

CARMIGNAC CASH PLUS



C. Galvis

Informe mensual - Marzo 2012 (Datos a 30/03/2012)

Fecha de creación 14/12/2007
Forma jurídica SICAV (LU)
Indicador de referencia Eonia Capitalizado
Categoría Morningstar RF Ultra Corto Plazo EUR
Divisa EURO
Política de dividendos Capitalización

Código ISIN LU0336084032
Código Bloomberg CARCSHP LX
Patrimonio 562 M €
VL 10,704.39Euros
Perfil rentabilidad/riesgo



	FONDO	INDICADOR
mes	0.15%	0.03%
Principio del año	1.60%	0.10%

Sensibilidad : 1.32 | Duración : 1.35 | Rating Medio : A-

Nuestra Estrategia...

- Datos macroeconómicos menos esperanzadores, especialmente en Europa
- Mercados emergentes en retroceso frente a sus homólogos desarrollados
- La intolerancia al riesgo ha vuelto a imponerse
- Posicionamiento más defensivo de nuestros fondos de renta variable internacional

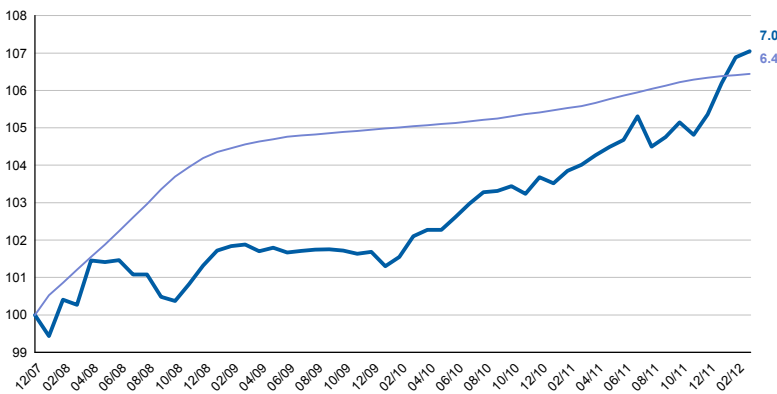
Exposición neta por divisa del Fondo (%)

USD	1.31
EUR	99.25
CHF	-0.90
GBP	-0.95
JPY	1.19
AUD y CAD	-0.95
América Latina	1.02
Asia emergente	0.00
Europa del Este, Oriente Medio y África	10.02
Otros	0.00

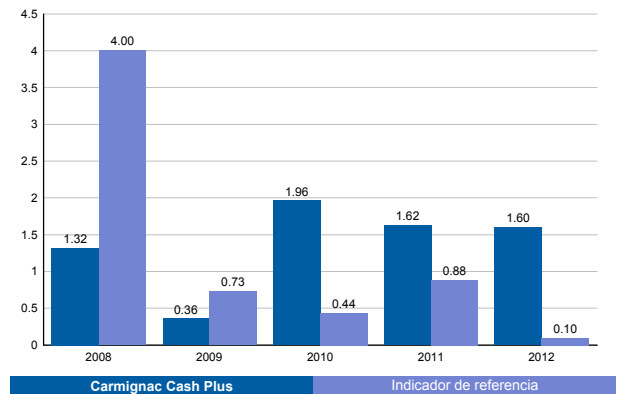
Asignación de activos

	Marzo 2012	Febrero 2012	Principio del año
Renta fija	35.20%	48.10%	49.97%
Bonos del Estado de países emergentes	2.65%	3.66%	3.15%
A	2.27%	3.13%	2.67%
BBB	0.39%	0.53%	0.49%
Bonos corporativos de países desarrollados	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%
Sin rating	4.53%	6.07%	8.40%
Bonos corporativos de países emergentes	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%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	64.80%	51.90%	50.03%

Evolución del Fondo y del Indicador desde su creación (%)



Rentabilidades anuales (%)



Rentabilidades acumuladas (%)

Rentabilidades anualizadas (%)

	1 Mes	3 Mes	1 año	3 años	Desde la creación	3 años	Desde la creación
Carmignac Cash Plus	0.15	1.60	2.91	5.07	7.04	1.66	1.60
Indicador de referencia	0.03	0.10	0.81	1.81	6.44	0.60	1.46
Media de la categoría	0.16	1.31	1.59	5.29	6.28	1.71	1.60
Clasificación (cuartil)	2	1	1	2	3	2	3

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

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	1.57	1.09
Volatilidad del indicador	0.08	0.08
Ratio de Sharpe	1.35	0.99
Beta	-9.23	-1.43
Alfa	0.90	0.21

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera	0.36%
Derivados RV & RF	0.04%
Derivados divisas	-0.04%
Total	0.36%

