

# CARMIGNAC PATRIMOINE (A)



E. Carmignac



R. Ouahba

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

**Data di costituzione** 07/11/1989  
**Forma giuridica** FCP (FR)  
**Indice di riferimento** 50% MSCI ACWI (Eur) (Senza reinvestimento dei dividendi ) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur)  
**Categorie Morningstar** Bilanciati Moderati EUR  
**Valuta di quotazione** EURO  
**Destinazione dei proventi** Capitalizzazione

**ISIN Code** FR0010135103  
**Bloomberg Code** CARMPAT FP  
**AUM** 21 669 Milioni di euro  
**NAV** 5,314.75Euro

**Profilo di rischio e rendimento**



## RENDIMENTI

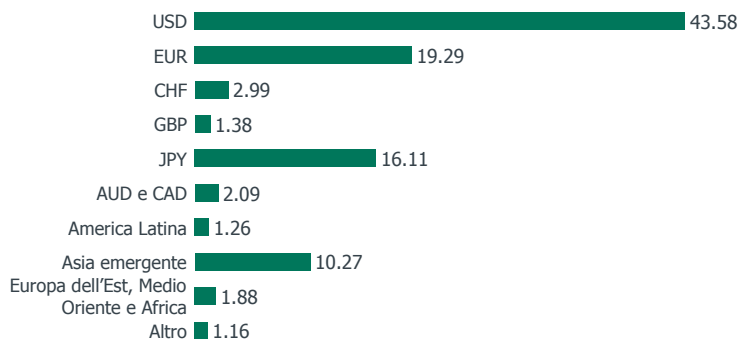
	FONDO	INDICE
mese	-1.02%	0.18%
Inizio anno	1.72%	2.73%

Tasso di investimento : **43.05%** | Tasso di esposizione : **20.43%** | Duration Modificata : **4.78** | Duration : **4.92** | 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

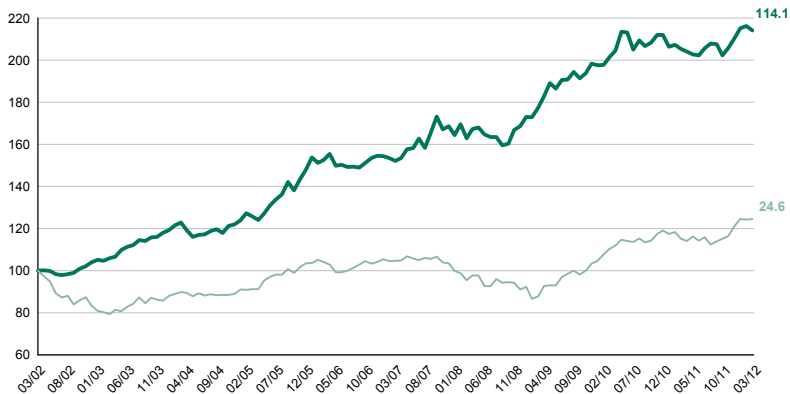
## Esposizione netta del Fondo per valuta (%)



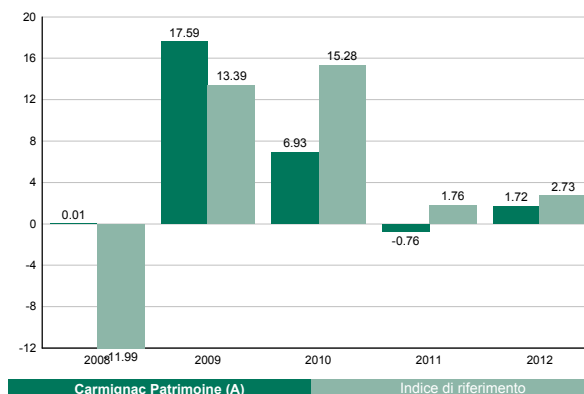
## Asset Allocation

	Marzo 2012	Febbraio 2012	Inizio anno
<b>Azioni</b>	43.05%	44.58%	37.84%
<b>Paesi sviluppati</b>	28.90%	30.36%	26.10%
Europa	10.02%	9.28%	8.39%
America settentrionale	17.85%	19.71%	16.23%
Giappone	0.58%	0.53%	0.44%
Australia	0.45%	0.84%	1.03%
<b>Paesi emergenti</b>	14.14%	14.21%	11.74%
Asia	11.27%	11.23%	9.43%
America latina	2.88%	2.99%	2.31%
<b>Obbligazioni</b>	39.32%	37.45%	38.16%
<b>Titoli di Stato paesi sviluppati</b>	11.84%	9.94%	10.67%
<b>Titoli di Stato paesi emergenti</b>	3.14%	3.15%	2.27%
<b>Obbligazioni societarie paesi sviluppati</b>	17.84%	17.62%	18.24%
<b>Obbligazioni societarie paesi emergenti</b>	6.51%	6.74%	6.98%
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	17.63%	17.97%	24.00%

