



# CARMIGNAC

## Grande Europe A

Gestion Actions

## BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Juillet 2010

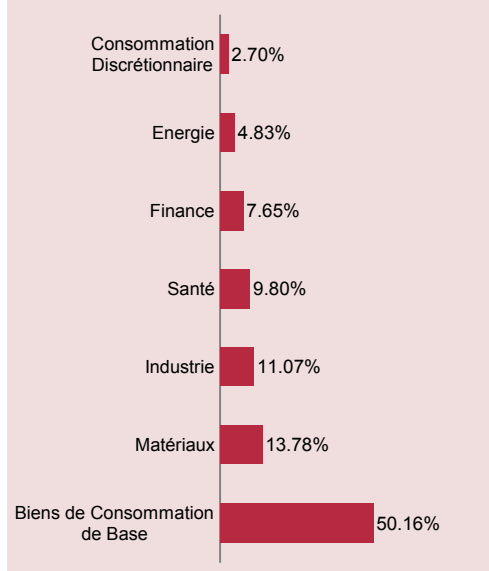
### Présentation du fonds

Date de création	01/07/1999
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois éligible au PEA
Indicateur de perf.	DJ Stoxx 600
Encours (au 30/07/2010)	676 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0099161993
Code Bloomberg	CAREURC LX

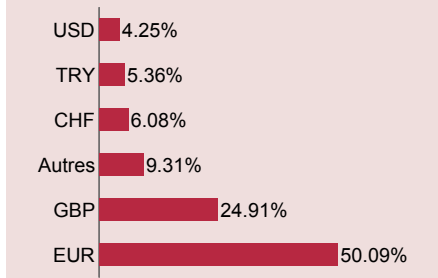


D. Loggia & J. Cvetanovski  
Gestion des couvertures : F. Leroux

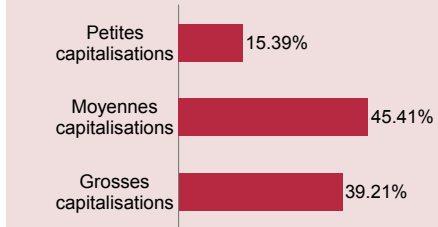
### Répartition par secteur



### Répartition par devise



### Répartition par capitalisation



### Titres préférés

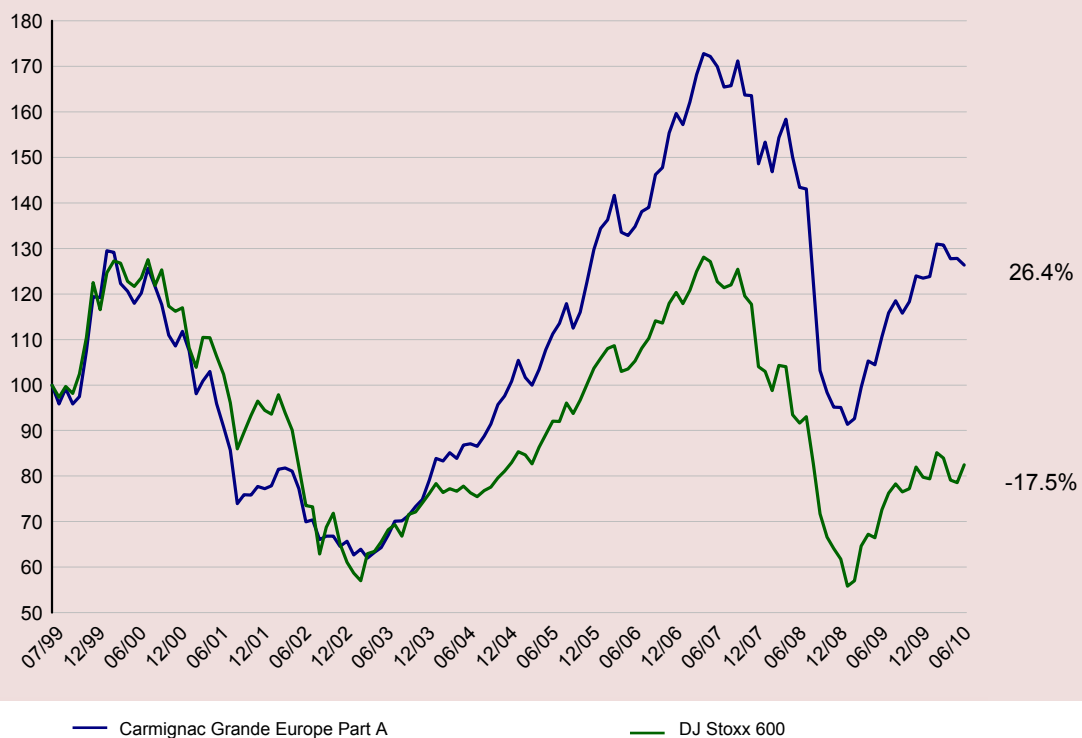
Nom	Secteur	Pays	% Actif
JERONIMO MARTINS	Biens de Consommation de Base	Portugal	6.04%
RECKITT BENCKISER	Biens de Consommation de Base	Royaume-Uni	4.94%
UNILEVER	Biens de Consommation de Base	Pays-Bas	4.93%
TECNICAS REUNIDAS	Energie	Espagne	4.89%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	Biens de Consommation de Base	Turquie	4.49%
COLRUYT	Biens de Consommation de Base	Belgique	3.62%
EUROCASH SA	Biens de Consommation de Base	Pologne	3.55%
DAVIDE CAMPARI	Biens de Consommation de Base	Italie	3.49%
IMTECH NV	Industrie	Pays-Bas	3.48%
NESTLE SA	Biens de Consommation de Base	Suisse	3.26%

