

# CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE



F.-J. Furry

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

**Date de création** 01/01/2003  
**Forme juridique** FCP (FR) éligible au PEA  
**Indicateur de référence** 50% EuroStoxx 50 (hors dividendes) + 50% Eonia capitalisé  
**Catégorie Morningstar** Mixtes EUR Equilibrés  
**Devise de cotation** EURO  
**Affectation des résultats** Capitalisation

**Code ISIN** FR0010149179  
**Code Bloomberg** CARFRPR FP  
**Encours** 471 millions d'Euros  
**VL** 300.91Euro  
**Profil de risque et de rendement**



	FONDS	INDICATEUR
Mois	2.29%	-3.55%
Début d'année	8.72%	-0.16%

Taux d'investissement : **93.24%** Taux d'exposition : **34.78%**

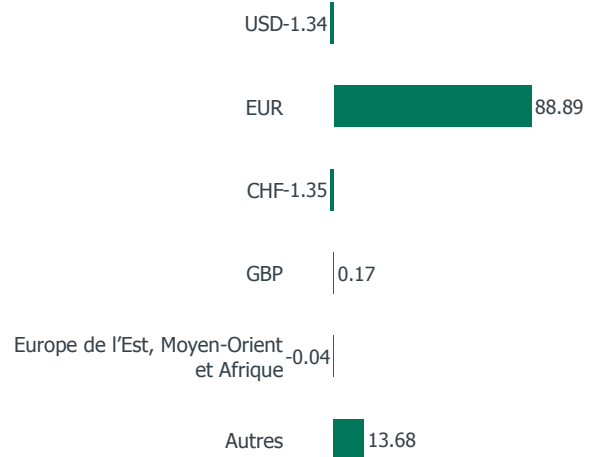
## Notre Stratégie...

- Retour des inquiétudes sur la crise en zone euro
- Des chiffres macro-économiques décevants aux Etats-Unis
- Réduction de l'exposition aux actions au sein de notre gestion globale
- Bonne tenue de nos choix sectoriels en Europe et dans les pays émergents

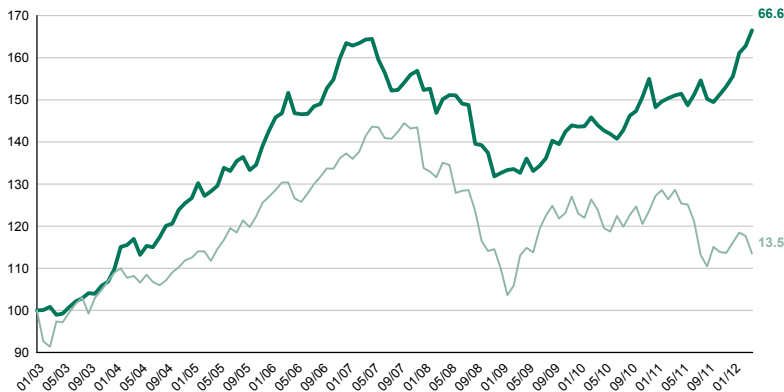
## Répartition par secteur

	Long	Short	Net	Brute
Energie	13.41%	-9.50%	<b>3.91%</b>	22.90%
Matériaux	9.54%	-8.33%	<b>1.22%</b>	17.87%
Industrie	10.04%	-6.60%	<b>3.44%</b>	16.64%
Consommation Discrétionnaire	13.19%	-6.45%	<b>6.74%</b>	19.64%
Biens de Consommation de Base	18.36%	-6.86%	<b>11.50%</b>	25.22%
Santé	7.94%	-5.06%	<b>2.88%</b>	13.00%
Finance	14.51%	-8.81%	<b>5.70%</b>	23.33%
Technologies de l'Information	3.22%	-2.06%	<b>1.15%</b>	5.28%
Télécommunications	5.03%	-3.82%	<b>1.21%</b>	8.85%
Services aux Collectivités	1.79%	-4.76%	<b>-2.97%</b>	6.55%
	<b>97.03%</b>	<b>-62.25%</b>	<b>34.78%</b>	<b>159.28%</b>

