

CARMIGNAC SECURITÉ



C. Galvis

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

Data di costituzione 26/01/1989
Forma giuridica FCP (FR)
Indice di riferimento EuroMTS 1-3 Y
Categorie Morningstar Obbligazionari Diversificati EUR
Valuta di quotazione EURO
Destinazione dei proventi Capitalizzazione

ISIN Code
Bloomberg Code
AUM
NAV
Profilo di rischio e rendimento

FR0010149120
 CARSECC FP
 4 850 Milioni di euro
 1,578.98Euro



RENDIMENTI

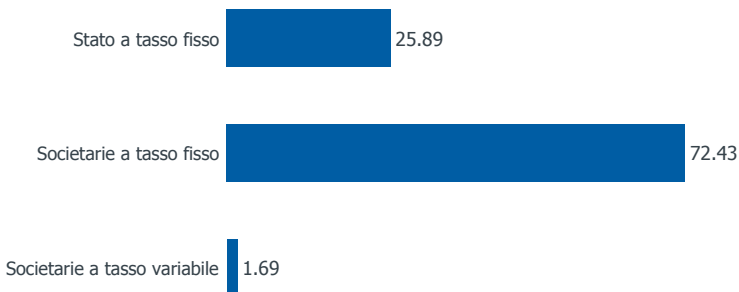
	FONDO	INDICE
mese	0.24%	-0.08%
Inizio anno	2.17%	1.55%

Duration Modificata : 2.00 | Duration : 2.04 | 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

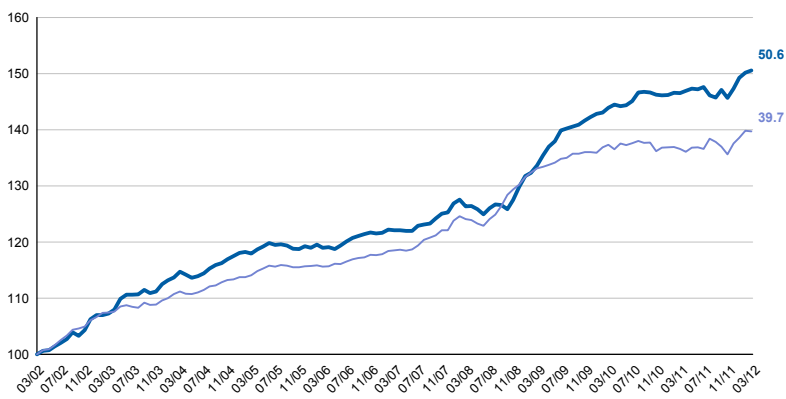
Ripartizione per tipologia di obbligazioni



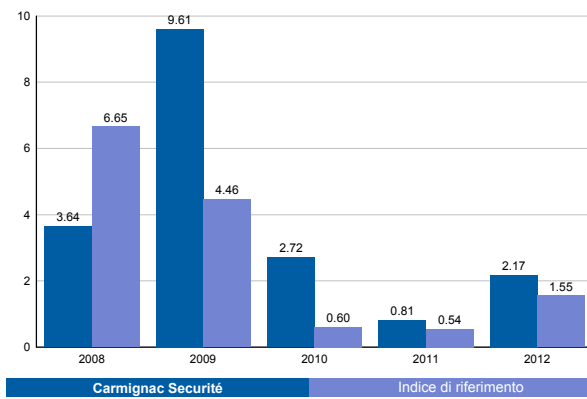
Asset Allocation

	Marzo 2012	Febbraio 2012	Inizio anno
Obbligazioni	59.06%	67.11%	79.61%
Titoli di Stato paesi sviluppati	13.74%	19.86%	19.53%
AAA	13.74%	19.86%	19.53%
Titoli di Stato paesi emergenti	1.55%	1.60%	1.48%
BBB	1.55%	1.60%	1.48%
Obbligazioni societarie paesi sviluppati	36.05%	37.84%	51.15%
AA	1.69%	1.73%	1.69%
A	5.26%	6.50%	6.81%
BBB	17.80%	18.48%	26.53%
BB	6.88%	6.44%	10.38%
Senza rating	4.42%	4.69%	5.75%
Obbligazioni societarie paesi emergenti	7.72%	7.82%	7.44%
BBB	7.72%	7.82%	7.44%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	40.94%	32.89%	20.39%

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



Rendimenti annuali (%)



Rendimenti cumulati (%)

Performance annualizzate (%)

	1 Mese	3 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Carmignac Securité	0.24	2.17	2.75	12.64	23.30	50.56	4.05	4.27	4.17
Indice di riferimento	-0.08	1.55	2.26	4.96	17.89	39.71	1.63	3.34	3.40
Media della categoria	0.33	3.49	5.53	15.41	19.80	45.19	4.81	3.61	3.74
Classificazione (quartile)	3	4	4	3	2	2	3	2	2

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

Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	2.68	1.97
Volatilità dell'indicatore	2.81	1.92
Ratio di Sharpe	0.73	1.76
Beta	0.26	0.28
Alfa	0.17	0.30

