

CARMIGNAC PATRIMOINE (E)



E. Carmignac

R. Ouahba

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

Fecha de creación 01/07/2006
Forma jurídica FCP (FR)
Indicador de referencia 50% MSCI ACWI (Eur) (Dividendos excluidos) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur)
Categoría Morningstar Mixtos Moderados EUR
Divisa EURO
Política de dividendos Capitalización

Código ISIN FR0010306142
Código Bloomberg CARMPAE FP
Patrimonio 3 976 M €
VL 136.08Euros

Perfil rentabilidad/riesgo

Menor riesgo ← Mayor riesgo

1 2 3 4 5 6 7

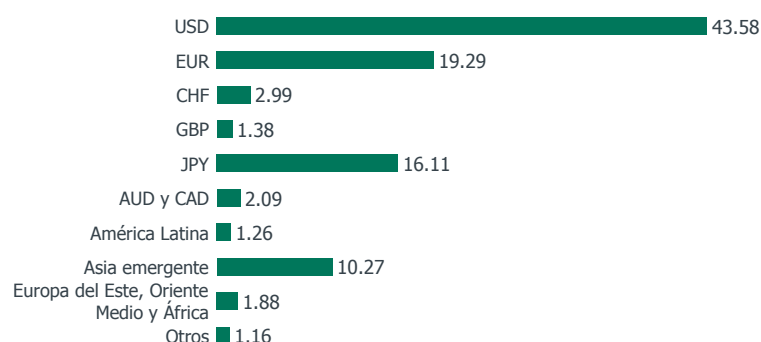
	FONDO	INDICADOR
mes	-1.08%	0.18%
Principio del año	1.59%	2.73%

Tasa de inversión : **43.05%** | Tasa de exposición : **20.43%** | Sensibilidad : **4.78** | Duración : **4.92** | 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

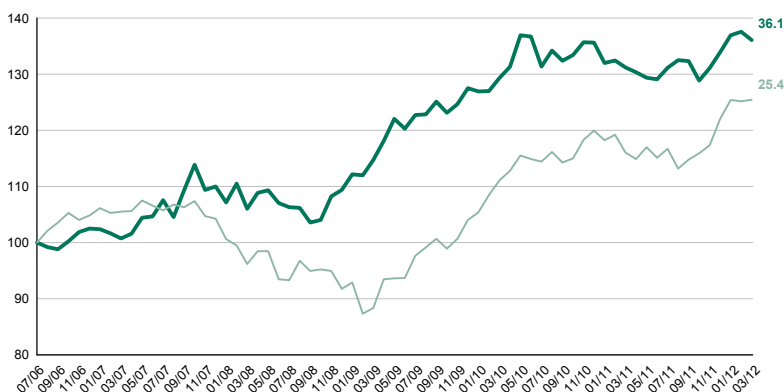
Exposición neta por divisa del Fondo (%)