### Commentaires

Le Fonds enregistre un repli de -1,2% contre une hausse de +4,9% pour son indice. La publication de données macroéconomiques encourageantes en Europe, ainsi qu'un renforcement de la confiance dans le secteur bancaire ont provoqué un brutal retour de l'appétit pour le risque, entraînant un mouvement de rotation sectorielle vers des segments à fort bêta au détriment de titres à vocation plus défensive. Carmignac Grande Europe a en conséquence été fortement pénalisé par son positionnement très défensif et en particulier sa sous-exposition aux valeurs financières. Sans surprise, c'est parmi nos positions cycliques minières (Xstrata, BHP Billiton), industrielles (Outokumpu, Schneider Electric) ou encore énergétiques (Tecnicas Reunidas) qu'on trouvera nos principales sources de satisfaction sur le mois. On relèvera également la progression de nos titres de distribution alimentaire exposés aux marchés émergents tels que Jeronimo Martins, Eurocash et BIM ainsi que de la banque britannique Standard Chartered, en hausse de plus de 10%.

Allocation d'actifs	Juillet	Juin	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>101.27%</b>	<b>99.73%</b>	<b>97.51%</b>
<b>Union Européenne</b>	<b>87.93%</b>	<b>87.37%</b>	<b>80.78%</b>
Allemagne	5.67%	7.46%	10.22%
Autriche	0.00%	0.00%	1.15%
Belgique	3.62%	3.61%	3.67%
Danemark	2.85%	2.81%	0.53%
Espagne	6.22%	5.63%	7.07%
Finlande	2.88%	2.67%	2.21%
France	9.17%	7.83%	5.39%
Italie	3.49%	3.41%	4.08%
Pays-Bas	13.17%	13.34%	7.59%
Pologne	3.55%	3.23%	2.19%
Portugal	6.04%	5.31%	3.33%
Royaume-Uni	28.00%	29.04%	26.31%
Suède	3.26%	3.03%	5.07%
Tchéquie	0.00%	0.00%	1.96%
<b>Hors Union Européenne</b>	<b>13.34%</b>	<b>12.36%</b>	<b>16.73%</b>
Croatie	0.74%	0.73%	0.43%
Norvège	0.00%	0.00%	3.07%
Russie	1.16%	1.11%	2.64%
Suisse	6.08%	6.29%	6.87%
Turquie	5.36%	4.23%	3.72%
<b>Trésorerie &amp; Divers</b>	<b>-1.27%</b>	<b>0.27%</b>	<b>2.49%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Evolution du fonds depuis sa création**



**Performances annuelles (%)**

Année	Carmignac Grande Europe Part A	DJ Stoxx 600
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

**Statistiques (%)**

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	9.64	17.98
Volatilité du benchmark	14.02	20.72
Ratio de sharpe	1.44	-0.64
Bêta	0.56	0.78
Alpha	0.51	0.03

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Grande Europe Part A</b>	<b>1.92</b>	<b>-1.17</b>	<b>-3.39</b>	<b>2.32</b>	<b>14.22</b>	<b>-25.67</b>	<b>13.58</b>	<b>5.15</b>	<b>26.35</b>
<b>DJ Stoxx 600</b>	<b>0.57</b>	<b>4.94</b>	<b>-1.75</b>	<b>3.40</b>	<b>13.53</b>	<b>-32.82</b>	<b>-10.41</b>	<b>-33.26</b>	<b>-17.55</b>
Moyenne de la catégorie **	5.86	3.11	-0.48	7.23	19.81	-23.01	9.18	-20.65	12.80
Classement (quartile)	4	4	4	4	4	3	2	1	1

\*\* Actions Europe Gdes Cap. Croissance, Source Morningstar

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