## Andamento del Fondo e dell'Indice a 10 anni (%)



## Rendimenti annuali (%)



## Rendimenti cumulati (%)

## Performance annualizzate (%)

	Rendimenti cumulati (%)						Performance annualizzate (%)		
	1 Mese	3 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
<b>Carmignac Patrimoine (A)</b>	-1.02	1.72	4.25	20.75	40.76	114.09	6.49	7.07	7.90
Indice di riferimento	0.18	2.73	8.10	41.93	18.88	23.84	12.38	3.51	2.16
Media della categoria	-0.02	4.72	-1.23	24.00	-4.38	15.27	7.24	-1.04	1.30
Classificazione (quartile)	4	4	1	3	1	1	3	1	1

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

## Statistiche (%)

## VaR

## Contributo alla performance lorda mensile

Volatilità del fondo	5.17	6.27	VaR % Fondo	5.59%	Portafoglio	-1.08%
Volatilità dell'indicatore	6.78	6.80	VaR % Indice	6.03%	Derivati su Azioni & Obbligazioni	0.17%
Ratio di Sharpe	0.67	0.94	Serie storica a 2 anni VAR 99% 20gg		Derivati su valute	-0.01%
Beta	0.23	0.54			Totale	-0.92%
Alfa	0.32	0.04				

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](http://www.carmignac.it)

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

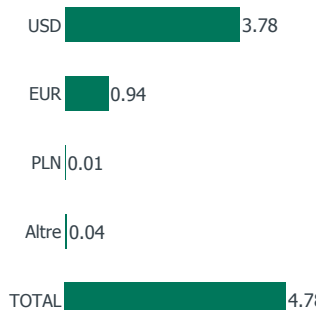
Carmignac Gestion - SA capitale sociale 15 000 000 euro - Registro del Commercio di Parigi n° B 349 501 676 - Autorizzazione AMF n° GP 97-08 del 13/03/1997 - 24 Place Vendôme - 75001

Parigi- Tel : +33

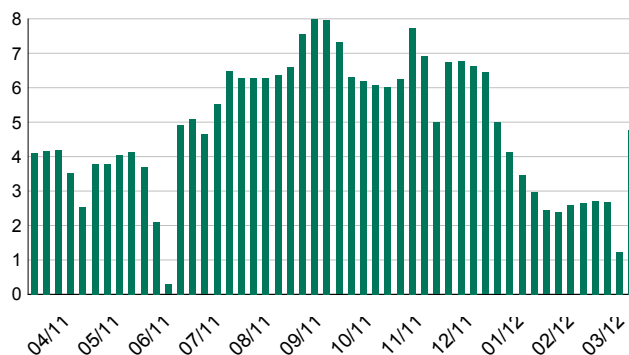
# CARMIGNAC PATRIMOINE (A)

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

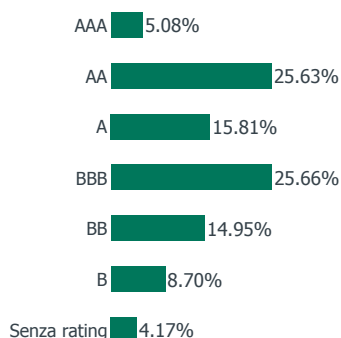
Ripartizione geografica per duration mod.- comp. Obbligazionaria



