

Présentation du fonds

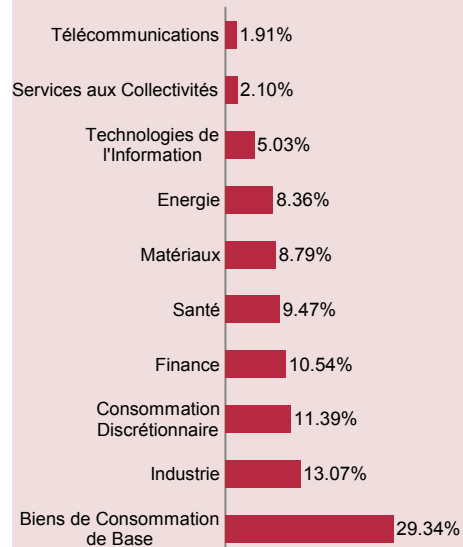
Date de création	01/07/1999
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois éligible au PEA
Indicateur de référence	Stoxx 600 (dividendes non réinvestis)
Encours (au 30/12/2011)	294 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0099161993
Code Bloomberg	CAREUR LX



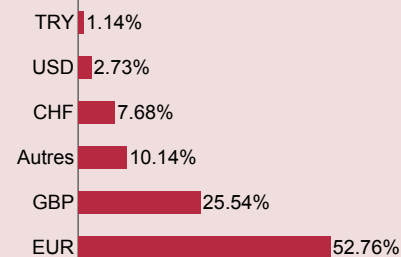
L. Ducoin & S. Essafri

Taux d'investissement : 97.41% | **Taux d'exposition : 85.67%**

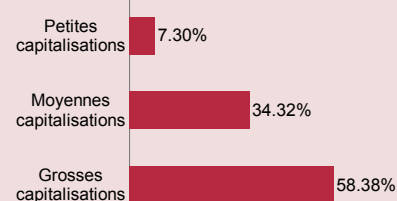
Répartition par secteur (1)



Répartition par devise (2)



Répartition par capitalisation (1)



(1) Portefeuille (hors dérivés) - (2) Fonds (hors change à terme)

Titres préférés

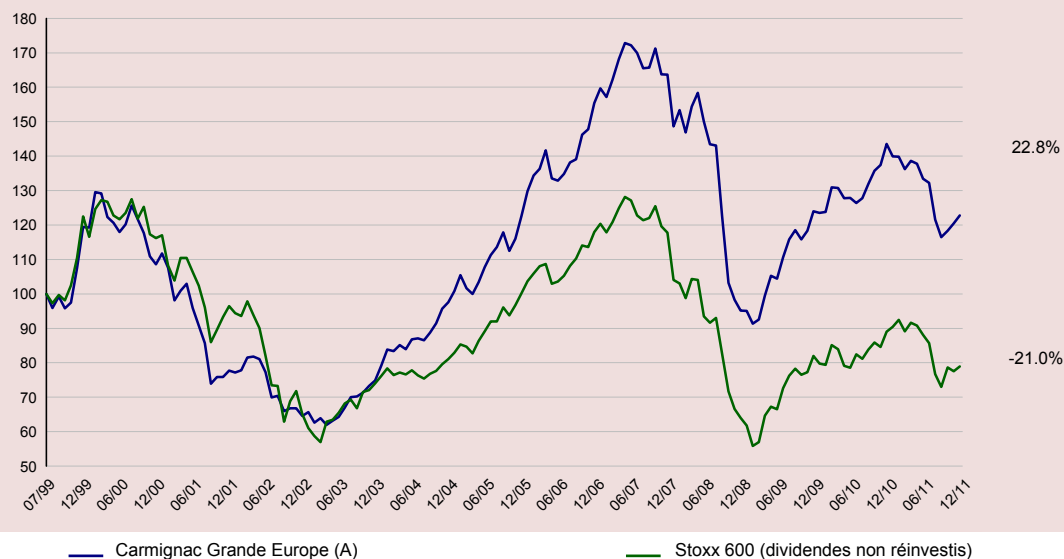
Nom	Secteur	Pays	% Actif
JERONIMO MARTINS	Biens de Consommation de Base	Portugal	4.84%
RECKITT BENCKISER	Biens de Consommation de Base	Royaume-Uni	3.90%
BEIERSDORF	Biens de Consommation de Base	Allemagne	3.55%
AB INBEV SA	Biens de Consommation de Base	Belgique	3.31%
IMTECH NV	Industrie	Pays-Bas	3.14%
BG GROUP PLC	Energie	Royaume-Uni	3.03%
NOVO NORDISK AS	Santé	Danemark	2.96%
REMY COINTREAU	Biens de Consommation de Base	France	2.63%
ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC	Biens de Consommation de Base	Royaume-Uni	2.49%
CELADON MINING	Matériaux	Royaume-Uni	2.47%

