

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE



F.-J. Furry

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

Fecha de creación 01/01/2003
Forma jurídica FCP (FR)
Indicador de referencia 50% EuroStoxx 50 (Dividendos excluidos) + 50% Eonia Capitalizado Mixtos Moderados EUR
Categoría Morningstar
Divisa EURO
Política de dividendos Capitalización

Código ISIN FR0010149179
Código Bloomberg CARFRPR FP
Patrimonio 438 M €
VL 294.17Euros
Perfil rentabilidad/riesgo



	FONDO	INDICADOR
mes	1.02%	-0.71%
Principio del año	6.29%	3.52%

Tasa de inversión : **92.02%** Tasa de exposición : **37.06%**

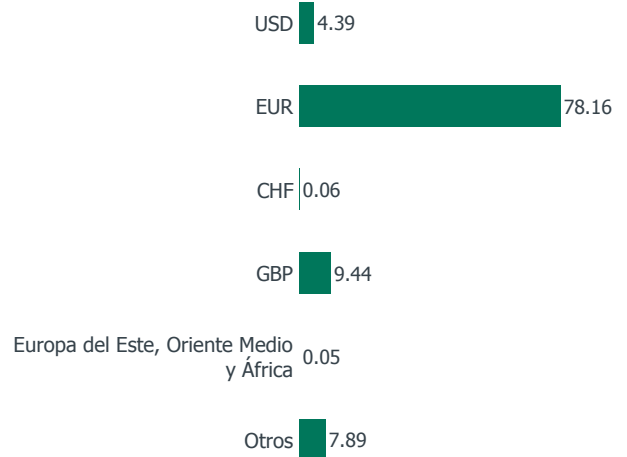
Nuestra Estrategia...

- 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

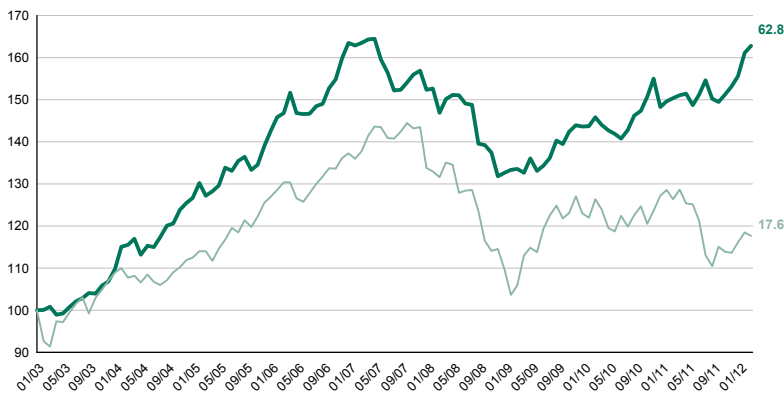
Desglose por sector

	Compra	Venta	Neto	Bruto
Energía	13.30%	-7.77%	5.53%	21.06%
Materias primas	10.50%	-5.86%	4.64%	16.36%
Industria	9.55%	-6.08%	3.46%	15.63%
Bienes de cons. duradero	12.91%	-5.96%	6.95%	18.87%
Bienes de cons. perecedero	16.99%	-6.00%	11.00%	22.99%
Salud	8.31%	-4.30%	4.01%	12.60%
Finanzas	10.01%	-8.33%	1.68%	18.35%
Tecnología de la Información	2.15%	-1.83%	0.32%	3.98%
Servicios de Telecomunicaciones	5.41%	-3.67%	1.74%	9.08%
Utilities	2.90%	-5.16%	-2.26%	8.07%
	92.02%	-54.96%	37.06%	146.98%

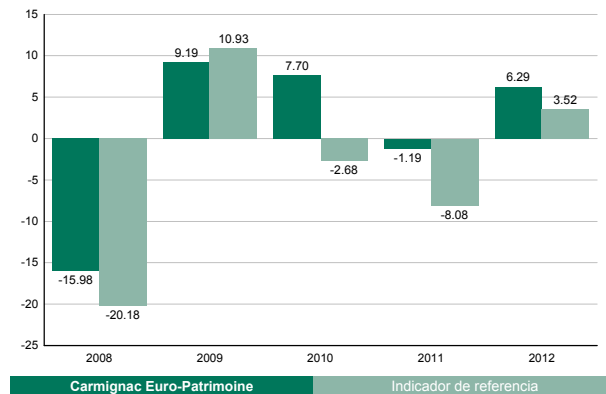
Exposición neta por divisa del Fondo (%)