Andamento della duration mod. a 1 anno



Ripartizione per Rating - comp. Obbligazionaria

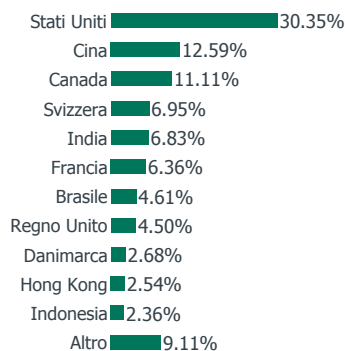


Top Ten Posizioni - Obbligazioni

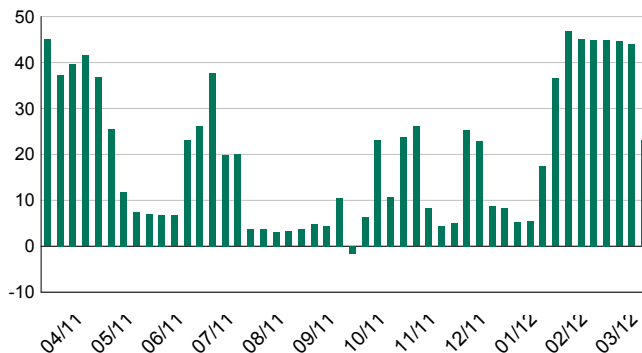
Nome	Paese	Rating	% Attivi
US T BOND 3.125%-21	Stati Uniti	AA+	9.84
DEUTSCHLD 2.00% 2022	Germania	AAA	2.00
POLAND 0% 25/07/12	Polonia	A	1.76
MALAISIE 3.434% 2014	Malesia	A	0.79
FIAT IND.FI. 6.25%18	Italia	BB+	0.47
CITIGROUP 7.375% 14	Stati Uniti	A-	0.39
LINN 6.25% 01/11/19	Stati Uniti	B	0.36
LAFARGE 7.625% 14	Francia	BB+	0.34
EURONEXT 5.375% 30/06/2015	Stati Uniti	A+	0.31
CHRYSLER 8% 15/6/19	Stati Uniti	B	0.30

16.57

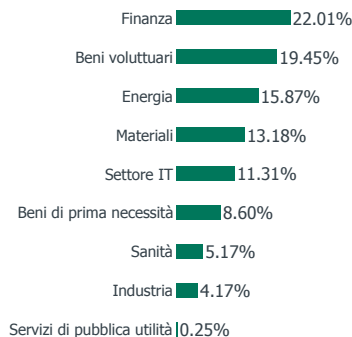
Ripartizione per Paese - comp. Azionaria



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



Ripartizione settoriale - Comp. Azionaria



Top Ten Posizioni - Azioni

Nome	Paese	Settore	% Attivi
ANADARKO PETROLEUM	Stati Uniti	Energia	2.08
APPLE INC	Stati Uniti	Settore IT	1.79
NESTLE SA	Svizzera	Beni di prima necessità	1.64
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Svizzera	Beni voluttuari	1.35
GOLDCORP INC	Canada	Materiali	1.26
BAIDU.COM	Cina	Settore IT	1.22
LAS VEGAS SANDS	Stati Uniti	Beni voluttuari	1.21
LVMH	Francia	Beni voluttuari	1.19
NOVO NORDISK AS	Danimarca	Sanità	1.16
CHINA CONSTRUCTION BANK	Cina	Finanza	1.12

14.01

## OSSESSAZIONI

Nel corso del mese di marzo, la componente obbligazionaria di Carmignac Patrimoine è rimasta stabile, a fronte di un indice in flessione. Le nostre posizioni in obbligazioni corporate, sia emergenti che sviluppate, hanno continuato a contribuire positivamente alla performance. Il Fondo ha anche beneficiato del proprio posizionamento nei Bund tedeschi. Dopo un inizio mese positivo a seguito del miglioramento della liquidità globale a fine febbraio, il rallentamento economico europeo e cinese ha nuovamente preoccupato gli investitori. In questo contesto di rallentamento, abbiamo rafforzato il nostro posizionamento difensivo aumentando nettamente il livello di duration modificata del Fondo e la sua esposizione allo yen, bene rifugio per eccellenza.

## OSSESSAZIONI

Nella componente azionaria, Carmignac Patrimoine registra una performance deludente rispetto all'indice. Il mese è stato contrassegnato da una crescita statunitense meno vigorosa, da un'Europa che scivola lentamente in recessione e infine dalla pubblicazione di dati deludenti sulla crescita cinese. In questo contesto di rallentamento, il Fondo è stato penalizzato dalla debolezza dei temi emergenti e materie prime. Pertanto, i titoli finanziari cinesi e auriferi hanno notevolmente penalizzato la performance del Fondo. I titoli del settore dell'innovazione (Apple) hanno invece continuato il rialzo iniziato lo scorso mese. Visti i timori relativamente alla crescita globale, a fine mese il tasso di esposizione del Fondo è stato rivisto al ribasso.