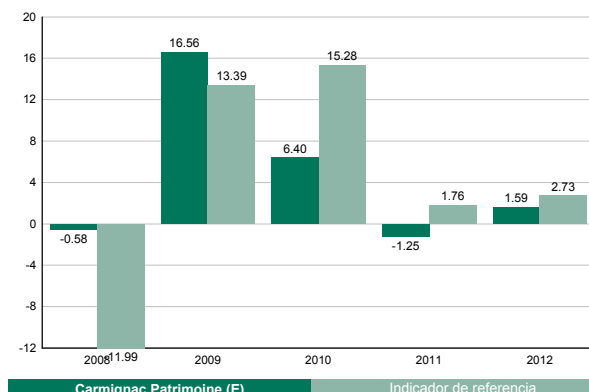
Asignación de activos

	Marzo 2012	Febrero 2012	Principio del año
Renta variable	43.05%	44.58%	37.84%
Países desarrollados	28.90%	30.36%	26.10%
Europa	10.02%	9.28%	8.39%
América del Norte	17.85%	19.71%	16.23%
Japón	0.58%	0.53%	0.44%
Australia	0.45%	0.84%	1.03%
Países emergentes	14.14%	14.21%	11.74%
Asia	11.27%	11.23%	9.43%
América Latina	2.88%	2.99%	2.31%
Renta fija	39.32%	37.45%	38.16%
Bonos del Estado de países desarrollados	11.84%	9.94%	10.67%
Bonos del Estado de países emergentes	3.14%	3.15%	2.27%
Bonos corporativos de países desarrollados	17.84%	17.62%	18.24%
Bonos corporativos de países emergentes	6.51%	6.74%	6.98%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	17.63%	17.97%	24.00%

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 Patrimoine (E)	-1.08	1.59	3.72	18.64	35.07	36.08	5.86	6.19	5.50
Indicador de referencia	0.18	2.73	8.10	41.93	18.88	25.40	12.38	3.51	4.01
Media de la categoría	-0.02	4.72	-1.23	24.00	-4.38	3.23	7.24	-1.04	0.45
Clasificación (cuartil)	4	4	1	3	1	1	3	1	1

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

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	5.16	6.25
Volatilidad del indicador	6.78	6.80
Ratio de Sharpe	0.57	0.84
Beta	0.23	0.53
Alfa	0.28	-0.01

VaR de fondo 5.59%
VaR del índice 6.03%
 Value at Risk Histórico 99% 20d calculado en un período de 2 años

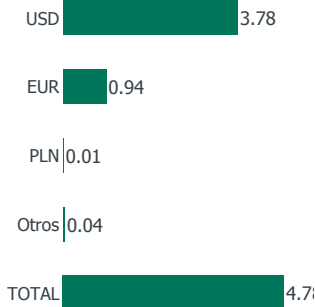
Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera	-1.08%
Derivados RV & RF	0.17%
Derivados divisas	-0.01%
Total	-0.92%

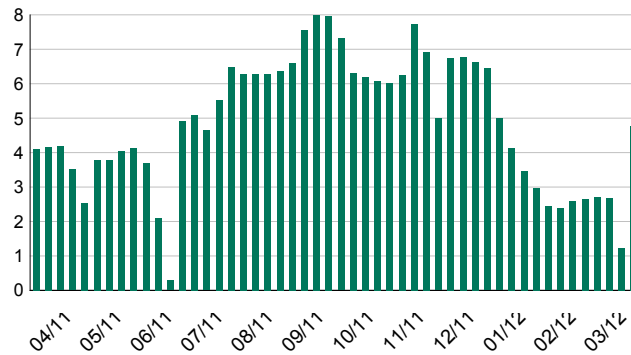
CARMIGNAC PATRIMOINE (E)

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

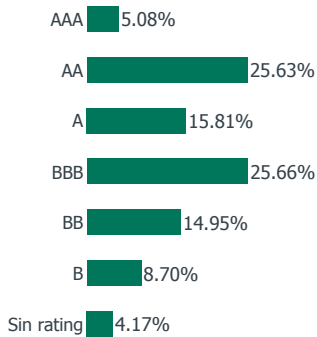
Desglose geográficas por sensibilidad - Renta fija