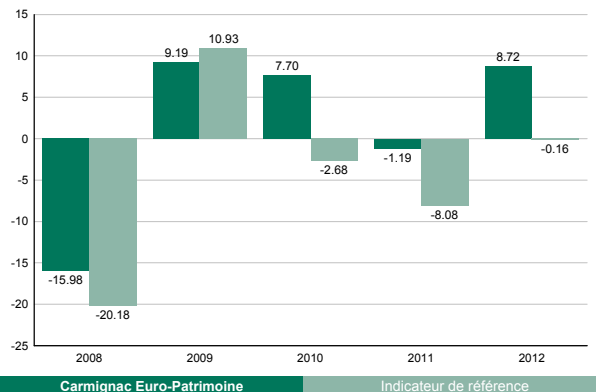
## Exposition nette par devise du fonds (%)



## Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création (%)



## Performances annuelles (%)



## Performances cumulées (%)

	Performances cumulées (%)						Perf. Annualisées (%)		
	1 Mois	3 Mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>Carmignac Euro-Patrimoine</b>	<b>2.29</b>	<b>7.04</b>	<b>10.25</b>	<b>25.57</b>	<b>1.37</b>	<b>66.55</b>	<b>7.88</b>	<b>0.27</b>	<b>5.62</b>
Indicateur de référence	-3.55	-2.28	-11.78	0.34	-19.80	13.45	0.11	-4.31	1.36
Moyenne de la catégorie	-0.89	0.99	-2.70	15.10	-9.21	27.73	4.80	-1.91	2.66
Classement (quartile)	1	1	1	1	1	1	1	1	1

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

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	6.24	6.03
Volatilité du benchmark	10.28	9.42
Ratio de Sharpe	1.51	1.21
Bêta	-0.06	0.04
Alpha	0.77	0.65

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	1.53%
Dérivés Actions & Taux	1.87%
Dérivés devises	-0.30%
Total	3.10%

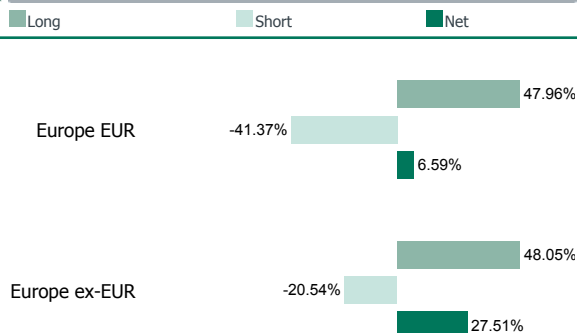
# CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

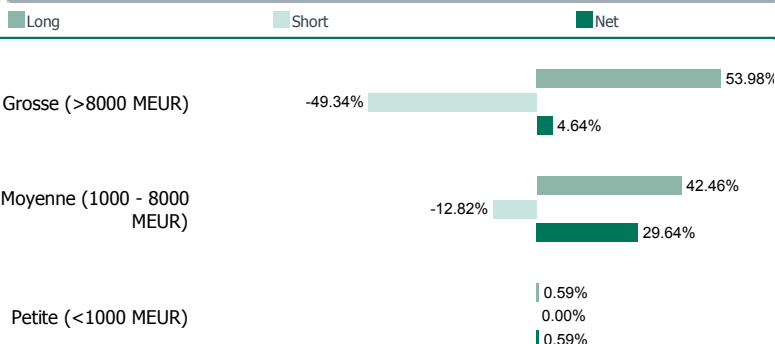
## COMMENTAIRES

Carmignac Euro-Patrimoine surperforme largement son indice au terme d'un mois en tendance nettement baissière sur les marchés européens. La publication de données macro-économiques décevantes, les incertitudes liées aux élections en France et en Grèce et la remontée des tensions dans les pays du Sud ont sensiblement fragilisé les marchés. Dans ce contexte, notre allocation sectorielle prudente, caractérisée notamment par une faible exposition aux valeurs bancaires européennes, a montré toute sa pertinence. Second moteur de performance majeur, notre sélection de valeurs s'est illustrée au cours de la période. Notre cœur de portefeuille tourné vers la consommation et la santé s'est particulièrement bien tenu. Nos composantes les plus cycliques se sont également bien comportées. A cet égard, nous pouvons saluer les excellentes performances de Xstrata dans les matériaux et de Zodiac dans l'industrie qui s'inscrivent parmi les plus fortes contributeurs. Sur le plan tactique, notre choix de maintenir notre niveau d'exposition du Fonds à un niveau modéré, à la faveur de positions dérivées additionnelles sur l'indice Eurostoxx 50, nous a également permis de tirer notre épingle du jeu.

