

Présentation du fonds

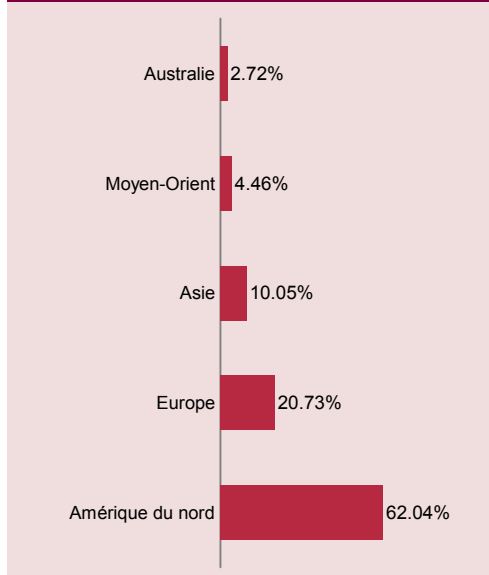
Date de création	03/02/1997
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de référence	Indice Carmignac Innovation (Eur) *
Encours (au 30/12/2011)	56 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149096
Code Bloomberg	CARTECH FP



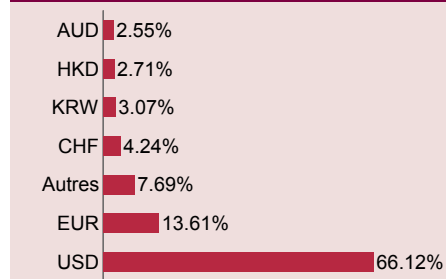
T. Jakslund

Taux d'investissement : **93.92%** | Taux d'exposition : **88.61%**

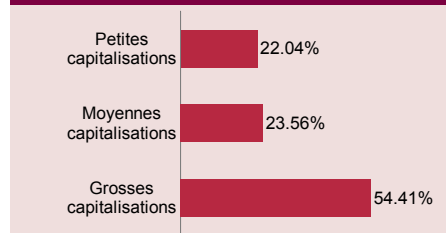
Répartition par zone géographique (1)



Répartition par devise (2)



Répartition par capitalisation (1)



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

Titres préférés

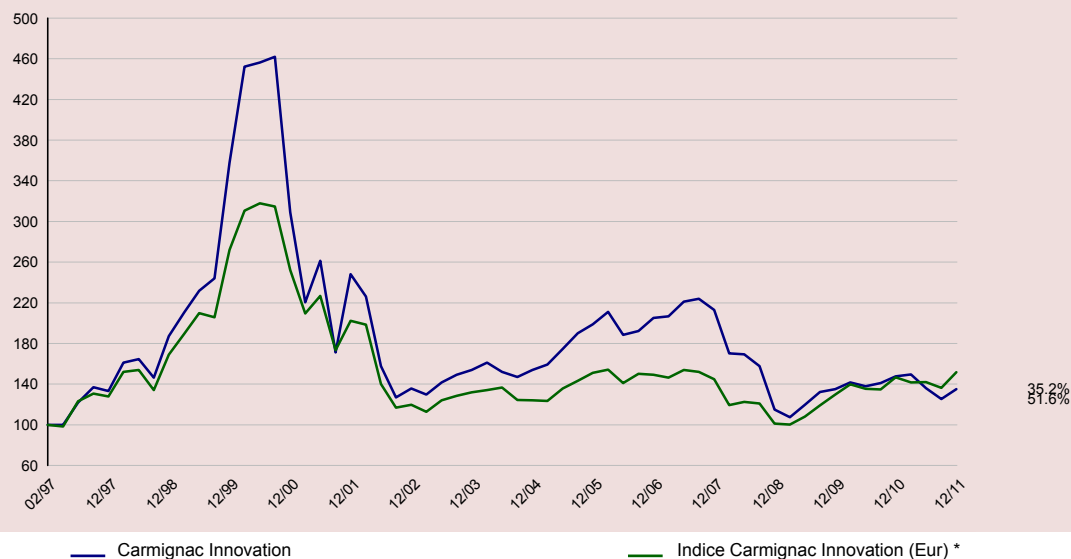
Nom	Secteur	Pays	% Actif
CELGENE CORP	Santé	Etats-Unis	8.06%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	7.76%
NOVO NORDISK AS	Santé	Danemark	7.69%
VERTEX PHARMACEUTICAL INC	Santé	Etats-Unis	6.90%
SKYWORKS SOLUTIONS	Technologies de l'Information	Etats-Unis	4.65%
GILEAD SCIENCES INC	Santé	Etats-Unis	4.47%
NOVARTIS	Santé	Suisse	4.24%
TEVA PHARMACEUTICALS ADR	Santé	Israël	4.19%
ONYX PHARMACEUTICALS	Santé	Etats-Unis	4.00%
HALOZYME THERAPEUT	Santé	Etats-Unis	3.93%