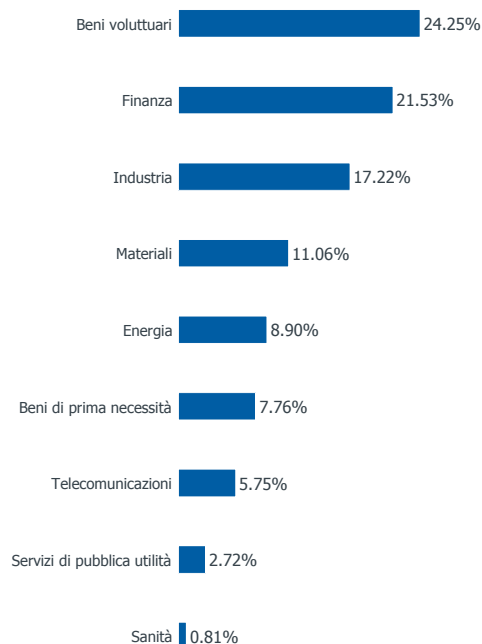
Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio	0.30%
Derivati su Azioni & Obbligazioni	0.02%
Derivati su valute	0.00%
Totale	0.32%

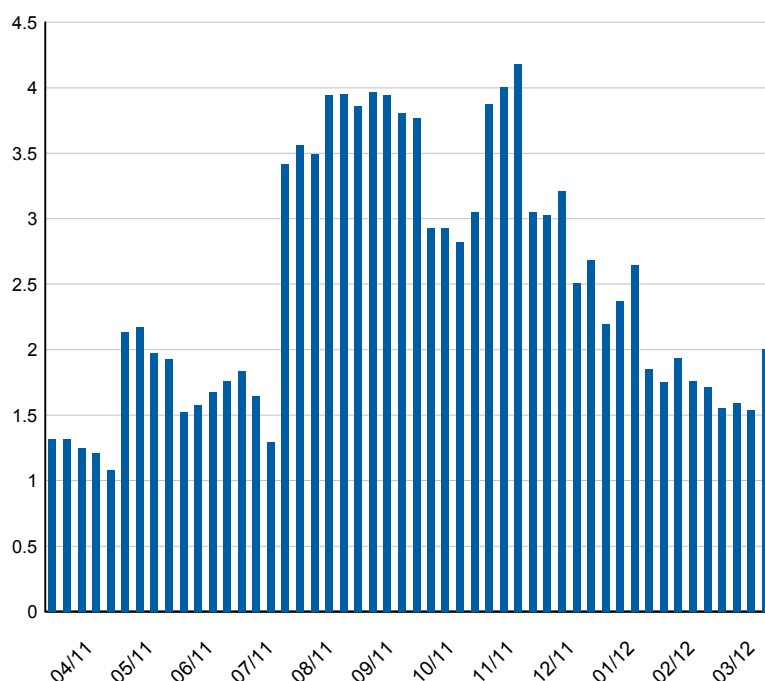
OSSEVAZIONI

Carmignac Sécurité registra una performance positiva superiore a quella dell'indice. Sulla scia delle iniezioni di liquidità operate dalla BCE, i mercati hanno aperto il mese confermando la propensione al rischio avviata da inizio anno. In questo contesto, il mercato del credito ha nettamente beneficiato della contrazione dei premi di rischio. La nostra selezione di obbligazioni corporate emergenti (in particolare in Brasile) e nei paesi sviluppati (più in particolare nel settore finanziario) ha pertanto nettamente contribuito alla buona performance del Fondo. La duration modificata del Fondo è stata inoltre mantenuta ad un livello modesto nella prima parte del mese. A fine periodo, il deterioramento di alcuni dati macroeconomici in Europa, in particolare in Spagna, ha provocato tensioni sugli spread dei titoli di Stato dell'Europa meridionale. Grazie alla nostra esposizione concentrata sulla Germania, il Fondo non ha subito alcun impatto negativo. A fine mese, prendendo atto del cambiamento di orientamento dei mercati, la duration modificata del Fondo è stata aumentata.

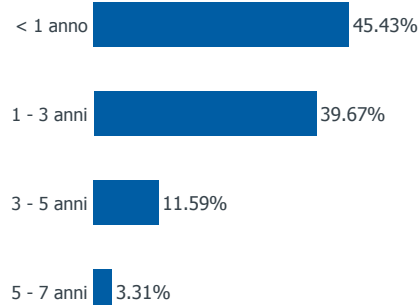
Ripartizione per settore - comp. Obbligazionaria



Andamento della duration mod. a 1 anno



Ripartizione per scadenza - comp. obbligazionaria



Top Ten Posizioni

Nome	Paese	Rating	% Attivi
BOBL 3.50% 12/04/2013	Germania	AAA	7.22
BOBL 4.00% 11/10/2013	Germania	AAA	4.44
ALLEMAGNE 1% 2012	Germania	AAA	2.08
PEUGEOT 4% 2013	Francia	BB+	1.58
BACARDI 7.75% 2014	Regno Unito	BBB+	1.29
ARCELORMITTAL 8.25%	Paesi Bassi	BBB-	1.08
STATE BK INDIA 4.5%	India	BBB-	1.06
PIRELLI 5.125% 02/16	Italia	NR	0.96
PEMEX 6.375% 8/16	Messico	BBB	0.95
VOTORANTIM 5.25% 17	Brasile	BBB	0.94
			21.59