

CARMIGNAC Market Neutral

Un objectif de faible volatilité et de performance régulière décorrélée des tendances de marchés



M. Carmignac
Gérante

Carmignac Market Neutral est un fonds actions internationales dont la vocation est de maintenir une exposition nette proche de zéro. La gestion repose sur l'analyse des fondamentaux des entreprises. Son objectif est de générer une performance indépendamment des tendances de marchés, grâce à une volatilité contenue et une faible corrélation aux marchés actions internationaux. Carmignac Market Neutral est un compartiment de la SICAV luxembourgeoise Carmignac Portfolio.



Talents de la gestion 2011 - France
Société de gestion préférée des conseillers financiers
Société de gestion de l'année

■ Une gestion originale

Carmignac Market Neutral bénéficie d'une gestion active au sein d'un univers d'investissement international. La sélection des valeurs est opérée à partir de thématiques d'investissement guidées par notre scénario macroéconomique global et d'une analyse approfondie des entreprises. Son objectif est de générer une performance indépendamment de la tendance des marchés, à travers une parfaite maîtrise de la volatilité. Ainsi, Carmignac Market Neutral combine des positions acheteuses gérées activement et des couvertures spécifiques destinées à protéger le portefeuille. La performance du Fonds est générée par le différentiel de valeur entre les positions longues et leurs couvertures. Elle est donc largement indépendante du risque directionnel des marchés.

• **Actions :** le portefeuille actions se compose des titres d'entreprises bénéficiant d'une forte rentabilité sur investissement, de free cash flow élevés et d'une valorisation attrayante.

• **Couvertures :** le portefeuille de couvertures se compose de titres de sociétés à faible potentiel, souffrant de fondamentaux dégradés ou d'attentes excessives des marchés, ainsi que les couvertures sur les indices régionaux et sectoriels.

■ Une exposition faible au marché

L'exposition au marché constitue un axe de gestion à part entière. Celle-ci est gérée via des positions acheteuses sur des titres ainsi que via des couvertures sur des titres et sur des indices. L'exposition nette au risque inhérent au marché actions pourra varier dans une fourchette comprise au maximum entre -30 % et +30 % de ses actifs nets.

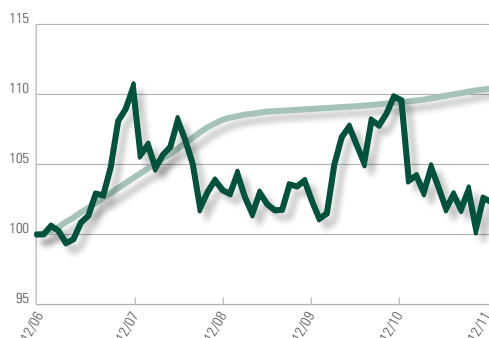
■ Un objectif de volatilité faible

La volatilité du Fonds fait l'objet d'un contrôle approfondi de la part du gérant. La volatilité de chaque titre est rapportée à son potentiel de croissance dans le portefeuille. La sensibilité du portefeuille par couple de positions investissement/couverture fait également l'objet d'un suivi rigoureux.

■ Une équipe expérimentée

Maxime Carmignac, gérante du Fonds, s'appuie sur l'expertise géographique et sectorielle de l'ensemble de l'équipe de gestion (22 gérants et analystes).

Performances depuis la création



Carmignac Market Neutral (A) **+2,33%**

Indicateur de référence** **+10,42%**

Actifs au 30/12/2011

Actifs de Carmignac
Market Neutral :

152,0 M€

■ Tableau des performances annuelles (au 30 décembre 2011 en années calendaires)

	2011	2010	2009	2008	2007	2006 ⁽¹⁾
Carmignac Market Neutral (A)	-6,62 %	+7,02 %	-0,74 %	-6,62 %	+10,47 %	+0,01 %
Indicateur de référence**	+0,88 %	+0,44 %	+0,72 %	+4,00 %	+3,99 %	+0,00 %

(1) Depuis la date de création du Fonds

*Échelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé); le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque.