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



Rentabilidades anuales (%)



Rentabilidades acumuladas (%)

Rentabilidades anualizadas (%)

	1 Mes	3 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde la creación	3 años	5 años	Desde la creación
Carmignac Euro-Patrimoine	1.02	6.29	8.25	21.92	-0.40	62.82	6.83	-0.08	5.41
Indicador de referencia	-0.71	3.52	-6.90	11.06	-14.61	17.63	3.56	-3.11	1.77
Media de la categoría	-0.02	4.72	-1.23	24.00	-4.38	35.54	7.24	-1.04	4.50
Clasificación (cuartil)	1	2	1	3	2	1	3	2	1

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

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	6.32	6.08
Volatilidad del indicador	10.73	10.02
Ratio de Sharpe	1.18	1.03
Beta	-0.02	0.03
Alfa	0.63	0.54

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera	1.56%
Derivados RV & RF	-0.11%
Derivados divisas	-0.11%
Total	1.34%

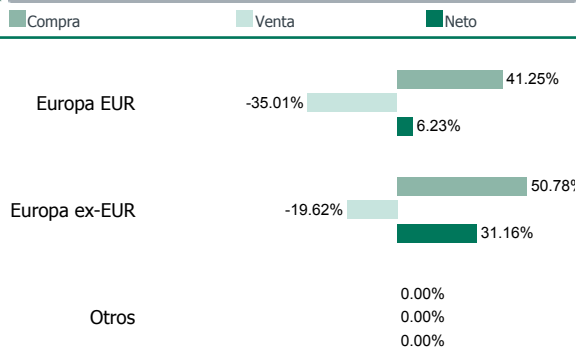
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

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

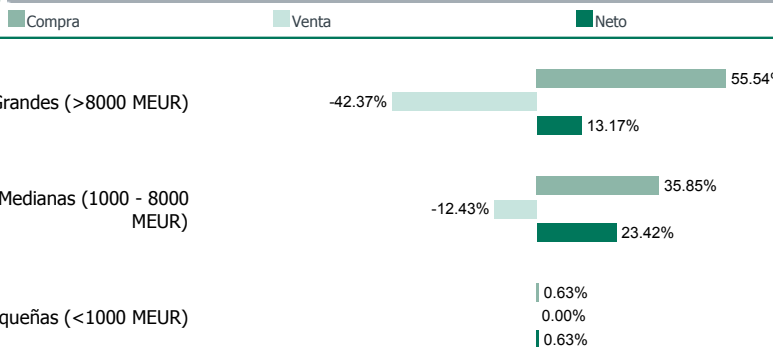
COMENTARIOS

Al final de este mes de marzo, Carmignac Euro-Patrimoine registra una rentabilidad ampliamente superior a la de su índice de referencia. Los datos de la zona del euro siguen siendo preocupantes, especialmente los provenientes de España. En este contexto de gran incertidumbre, nuestra selección de valores ha permitido al Fondo resistir bien en un mercado bajista. Así, nuestros valores industriales (Zodiac) y de consumo (Jeronimo Martins) han mostrado una evolución especialmente buena. Además, nuestra selección de valores enfocados hacia las nuevas tecnologías (Dassault Systèmes) ha resultado totalmente satisfactoria. Nuestra prudente asignación sectorial también ha sido un motor importante de rentabilidad. Así, una vez más, nuestra prudencia en relación con los valores bancarios europeos ha resultado beneficiosa y nos ha permitido aumentar la distancia frente al índice. En la cartera vendedora, nuestras posiciones derivadas sobre títulos específicos e índices de renta variable también han evolucionado bien. El aumento de la intolerancia al riesgo a finales de mes nos ha inducido a encarar el mes de abril con una tasa de exposición reducida.