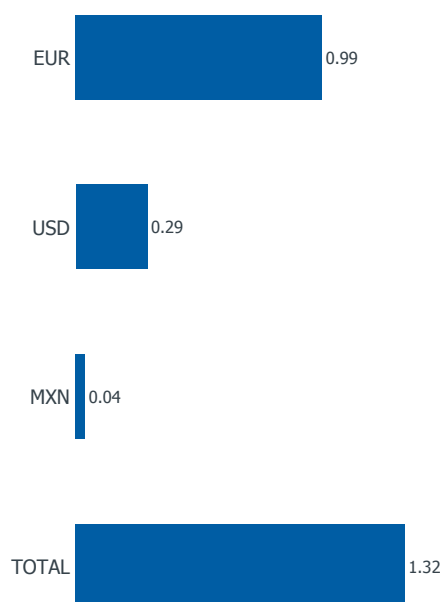
CARMIGNAC CASH PLUS

Informe mensual - Marzo 2012 (Datos a 30/03/2012)

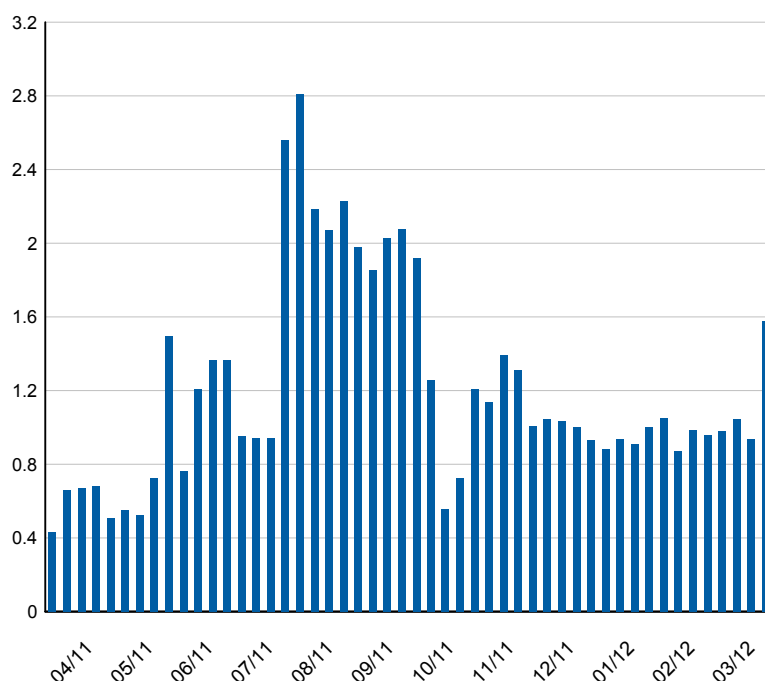
COMENTARIOS

Carmignac Cash Plus se anota una rentabilidad positiva superior a la de su índice. Debido a que el comienzo del año ha sido favorable a los activos de riesgo, los mercados han continuado a principios de mes con su tendencia alcista. En este contexto, el Fondo se ha beneficiado de la rebaja de los diferenciales de la deuda corporativa a ambos lados del Atlántico. Esta aportación positiva de nuestras posiciones de deuda corporativa ha contribuido a la mayor rentabilidad del Fondo. La segunda parte del mes se ha visto ensombrecida por los anuncios relativamente decepcionantes sobre la situación macroeconómica, tanto en Europa como en China y en Estados Unidos. Este descenso del optimismo respecto a la actividad mundial ha venido acompañado de un aumento de las tensiones sobre la deuda pública española. La escasa sensibilidad del Fondo ha resultado ser un factor de protección, especialmente frente a la subida de los tipos estadounidenses. El componente de divisas del Fondo ha producido una rentabilidad neutra. Al final del periodo, y teniendo en cuenta las señales de una peor orientación de la actividad mundial y del regreso de la intolerancia al riesgo, hemos aumentado considerablemente la sensibilidad del Fondo y hemos reducido nuestra exposición al dólar.

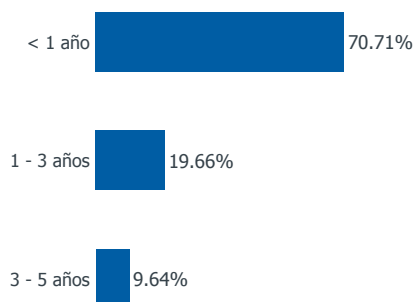
Desglose geográficas por sensibilidad - Renta fija



Evolución de la sensibilidad desde 1 año



Desglose por vencimientos - Renta fija



Principales posiciones

Nombre	País	Clasificación	% Activos
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	Estados Unidos	A-	2.68
BANK AMERICA 6.75% 21/05/2013	Estados Unidos	A	1.47
MERRILL 4.875% 30/05/2014	Estados Unidos	A-	1.34
PEMEX 6,25%13 REGS	México	BBB	1.18
CR.SUISSE 6 3/8%13	Suiza	BBB	1.17
FONCIERE LY. 4.625% 25/05/2016	Francia	BBB-	0.95
LLOYDS 5.875% 08/07/2014	Reino Unido	BBB-	0.95
MEXIQUE 7.25% 15/12/2016	México	A-	0.92
AIR FRANCE 4.75 14	Francia	NR	0.91
GAZ CAP 8.125% 31/07/2014	Rusia	BBB	0.90
			12.47