

Présentation du fonds

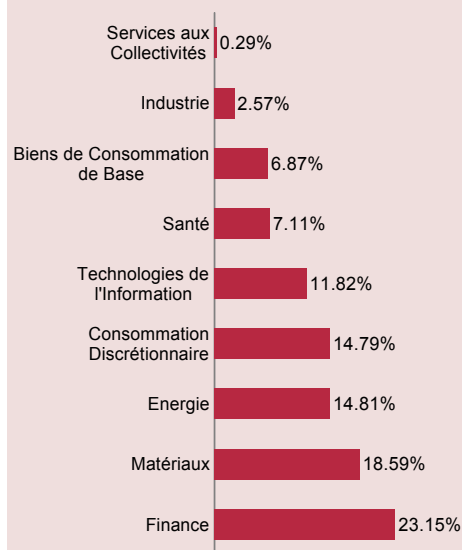
Date de création	01/07/2006
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de référence	MSCI All Countries World (Eur) (dividendes non réinvestis)
Encours (au 30/12/2011)	774 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010312660
Code Bloomberg	CARINVE FP



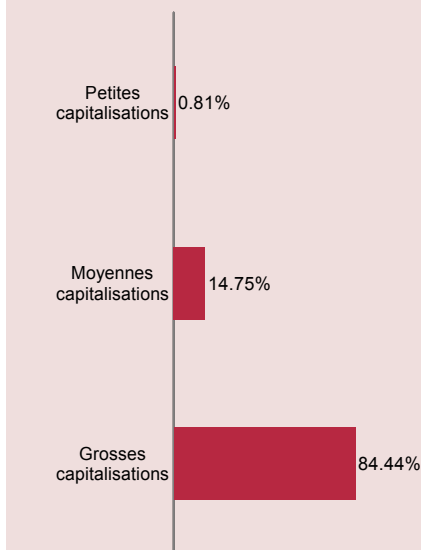
E. Carmignac

Taux d'investissement : **91.02%** | Taux d'exposition : **62.22%**

Répartition par secteur (1)



Répartition par capitalisation (1)



(1) Portefeuille (hors dérivés)

Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
ANADARKO PETROLEUM	Energie	Etats-Unis	4.85%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	3.88%
GOLDCORP INC	Matériaux	Canada	3.30%
NEWMONT MINING	Matériaux	Etats-Unis	3.23%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finance	Chine	2.75%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Consommation Discrétionnaire	Suisse	2.64%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	Finance	Inde	2.56%
BARRICK GOLD	Matériaux	Canada	2.53%
KINROSS GOLD CORP	Matériaux	Canada	2.44%
NOVO NORDISK AS	Santé	Danemark	2.26%

