

CARMIGNAC GRANDE EUROPE (E)



S. Essafri

L. Ducoin

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

Date de création 01/05/2007
Forme juridique SICAV (LU) éligible au PEA
Indicateur de référence Stoxx 600 (hors dividendes)
Catégorie Morningstar Actions Europe Gdes Cap. Croissance
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation

Code ISIN LU0294249692
Code Bloomberg CAREURE LX
Encours 7 millions d'Euros
VL 79.58Euro
Profil de risque et de rendement



PERFORMANCES

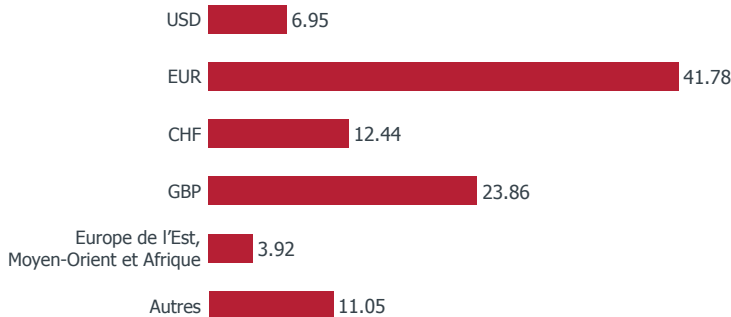
| | FONDS | INDICATEUR |
|---------------|--------|------------|
| Mois | 1.70% | -2.29% |
| Début d'année | 12.26% | 5.21% |

Taux d'investissement : **104.16%** Taux d'exposition : **101.70%**

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

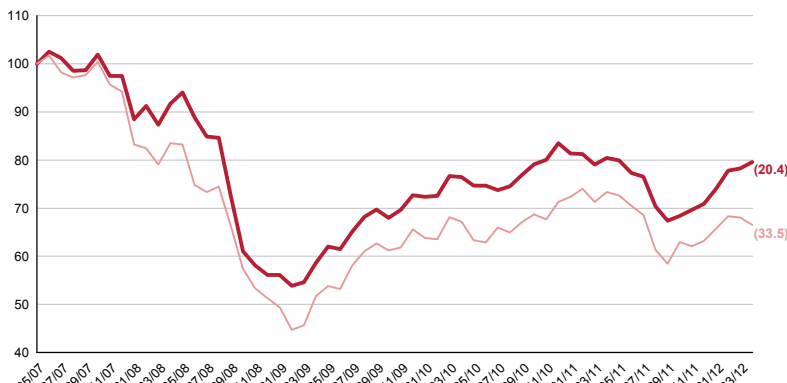
Exposition nette par devise du fonds (%)



