV (LU)  
**Indice di riferimento** 50% MSCI EM SmallCap (Eur) + 50% MSCI EM MidCap (Eur), (Senza reinvestimento dei dividendi)

**ISIN Code** LU0336083810  
**Bloomberg Code** CAREMDS LX  
**AUM** 281 Milioni di euro  
**NAV** 1,051.83Euro

**Categorie Morningstar** Azionari Paesi Emergenti

**Profilo di rischio e rendimento**



**Valuta di quotazione** EURO  
**Destinazione dei proventi** Capitalizzazione

## RENDIMENTI

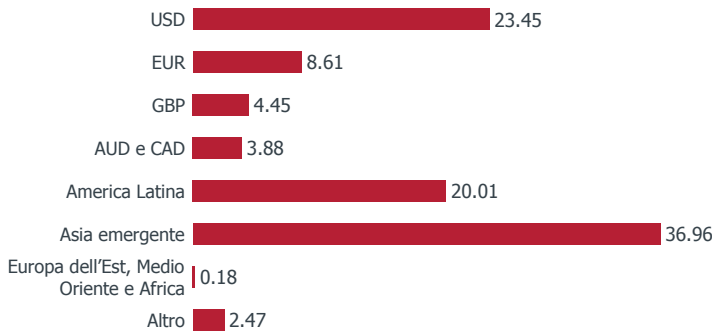
	FONDO	INDICE
mese	0.09%	-2.95%
Inizio anno	10.85%	13.13%

Tasso di investimento : **98.17%** Tasso di esposizione : **98.17%**

### 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

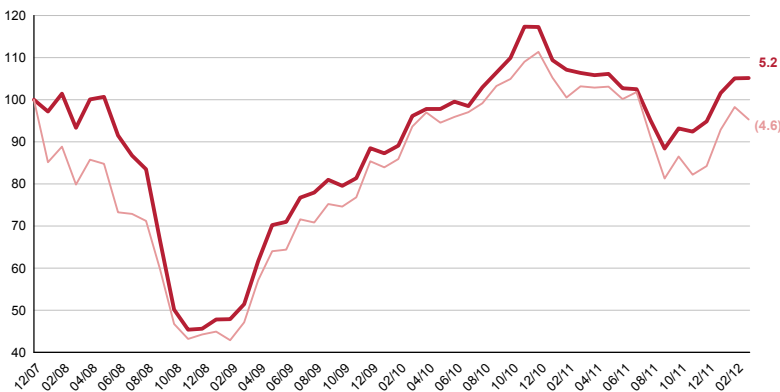
### Esposizione netta del Fondo per valuta (%)



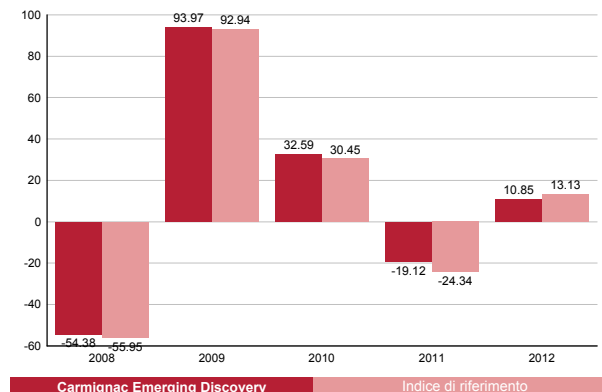
### Asset Allocation

	Marzo 2012	Febbraio 2012	Inizio anno
<b>Azioni</b>	98.17%	101.22%	98.52%
<b>Paesi emergenti</b>	98.17%	101.22%	98.52%
Asia	51.86%	51.14%	48.26%
America latina	23.52%	27.38%	30.80%
Europa dell'Est	4.81%	5.02%	5.01%
Africa	9.73%	9.38%	7.34%
Medio Oriente	8.24%	8.31%	7.12%
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	1.83%	-1.22%	1.48%

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



### Rendimenti annuali (%)



### Rendimenti cumulati (%)

	Rendimenti cumulati (%)				Performance annualizzate (%)	
	1 Mese	3 Mese	1 anno	3 anni	3 anni	Dalla costituzione
<b>Carmignac Emerging Discovery</b>	0.09	10.85	-1.11	104.34	5.18	26.90
Indice di riferimento	-2.95	13.13	-7.60	102.29	-4.65	26.47
Media della categoria	-2.42	10.81	-4.43	86.13	-5.60	22.80
Classificazione (quartile)	1	2	1	1	1	1

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

### Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	16.00	18.13
Volatilità dell'indicatore	23.51	21.32
Ratio di Sharpe	-0.12	1.45
Beta	0.67	0.81
Alfa	0.15	0.32

### Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio	0.50%
Derivati su Azioni & Obbligazioni	-0.26%
Derivati su valute	0.04%
Totale	0.28%

