

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE



F.-J. Furry

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

Data di costituzione 01/01/2003
Forma giuridica FCP (FR)
Indice di riferimento 50% EuroStoxx 50 (Senza reinvestimento dei dividendi) + 50% Eonia capitalizzato

Categorie Morningstar Bilanciati Moderati EUR

Valuta di quotazione EURO
Destinazione dei proventi Capitalizzazione

ISIN Code FR0010149179
Bloomberg Code CARFRPR FP
AUM 438 Milioni di euro
NAV 294.17Euro

Profilo di rischio e rendimento



	FONDO	INDICE
mese	1.02%	-0.71%
Inizio anno	6.29%	3.52%

Tasso di investimento : **92.02%** Tasso di esposizione : **37.06%**

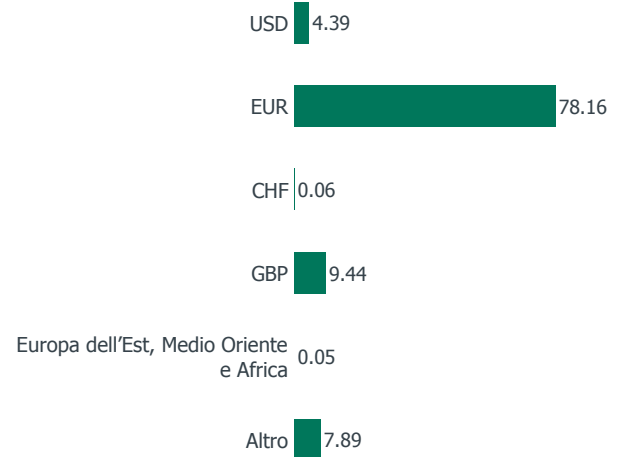
La Nostra Strategia...

- 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

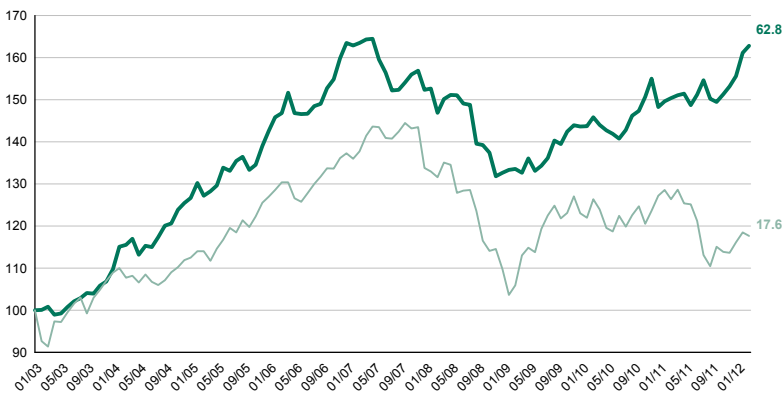
Ripartizione per settore

	Acquisto	Vendita	Netto	Lordo
Energia	13.30%	-7.77%	5.53%	21.06%
Materiali	10.50%	-5.86%	4.64%	16.36%
Industria	9.55%	-6.08%	3.46%	15.63%
Beni voluttuari	12.91%	-5.96%	6.95%	18.87%
Beni di prima necessità	16.99%	-6.00%	11.00%	22.99%
Sanità	8.31%	-4.30%	4.01%	12.60%
Finanza	10.01%	-8.33%	1.68%	18.35%
Settore IT	2.15%	-1.83%	0.32%	3.98%
Telecomunicazioni	5.41%	-3.67%	1.74%	9.08%
Servizi di pubblica utilità	2.90%	-5.16%	-2.26%	8.07%
	92.02%	-54.96%	37.06%	146.98%

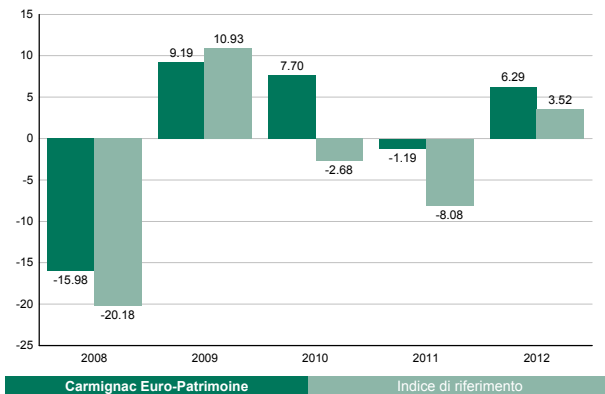
Esposizione netta del Fondo per valuta (%)