COMMENTAIRES

Carmignac Grande Europe enregistre une performance en ligne avec celle de son indicateur. Le marché européen termine l'année en légère baisse, le dernier Sommet des dirigeants européens n'ayant pas réussi à rassurer pleinement les investisseurs. Dans ce contexte, nos stratégies sur instruments dérivés, destinées à protéger le portefeuille, ont pleinement joué leur rôle. La contribution de notre position dérivée sur l'indice DAX s'élève ainsi à 1% de la performance brute. Notre portefeuille titres enregistre en revanche une performance légèrement décevante, affecté par quelques prises de bénéfices. Ainsi, le Fonds a souffert du repli de certains titres spécifiques dans l'énergie (Maurel & Prom) et les matériaux (K+S). Notre faible exposition aux valeurs bancaires européennes, en hausse de +1,88% sur le mois, nous a également pénalisés en relatif. En revanche, nous pouvons saluer la bonne tenue de notre fond de portefeuille tourné vers la consommation (Eurocash) ainsi que notre composante industrielle à la faveur d'un choix de titres pertinent (Imtech). Si nous maintenons notre positionnement défensif, nous continuons de gérer tactiquement notre niveau d'exposition.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	97.41%	99.94%	96.71%
Union Européenne	82.99%	86.68%	81.09%
Allemagne	8.75%	10.61%	5.21%
Belgique	4.50%	5.20%	1.73%
Danemark	2.96%	2.83%	4.38%
Espagne	1.70%	1.28%	4.54%
Finlande	0.00%	0.00%	3.52%
France	18.25%	20.14%	8.58%
Italie	2.39%	2.40%	4.56%
Pays-Bas	6.87%	6.52%	12.53%
Pologne	1.46%	1.20%	4.94%
Portugal	4.84%	5.14%	7.26%
Royaume-Uni	25.54%	25.84%	22.15%
Suède	3.68%	3.56%	1.70%
Tchéquie	2.04%	1.96%	0.00%
Hors Union Européenne	14.42%	13.26%	15.63%
Croatie	1.25%	1.26%	0.60%
Norvège	1.85%	1.84%	2.78%
Russie	2.50%	3.05%	1.53%
Suisse	7.68%	5.99%	6.40%
Turquie	1.14%	1.13%	4.32%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	2.59%	0.06%	3.29%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Grande Europe (A)	Stoxx 600 (dividendes non réinvestis)
2011	-14.47	-11.34
2010	15.81	8.63
2009	30.34	28.00
2008	-41.87	-45.60
2007	5.30	-0.17
2006	26.80	17.81
2005	25.59	23.46
2004	30.33	9.51
2003	15.95	13.68
2002	-16.92	-32.47
2001	-28.41	-16.97
2000	-9.08	-5.19
1999*	19.41	22.54

* Depuis la création

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
1.03	1.00	0.00	2.04

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	10.47	11.46
Volatilité du benchmark	15.95	17.22
Ratio de sharpe	-1.48	0.56
Bêta	0.54	0.57
Alpha	-0.76	0.36

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
CARMIGNAC Grande Europe Part A	-14.47	1.91	5.40	-7.95	-14.47	29.10	-20.98	58.68	22.79
Stoxx 600 (dividendes non réinvestis)	-11.34	1.86	8.12	-10.38	-11.34	23.28	-33.05	-18.14	-21.04
Moyenne de la catégorie **	-9.45	2.09	8.01	-8.97	-9.45	40.39	-12.32	9.68	15.04
Classement (quartile)	4	3	4	2	4	4	3	1	2

** Actions Europe Gdes Cap. Croissance, Source Morningstar

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.