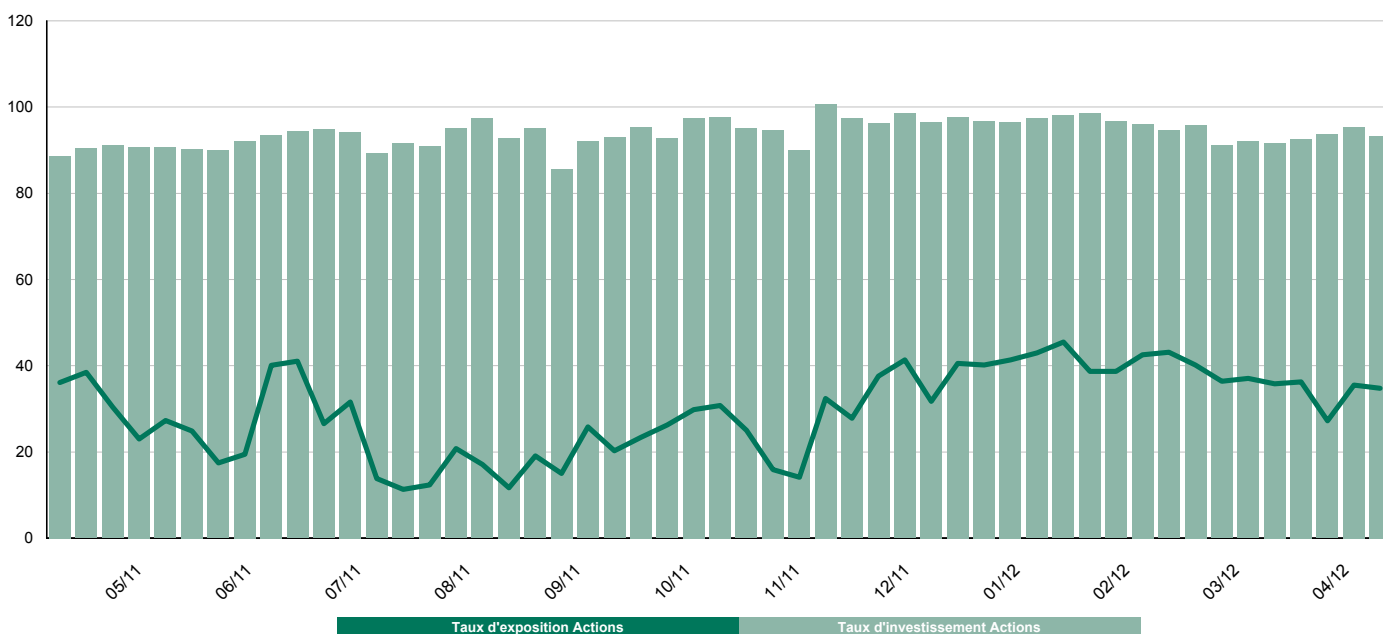
### Répartition par zone géographique - Poche actions



### Répartition par capitalisation - Poche actions



### Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



### Principales positions - positions short

Région	Secteur	% Actif
France	Energie	-1.42
France	Santé	-1.26
Pays-Bas	Energie	-1.14
Allemagne	Industrie	-1.07
Allemagne	Matériaux	-1.01
Pays-Bas	Energie	-0.86
Allemagne	Technologies de l'Information	-0.82
Italie	Energie	-0.79
Allemagne	Santé	-0.78
Espagne	Télécommunications	-0.78
		<b>-9.93</b>

### Principales positions - positions long

Nom	Région	Secteur	% Actif
ZODIAC AEROSPACE	France	Industrie	3.87
NOVO NORDISK AS	Danemark	Santé	3.63
PRUDENTIAL PLC	Royaume-Uni	Finance	3.30
AEGIS GROUP	Royaume-Uni	Consommation Discrétionnaire	3.02
MILLICOM INT'L CELLULAR	Suède	Télécommunications	2.94
LVMH	France	Consommation Discrétionnaire	2.82
SWEDISH MATCH	Suède	Biens de Consommation de Base	2.75
JERONIMO MARTINS	Portugal	Biens de Consommation de Base	2.71
BUREAU VERITAS SA	France	Industrie	2.68
EDENRED	France	Consommation Discrétionnaire	2.50
			<b>30.22</b>

L'information sur les positions short pouvant être sensible, le détail de ces positions n'est pas repris dans le présent document.

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

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