

**Présentation du fonds**

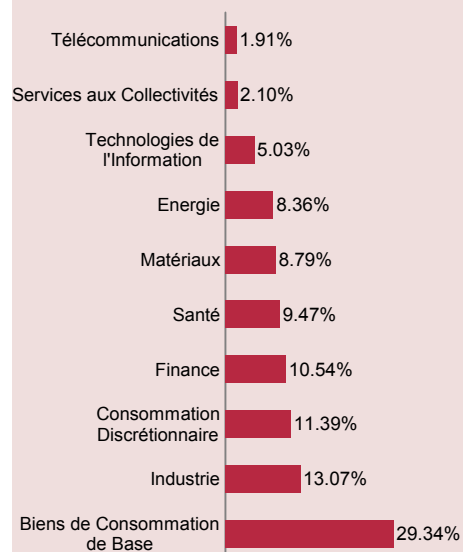
<b>Date de création</b>	01/05/2007
<b>Forme juridique</b>	SICAV de droit luxembourgeois éligible au PEA
<b>Indicateur de référence</b>	Stoxx 600 (dividendes non réinvestis)
<b>Encours (au 30/12/2011)</b>	7 millions d'Euros
<b>Devise de cotation</b>	EURO
<b>Affectation des résultats</b>	Capitalisation
<b>Code ISIN</b>	LU0294249692
<b>Code Bloomberg</b>	CAREURE LX



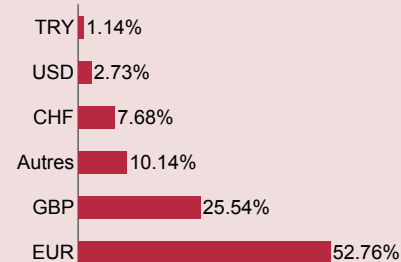
L. Ducoin & S. Essafri

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

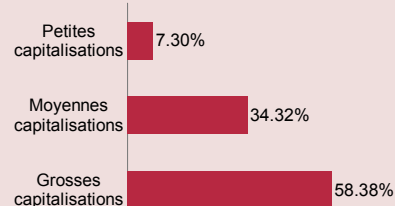
**Répartition par secteur (1)**



**Répartition par devise (2)**



**Répartition par capitalisation (1)**



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

**Titres préférés**

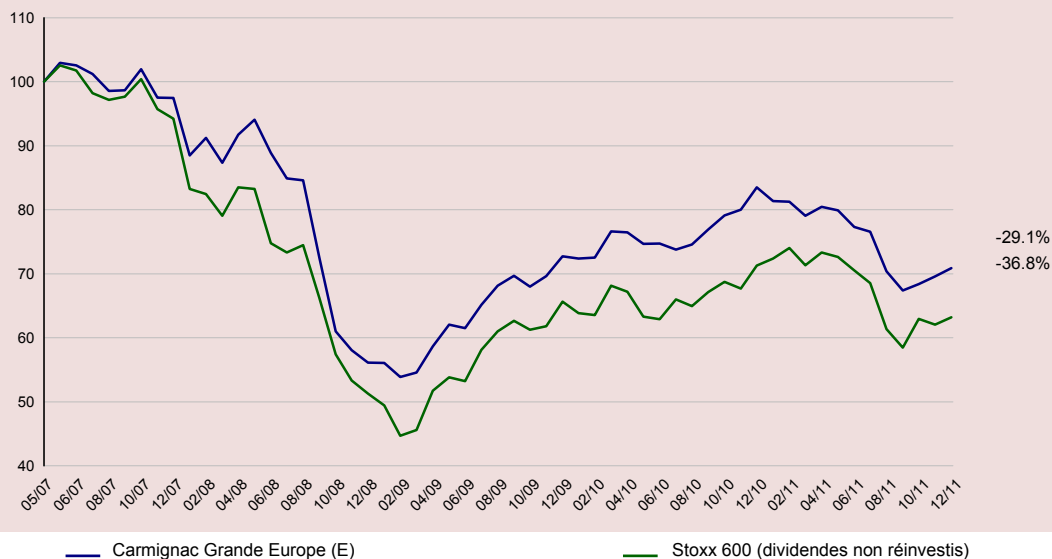
Nom	Secteur	Pays	% Actif
JERONIMO MARTINS	Biens de Consommation de Base	Portugal	4.84%
RECKITT BENCKISER	Biens de Consommation de Base	Royaume-Uni	3.90%
BEIERSDORF	Biens de Consommation de Base	Allemagne	3.55%
AB INBEV SA	Biens de Consommation de Base	Belgique	3.31%
IMTECH NV	Industrie	Pays-Bas	3.14%
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
<b>Actions</b>	<b>97.41%</b>	<b>99.94%</b>	<b>96.71%</b>
<b>Union Européenne</b>	<b>82.99%</b>	<b>86.68%</b>	<b>81.09%</b>
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%
<b>Hors Union Européenne</b>	<b>14.42%</b>	<b>13.26%</b>	<b>15.63%</b>
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%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>2.59%</b>	<b>0.06%</b>	<b>3.29%</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 (E)	Stoxx 600 (dividendes non réinvestis)
2011	-15.12	-11.34
2010	14.87	8.63
2009	29.54	28.00
2008	-42.41	-45.60
2007*	-2.54	-5.76

\* 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	10.46	11.45
Volatilité du benchmark	15.95	17.22
Ratio de sharpe	-1.53	0.49
Bêta	0.54	0.57
Alpha	-0.83	0.30

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Grande Europe Part E</b>	<b>-15.12</b>	<b>1.84</b>	<b>5.19</b>	<b>-8.30</b>	<b>-15.12</b>	<b>26.30</b>	<b>-29.11</b>
<b>Stoxx 600 (dividendes non réinvestis)</b>	<b>-11.34</b>	<b>1.86</b>	<b>8.12</b>	<b>-10.38</b>	<b>-11.34</b>	<b>23.28</b>	<b>-36.80</b>
Moyenne de la catégorie **	-9.45	2.09	8.01	-8.97	-9.45	40.39	-22.08
Classement (quartile)	4	3	4	2	4	4	4

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

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