Evolución de la sensibilidad desde 1 año



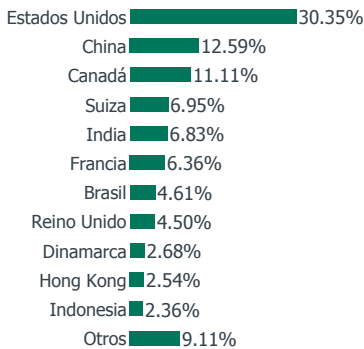
Desglose por Rating - Renta fija



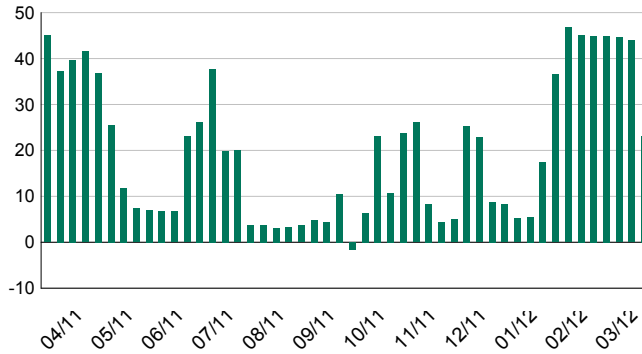
Principales posiciones - Renta fija

Nombre	País	Clasificación	% Activos
US T BOND 3.125%-21	Estados Unidos	AA+	9.84
DEUTSCHLD 2.00% 2022	Alemania	AAA	2.00
POLAND 0% 25/07/12	Polonia	A	1.76
MALAISIE 3.434% 2014	Malasia	A	0.79
FIAT IND.FI. 6.25%18	Italia	BB+	0.47
CITIGROUP 7.375% 14	Estados Unidos	A-	0.39
LINN 6.25% 01/11/19	Estados Unidos	B	0.36
LAFARGE 7.625% 14	Francia	BB+	0.34
EURONEXT 5.375% 30/06/2015	Estados Unidos	A+	0.31
CHRYSLER 8% 15/6/19	Estados Unidos	B	0.30
TOTAL			16.57

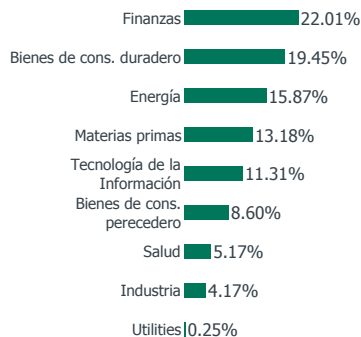
Desglose por País - Renta variable



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



Distribución por sector - Renta variable



Principales posiciones - Renta variable

Nombre	País	Sector	% Activos
ANADARKO PETROLEUM	Estados Unidos	Energía	2.08
APPLE INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.79
NESTLE SA	Suiza	Bienes de cons. perecedero	1.64
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Suiza	Bienes de cons. duradero	1.35
GOLDCORP INC	Canadá	Materias primas	1.26
BAIDU.COM	China	Tecnología de la Información	1.22
LAS VEGAS SANDS	Estados Unidos	Bienes de cons. duradero	1.21
LVMH	Francia	Bienes de cons. duradero	1.19
NOVO NORDISK AS	Dinamarca	Salud	1.16
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzas	1.12
TOTAL			14.01

COMENTARIOS

Durante el mes pasado, la partida de renta fija de Carmignac Patrimoine permaneció estable, frente a un índice a la baja. Nuestras posiciones en deuda corporativa, tanto emergentes como desarrolladas, han seguido contribuyendo positivamente a la rentabilidad. El Fondo también se ha beneficiado de su posicionamiento en deuda pública alemana. La ralentización económica europea y china ha vuelto a ser motivo de preocupación para los inversores tras un principio de mes positivo como consecuencia de la mejora de la liquidez mundial a finales del mes de febrero. En este contexto sombrío, hemos reforzado nuestro posicionamiento defensivo aumentando de forma considerable el nivel de sensibilidad del Fondo y su exposición al yen, valor refugio por excelencia.

COMENTARIOS

La partida de renta variable registra una rentabilidad decepcionante en comparación con su índice de referencia. El periodo ha estado marcado por un crecimiento estadounidense menos fuerte, una Europa que, poco a poco, se va deslizando hacia la recesión y, finalmente, por la publicación de unos datos decepcionantes sobre el crecimiento chino. En este contexto, el Fondo se ha visto castigado por la debilidad de sus temáticas emergente y de materias primas. Nuestros valores chinos del sector financiero y del oro han lastrado especialmente la rentabilidad del Fondo. Nuestros valores del sector de la innovación (Apple) han mostrado una buena evolución. Teniendo en cuenta las incertidumbres que pesan sobre el crecimiento mundial, la tasa de exposición del Fondo se ha revisado a la baja al final del mes.