COMMENTAIRES

Au terme de ce mois de décembre, Carmignac Innovation enregistre une belle progression, soutenu en grande partie par son exposition significative aux valeurs de santé. En effet, au cours de la période, nos valeurs de biotechnologies Vertex et Galapagos se sont particulièrement démarquées. Par ailleurs, nos laboratoires pharmaceutiques Mylan et Novartis ont également soutenu le Fonds. Alors que le segment des technologies s'inscrivait en progression, notre exposition modérée nous a légèrement pénalisés face à notre indice. Toutefois, nous avons bénéficié de la bonne tenue des américains Apple et Google, et de la société de logiciels chinoise Tencent. Les titres Informatica, Baidu et Oracle ont en revanche pesé sur la performance. Le repli du segment des énergies alternatives, sur lequel nous continuons d'être absents, nous a également aidés en relatif. Nos stratégies sur instruments dérivés sur indices et sur le change ont été favorables. Nous conservons notre positionnement fort sur le secteur de la santé, les changements démographiques dans les pays développés et de niveaux de vie dans les pays émergents étant source d'opportunités d'investissement. L'exposition du Fonds a légèrement été relevée.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	93.92%	100.41%	99.50%
Energies alternatives	0.00%	0.00%	12.65%
Biens d'Equipement	0.00%	0.00%	12.65%
Santé	57.96%	58.04%	32.04%
Sciences Pharmaceutiques, Biotechnologiques et Bi	57.96%	58.04%	32.04%
Technologies de l'Information	35.97%	42.37%	54.81%
Semi-conducteurs et Equipements pour leur Fabrica	8.97%	9.35%	19.96%
Médias	0.00%	0.00%	1.93%
Matériel et Equipement Informatique	7.76%	7.42%	15.58%
Logiciels et Services	19.24%	25.60%	17.34%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	6.08%	-0.41%	0.50%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolution du fonds depuis sa création



Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
5.94	0.04	0.28	6.26

Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Innovation	Indice Carmignac Innovation (Eur) *
2011	-8.53	3.27
2010	9.31	13.12
2009	17.51	28.19
2008	-46.02	-30.05
2007	3.96	-2.92
2006	3.12	-1.34
2005	29.06	21.77
2004	0.03	-6.04
2003	13.38	10.47
2002	-45.25	-40.92
2001	-19.74	-19.70
2000	-13.56	-7.36
1999	91.00	60.93
1998	40.39	32.09
1997*	31.97	28.01

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	12.09	13.59
Volatilité du benchmark	11.51	12.04
Ratio de sharpe	-0.82	0.23
Bêta	0.79	0.93
Alpha	-0.94	-0.58

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
CARMIGNAC Innovation	-8.53	6.13	7.84	-0.70	-8.53	17.51	-34.06	-46.40	35.18
Indice Carmignac Innovation (Eur) *	3.27	4.95	11.30	6.82	3.27	49.75	1.70	-25.08	51.64
Moyenne de la catégorie **	-7.81	2.01	6.99	-2.75	-7.81	71.67	4.41	-19.21	60.35
Classement (quartile)	3	1	3	3	3	4	4	4	2

* Indice calculé et composé à l'origine (février 1997) de 50% MSCI Information Technology (Eur), 48% MSCI Pharmaceuticals (Eur) et 2% MSCI ACWF Energy Equipment (Eur), (Dividendes non réinvestis), Indice non rebalancé.** Actions Secteur Technologies, Source Morningstar

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