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

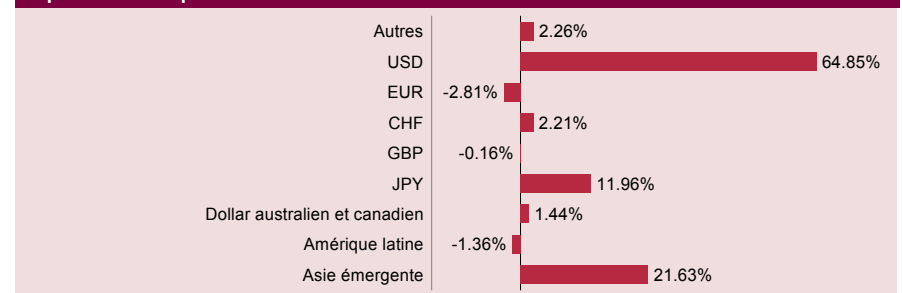
Décembre 2011

COMMENTAIRES

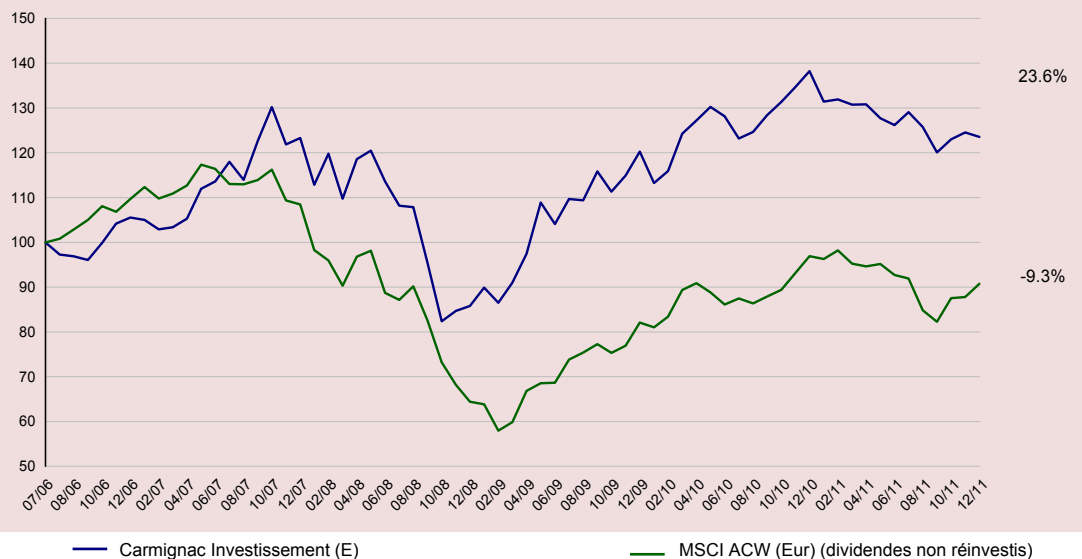
Carmignac Investissement s'inscrit en retrait face à son indice, pénalisé par sa faible exposition aux marchés d'actions, en rebond sur la période, ainsi que par le repli de mines d'or (-11,56% sur la période). Les chiffres macro-économiques meilleurs qu'attendu aux Etats-Unis et les mesures de refinancement des banques européennes par la BCE ont soufflé un vent d'optimisme sur les marchés. En raison de notre vision plus prudente sur les perspectives économiques globales, nous avons toutefois maintenu un niveau d'exposition faible aux actions. Néanmoins, le Fonds a bénéficié de ses thématiques liées à l'amélioration du niveau de vie des pays émergents, notamment grâce à ses investissements sur les sociétés financières, telles que les valeurs chinoises ICBC et China Construction Bank, et de consommation (Astra International, Nestlé). Saluons également quelques belles progressions sur ses valeurs défensives de santé (Celgene) et sur le thème de l'innovation (Apple). Carmignac Investissement a par ailleurs sensiblement profité de son positionnement sur le yen et le dollar, les positions dérivées sur le change contribuant à hauteur de +0,35% à la performance brute. Les risques identifiés au cours de cette année étant selon nous toujours présents, nous conservons en ce début 2012 une exposition faible aux marchés d'actions.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	91.02%	91.17%	97.77%
Pays développés	58.78%	60.18%	63.83%
Europe	16.55%	16.33%	14.89%
Amérique du nord	38.21%	39.97%	45.80%
Japon	1.44%	1.42%	0.00%
Australie	2.57%	2.46%	3.14%
Pays émergents	32.24%	30.99%	33.95%
Asie	25.22%	24.21%	24.34%
Amérique latine	7.02%	6.78%	8.62%
Moyen-Orient	0.00%	0.00%	0.99%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	8.98%	8.83%	2.23%
	100.00%	100.00%	100.00%

Exposition nette par devise du Fonds



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Investissement (E)	MSCI ACW (Eur) (dividendes non réinvestis)
2011	-10.62	-6.39
2010	14.92	18.09
2009	40.19	27.42
2008	-30.40	-40.61
2007	16.80	-1.11
2006*	5.55	9.29

* Depuis la création

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
-0.84	-0.14	0.35	-0.63

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	8.27	13.88
Volatilité du benchmark	12.35	14.22
Ratio de sharpe	-1.16	0.76
Bêta	0.34	0.62
Alpha	-0.74	0.45

VaR du fonds : 9.96%

VaR de l'indicateur : 13.80%

Value at Risk Historique 99% 20d calculée sur une période de 2 ans

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
CARMIGNAC Investissement Part E	-10.62	-0.80	2.88	-2.08	-10.62	43.99	17.04	23.54
MSCI All Countries World (Eur) (dividendes non réinvestis)	-6.39	3.37	10.31	-2.14	-6.39	40.86	-17.28	-9.26
Moyenné de la catégorie **	-8.83	2.43	8.69	-4.50	-8.83	41.12	-11.12	-3.27
Classement (quartile)	3	4	4	2	3	2	1	1

** Actions International Gdes Cap. Croissance, Source Morningstar

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