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



Rendimenti annuali (%)



Rendimenti cumulati (%)

Performance annualizzate (%)

	1 Mese	3 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	Dalla costituzione	3 anni	5 anni	Dalla costituzione
Carmignac Euro-Patrimoine	1.02	6.29	8.25	21.92	-0.40	62.82	6.83	-0.08	5.41
Indice di riferimento	-0.71	3.52	-6.90	11.06	-14.61	17.63	3.56	-3.11	1.77
Media della categoria	-0.02	4.72	-1.23	24.00	-4.38	35.54	7.24	-1.04	4.50
Classificazione (quartile)	1	2	1	3	2	1	3	2	1

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

Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	6.32	6.08
Volatilità dell'indicatore	10.73	10.02
Ratio di Sharpe	1.18	1.03
Beta	-0.02	0.03
Alfa	0.63	0.54

Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio	1.56%
Derivati su Azioni & Obbligazioni	-0.11%
Derivati su valute	-0.11%
Totale	1.34%

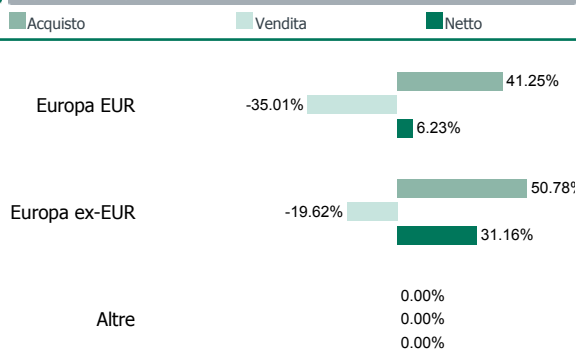
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

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

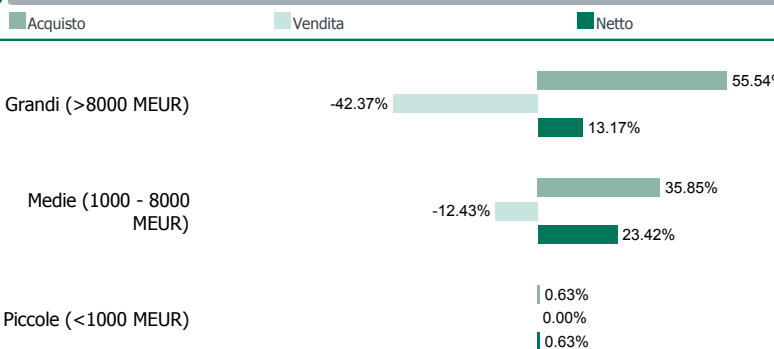
OSSERVAZIONI

Alla fine del mese di marzo, Carmignac Euro-Patrimoine registra una netta sovraperformance rispetto all'indice. I dati della zona euro sono rimasti preoccupanti, in particolare quelli spagnoli. In questo contesto fortemente incerto, la nostra asset allocation nel portafoglio titoli ha permesso al Fondo di resistere bene in un mercato ribassista. Pertanto, i titoli industriali (Zodiac) e del consumo (Jeronimo Martins) si sono particolarmente distinti. Inoltre, la scelta di titoli orientati alle nuove tecnologie (Dassault Systèmes) ci ha pienamente soddisfatto. La nostra allocazione settoriale prudente è stata anch'essa un motore di performance importante. Infatti, la prudenza nei confronti dei titoli bancari europei ci ha ancora una volta premiato, permettendoci di colmare lo scarto rispetto all'indice. Nel portafoglio sell, le posizioni in strumenti derivati su titoli specifici e su indici azionari hanno anch'esse tenuto bene. L'aumento dell'avversione al rischio a fine mese ci porta ad iniziare il mese di aprile con un tasso di esposizione ridotto.