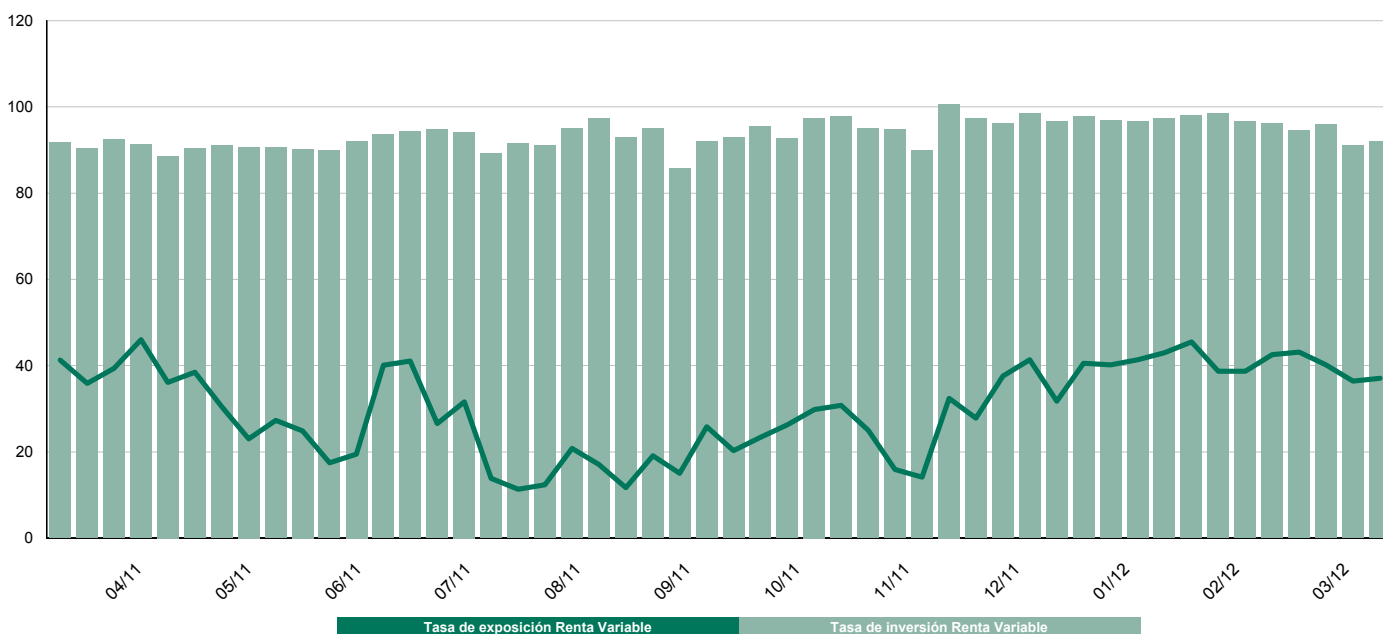
Desglose por zonas geográficas - Renta variable



Desglose por capitalización - Renta variable



Evolución de la exposición Renta Variable desde 1 año (% Activos)



Principales posiciones - Posiciones cortas

Región	Sector	% Activos
Francia	Energía	-1.13
Francia	Salud	-0.95
Alemania	Industria	-0.86
Suiza	Bienes de cons. perecedero	-0.82
Alemania	Materias primas	-0.80
Reino Unido	Finanzas	-0.70
España	Finanzas	-0.69
España	Servicios de Telecomunicaciones	-0.65
Alemania	Tecnología de la Información	-0.64
Reino Unido	Energía	-0.62
		-7.86

Principales posiciones - Posiciones largas

Nombre	Región	Sector	% Activos
NOVO NORDISK AS	Dinamarca	Salud	3.64
JERONIMO MARTINS	Portugal	Bienes de cons. perecedero	3.22
MILLICOM IN CEL SDR	Suecia	Servicios de Telecomunicaciones	3.20
AEGIS GROUP	Reino Unido	Bienes de cons. duradero	3.09
LVMH	Francia	Bienes de cons. duradero	2.88
PRUDENTIAL PLC	Reino Unido	Finanzas	2.85
BUREAU VERITAS SA	Francia	Industria	2.82
ZODIAC AEROSPACE	Francia	Industria	2.72
EDENRED	Francia	Bienes de cons. duradero	2.67
SWEDISH MATCH	Suecia	Bienes de cons. perecedero	2.60
			29.70

La información sobre las posiciones cortas puede ser variable, el detalle de estas posiciones no se recoge en el presente documento

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion - SA con capital de 15 000 000 euros - RCS Paris B 349 501 676 - Acuerdo AMF n° GP 97-08 de 13/03/1997 - 24 place Vendôme - 75001 Paris - Tel : +33 1 42 86 53 35.