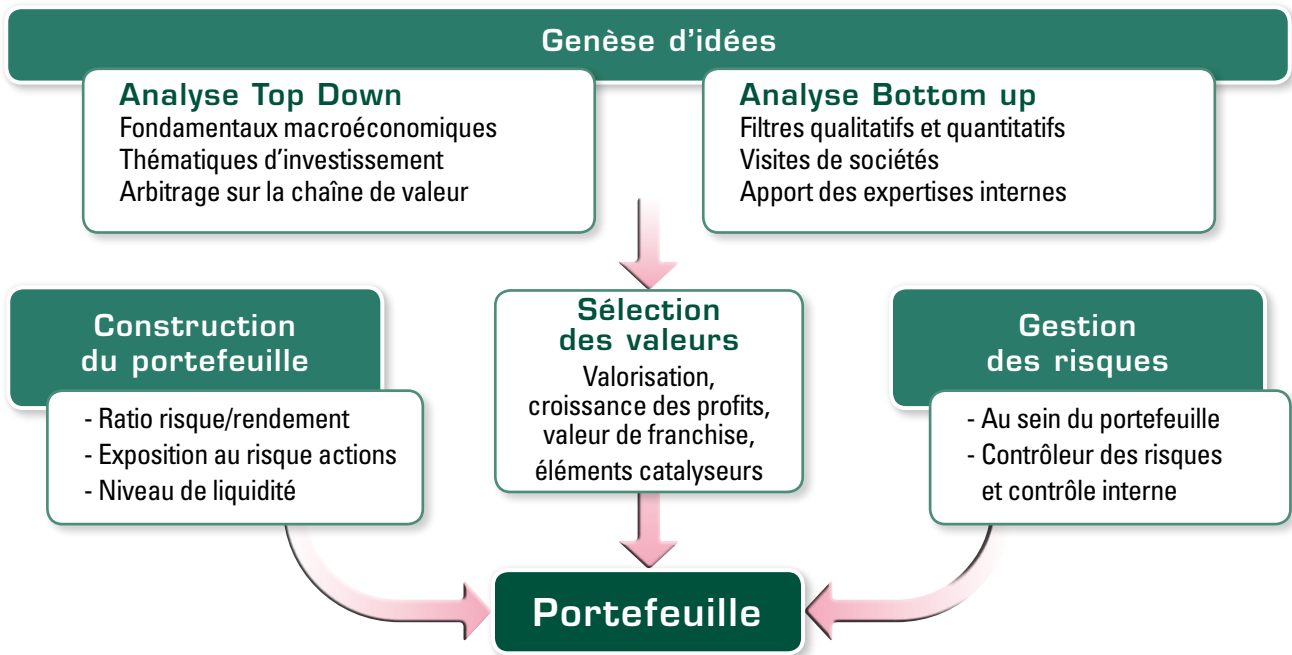
La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

**Indicateur de référence : Eonia Capitalisé.

Source Morningstar au 30/12/2011. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les frais de gestion sont inclus dans les performances.

© 2011 Morningstar, Inc - Tous droits réservés.

Le process de gestion



Principaux risques encourus

Risque action: le fonds étant exposé en actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser en cas de baisse des marchés actions.

Risque de change: le risque de change est lié à l'exposition à une devise autre que celle de valorisation du fonds. Le fonds est exposé au risque de change, directement ou indirectement, via ses investissements et par ses interventions sur les instruments financiers à terme.

Gestion de l'exposition au moyen d'instruments dérivés

Le compartiment a recours à des instruments financiers dérivés qui pourront inclure, entre autres, des futures, des options, des swaps et des contracts for difference, négociés tant sur des marchés réglementés que de gré à gré et ayant notamment pour sous-jacents des actions, paniers d'actions, exchange traded funds et indices boursiers. Ces interventions seront effectuées à condition de ne pas engager plus d'une fois l'actif net du Compartiment.

Caractéristiques du Fonds

- Date de 1^{ère} VL : 26/12/2006 (transformé le 12/03/09)
- Forme juridique : Compartiment de Sicav de droit luxembourgeois
- Code Bloomberg : CARMKNE LX
- Code ISIN : LU0413372060
- Devise : EUR
- Politique de distribution : capitalisation
- Indicateur de performance : Eonia capitalisé
- Frais de gestion fixes : 1,5 %
- Frais de gestion variables : 10 % de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de performance en cas de performance positive.
- Droit d'entrée maximum du Fonds : 4 %
- Durée de placement minimum recommandée : 2 ans
- **Le Fonds ne bénéficie d'aucune protection en capital**

Source Morningstar au 30/12/2011. Les prospectus, les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et les rapports annuels sont disponibles sur le site www.carmignac.com ou sur simple demande auprès de Carmignac Gestion. Ce fonds ne peut pas être offert ou vendu, directement ou indirectement, aux Etats-Unis au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S ». Vous devez considérer le degré d'exposition aux différents risques au regard de votre allocation globale et de votre situation individuelle. Le présent document ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil personnalisé. Sous réserve du respect de ses obligations, CARMIGNAC GESTION ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.