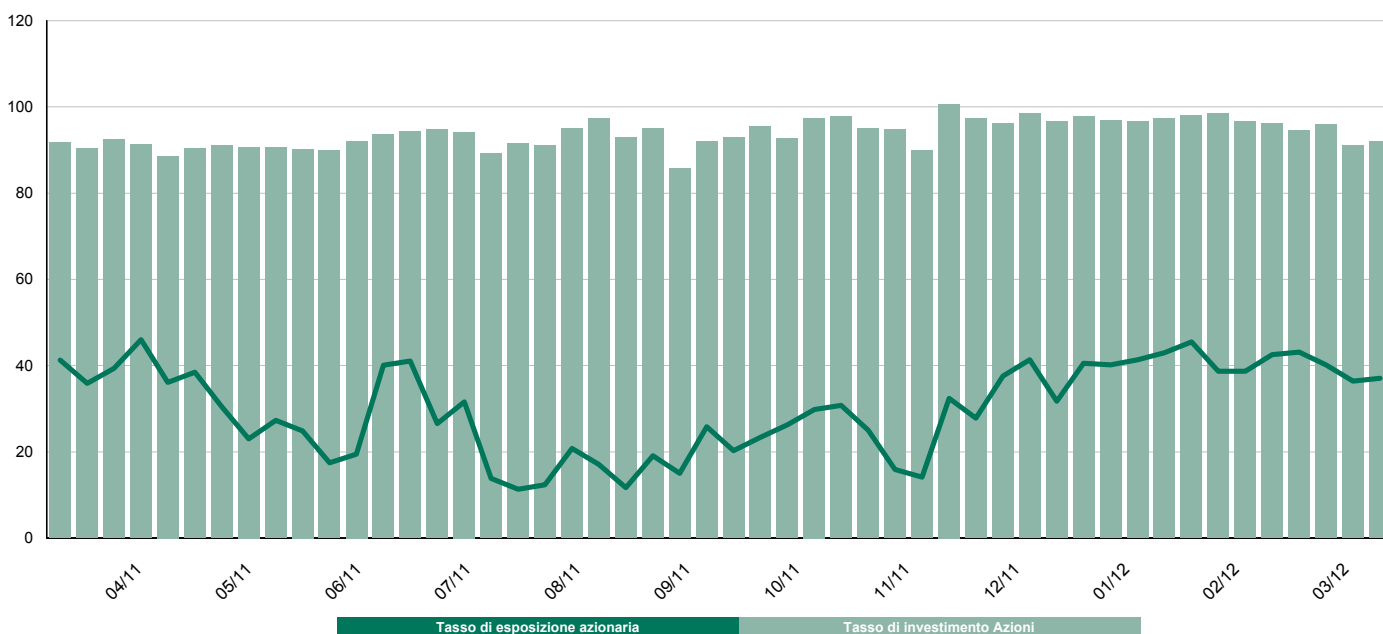
Ripartizione per area geografica - comp. Azionaria



Ripartizione per capitalizzazione - comp. Azionaria



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



Top Ten Posizioni - Posizioni corte

Regione	Settore	% Attivi
Francia	Energia	-1.13
Francia	Sanità	-0.95
Germania	Industria	-0.86
Svizzera	Beni di prima necessità	-0.82
Germania	Materiali	-0.80
Regno Unito	Finanza	-0.70
Spagna	Finanza	-0.69
Spagna	Telecomunicazioni	-0.65
Germania	Settore IT	-0.64
Regno Unito	Energia	-0.62
		-7.86

Top Ten Posizioni - Posizioni lunghe

Nome	Regione	Settore	% Attivi
NOVO NORDISK AS	Danimarca	Sanità	3.64
JERONIMO MARTINS	Portogallo	Beni di prima necessità	3.22
MILLICOM IN CEL SDR	Svezia	Telecomunicazioni	3.20
AEGIS GROUP	Regno Unito	Beni voluttuari	3.09
LVMH	Francia	Beni voluttuari	2.88
PRUDENTIAL PLC	Regno Unito	Finanza	2.85
BUREAU VERITAS SA	Francia	Industria	2.82
ZODIAC AEROSPACE	Francia	Industria	2.72
EDENRED	Francia	Beni voluttuari	2.67
SWEDISH MATCH	Svezia	Beni di prima necessità	2.60
			29.70

Le informazioni sulle posizioni short possono essere sensibili, i dettagli a riguardo non sono disponibili in questo documento

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