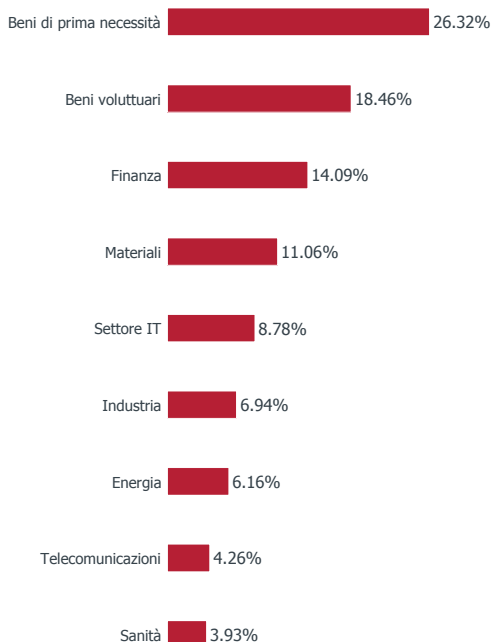
# CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY

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

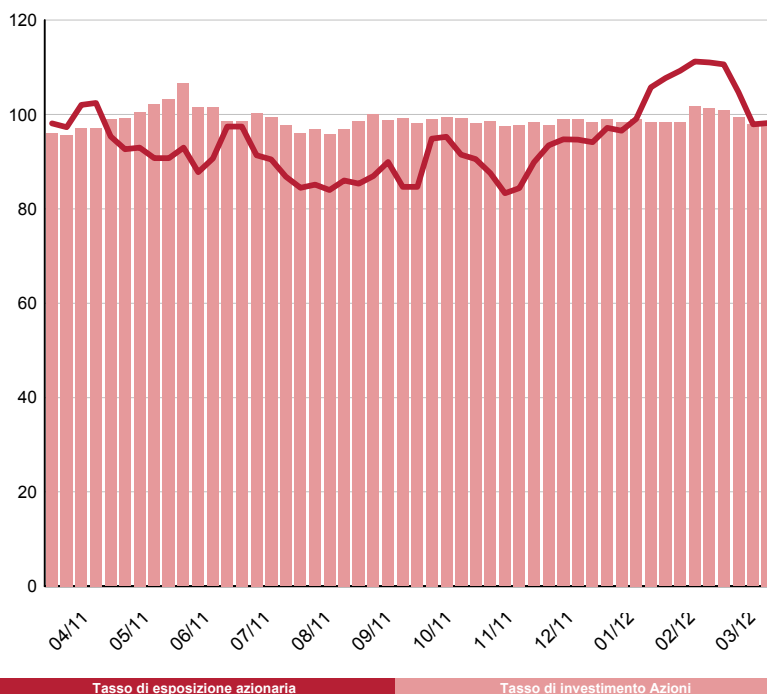
## OSSERVAZIONI

Carmignac Emerging Discovery registra una sovraperformance positiva rispetto all'indice. A fronte dei timori relativi alla crescita cinese nei prossimi mesi, i paesi emergenti hanno complessivamente registrato una flessione, in particolare rispetto a quelli sviluppati. In questo contesto ribassista, il profilo difensivo del portafoglio, composto prevalentemente da titoli del consumo, ha permesso di limitare la flessione. Inoltre, la diversificazione delle nostre posizioni in questo segmento è stata la carta vincente. Tra i titoli che hanno apportato i contributi migliori, possiamo citare Cerveceria, Emperor Watch ed Embotelladora Andina. Inoltre, la cautela e la selettività nei confronti di settori quali l'industria (John Keells) e la finanza (Philippine National Bank) hanno dato ottimi risultati. Anche il posizionamento nei titoli delle telecomunicazioni è stato premiante. Tuttavia, il Fondo ha perso alcuni punti di performance a causa dell'esposizione ai titoli minerari, in particolare auriferi, nonché ai segmenti della sanità e delle tecnologie. Al termine di questo mese difficile per i mercati emergenti, sottolineiamo l'importanza del ruolo svolto dalla nostra forte diversificazione geografica. Lo scarto di performance tra il Fondo e l'indice è in parte riconducibile alla nostra presenza sui mercati periferici quali le Filippine, il Cile e l'Arabia Saudita. Le strategie in strumenti derivati su indici hanno invece penalizzato la performance.

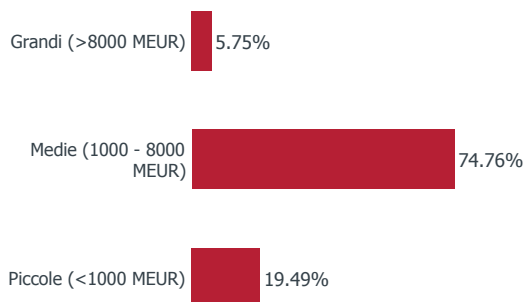
### Ripartizione settoriale – Comp. Azionaria



### Andamento dell'esposizione azionaria a 1 anno (% Patrimonio)



### Ripartizione per capitalizzazione - comp. Azionaria



### Top Ten Posizioni

Nome	Paese	Settore	% Attivi
EMBOTELLADORA ANDINA	Cile	Beni di prima necessità	2.94
CERVECERIA CCU	Cile	Beni di prima necessità	2.86
BANK NEGARA INDONESIA	Indonesia	Finanza	2.68
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	Indonesia	Materiali	2.67
ICTSI INT'L CONTAINER	Filippine	Industria	2.41
PHILIPPINE NATIONAL BANK	Filippine	Finanza	2.41
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Beni di prima necessità	2.37
EMPEROR WATCH AND JEWELLERY	Cina	Beni voluttuari	2.37
GIANT MANUFACTURING CO	Taiwan	Beni voluttuari	2.32
SA SA INTL HOLDINGS	Cina	Beni voluttuari	2.20
			<b>25.22</b>