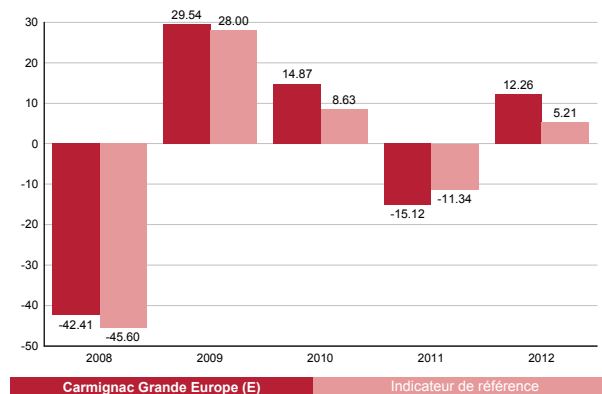
Allocation d'actifs

| | Avril 2012 | Mars 2012 | Début d'année |
|--|------------|-----------|---------------|
| Actions | 104.16% | 100.46% | 97.41% |
| Union Européenne | 84.26% | 82.60% | 82.99% |
| Allemagne | 7.41% | 9.70% | 8.75% |
| Belgique | 3.19% | 2.91% | 4.50% |
| Danemark | 3.33% | 3.02% | 2.96% |
| Espagne | 2.88% | 1.92% | 1.70% |
| France | 19.02% | 18.35% | 18.25% |
| Italie | 1.48% | 1.71% | 2.39% |
| Pays-Bas | 7.80% | 7.20% | 6.87% |
| Pologne | 1.54% | 1.54% | 1.46% |
| Portugal | 3.48% | 3.69% | 4.84% |
| Royaume-Uni | 25.53% | 24.37% | 25.54% |
| Irlande | 0.44% | 0.00% | 0.00% |
| Suède | 5.78% | 5.75% | 3.68% |
| Tchéquie | 2.38% | 2.45% | 2.04% |
| Hors Union Européenne | 19.90% | 17.86% | 14.42% |
| Croatie | 1.64% | 1.60% | 1.25% |
| Norvège | 3.87% | 3.80% | 1.85% |
| Russie | 1.94% | 1.83% | 2.50% |
| Suisse | 12.44% | 10.64% | 7.68% |
| Turquie | 0.00% | 0.00% | 1.14% |
| Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés | -4.16% | -0.46% | 2.59% |

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



Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

Perf. Annualisées (%)

| | 1 Mois | 3 Mois | 1 an | 3 ans | Depuis création | 3 ans | Depuis création |
|------------------------------------|--------|--------|-------|-------|-----------------|-------|-----------------|
| Carmignac Grande Europe (E) | 1.70 | 7.48 | -1.08 | 35.71 | -20.42 | 10.70 | -4.46 |
| Indicateur de référence | -2.29 | 1.13 | -9.34 | 28.49 | -33.51 | 8.71 | -7.83 |
| Moyenne de la catégorie | 0.32 | 6.89 | -0.34 | 51.87 | 19.29 | 14.94 | 1.38 |
| Classement (quartile) | 1 | 1 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 |

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

Statistiques (%)

| | 1 an | 3 ans |
|-------------------------|-------|-------|
| Volatilité du fonds | 13.08 | 10.90 |
| Volatilité du benchmark | 16.56 | 14.40 |
| Ratio de Sharpe | -0.14 | 0.93 |
| Bêta | 0.67 | 0.62 |
| Alpha | 0.45 | 0.41 |

Contribution à la performance brute mensuelle

| | |
|------------------------|-------|
| Portefeuille | 2.31% |
| Dérivés Actions & Taux | 0.58% |
| Dérivés devises | 0.00% |
| Total | 2.89% |

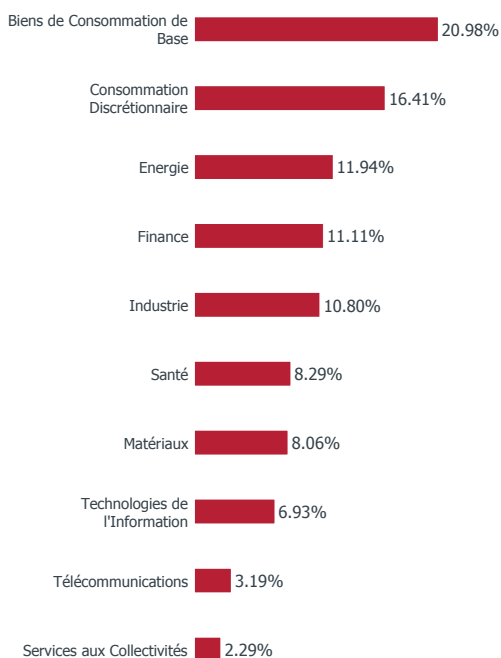
CARMIGNAC GRANDE EUROPE (E)

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

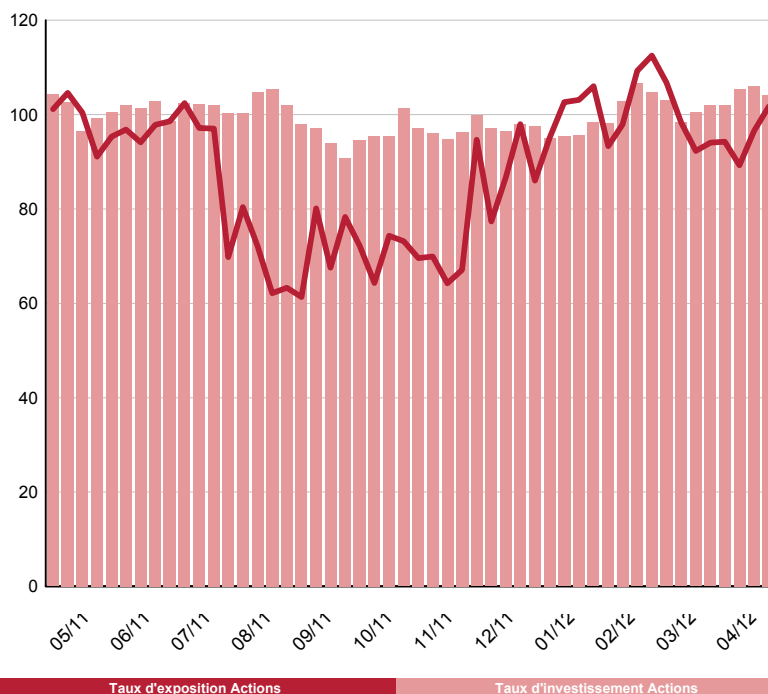
COMMENTAIRES

Carmignac Grande Europe enregistre une large surperformance face à son indicateur de référence au terme d'un mois de baisse sur les marchés actions. 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 européens. Dans ce contexte morose, le Fonds s'est illustré à la faveur de son allocation sectorielle défensive, caractérisée par une prudence à l'égard des banques européennes, mais également d'une excellente sélection de valeurs. En effet, notre choix de privilégier les titres capables de croître indépendamment du cycle économique nous a permis de tirer notre épingle du jeu. A cet égard, nous pouvons saluer les fortes progressions enregistrées par nos valeurs de santé, de consommation et industrielles à l'instar de Novo Nordisk dans les produits pharmaceutiques, de Beierdorf dans l'hygiène et la beauté et de Fiat dans l'automobile. Notons également que notre valeur spécialisée dans les infrastructures médicales, Rhoen Klinikum, a nettement rebondi à la suite de l'offre d'achat de Fresenius. Sur le plan tactique, le Fonds a également bénéficié de la contribution positive de nos positions dérivées sur l'indice européen Euro Stoxx 50, destinées à protéger le portefeuille. Au regard du fort degré d'aversion au risque en zone euro, nous maintenons notre positionnement prudent.

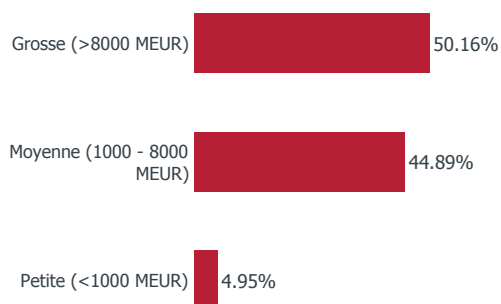
Répartition par secteur - Poche actions



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



Répartition par capitalisation - Poche actions



Principales positions

| Nom | Pays | Secteur | % Actif |
|-------------------------|-------------|-------------------------------|--------------|
| BG GROUP PLC | Royaume-Uni | Energie | 3.71 |
| JERONIMO MARTINS | Portugal | Biens de Consommation de Base | 3.48 |
| NOVO NORDISK AS | Danemark | Santé | 3.33 |
| MILLICOM INT'L CELLULAR | Suède | Télécommunications | 3.32 |
| AB INBEV | Belgique | Biens de Consommation de Base | 3.19 |
| INDITEX | Espagne | Consommation Discrétionnaire | 2.88 |
| ILIAD | France | Technologies de l'Information | 2.78 |
| SWEDISH MATCH | Suède | Biens de Consommation de Base | 2.46 |
| ESSILOR INTL | France | Santé | 2.46 |
| CESKE ENERGETICKE | Tchéquie | Services aux Collectivités | 2.38 |
| | | | 30.00 |