

**Présentation du fonds**

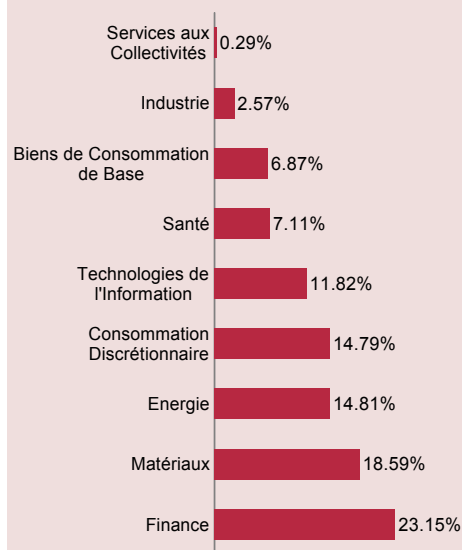
<b>Date de création</b>	26/01/1989
<b>Forme juridique</b>	FCP de droit français
<b>Indicateur de référence</b>	MSCI All Countries World (Eur) (dividendes non réinvestis)
<b>Encours (au 30/12/2011)</b>	6 814 millions d'Euros
<b>Devise de cotation</b>	EURO
<b>Affectation des résultats</b>	Capitalisation
<b>Code ISIN</b>	FR0010148981
<b>Code Bloomberg</b>	CARINVT FP



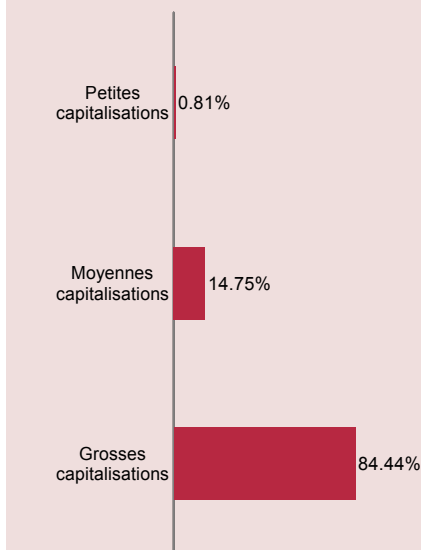
E. Carmignac

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 Discretionnaire	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**

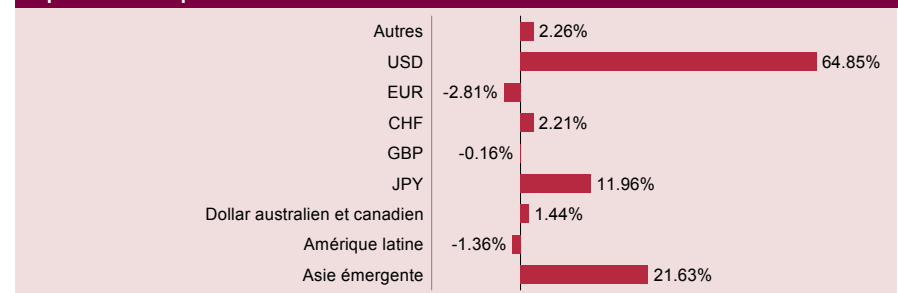
Décembre 2011

**COMMENTAIRES**

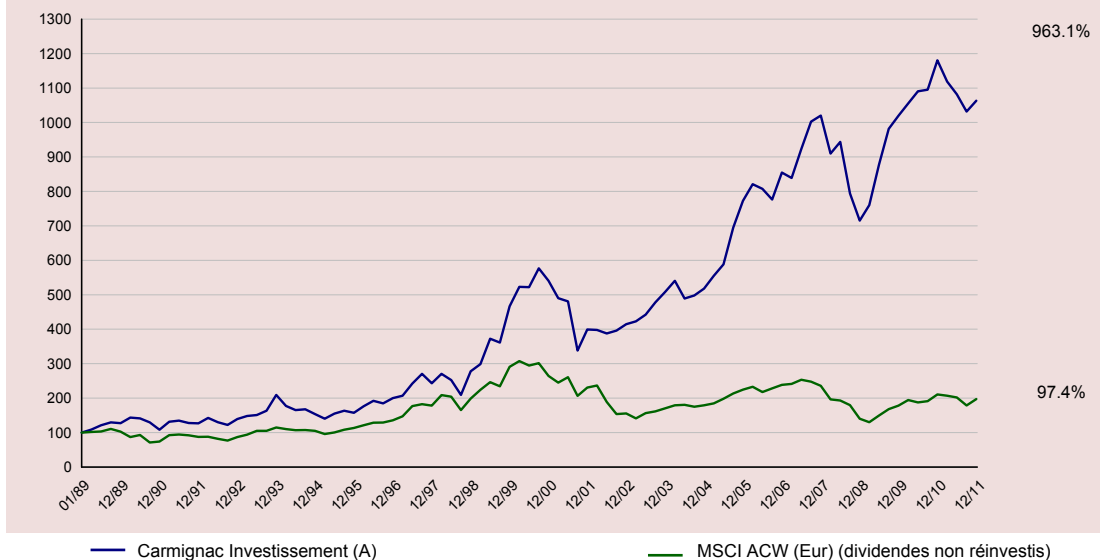
Carmignac Investissement s'inscrit en retrait face à son indice, pénalisé par sa faible exposition aux marchés d'actions, en rebond sur la période, ainsi que par le repli de mines d'or (-11,56% sur la période). Les chiffres macro-économiques meilleurs qu'attendu aux Etats-Unis et les mesures de refinancement 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
<b>Actions</b>	<b>91.02%</b>	<b>91.17%</b>	<b>97.77%</b>
<b>Pays développés</b>	<b>58.78%</b>	<b>60.18%</b>	<b>63.83%</b>
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%
<b>Pays émergents</b>	<b>32.24%</b>	<b>30.99%</b>	<b>33.95%</b>
Asie	25.22%	24.21%	24.34%
Amérique latine	7.02%	6.78%	8.62%
Moyen-Orient	0.00%	0.00%	0.99%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>8.98%</b>	<b>8.83%</b>	<b>2.23%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Exposition nette par devise du Fonds**



**Evolution du fonds depuis sa création**



**Performances annuelles (%)**

Année	Carmignac Investissement (A)	MSCI ACW (Eur) (dividendes non réinvestis)
2011	-9.95	-6.39
2010	15.76	18.09
2009	42.58	27.42
2008	-29.88	-40.61
2007	19.32	-1.11
2006	10.63	6.25
2005	49.14	25.40
2004	1.94	5.14
2003	22.66	9.50
2002	3.72	-32.56
2001	-26.07	-12.73
2000	15.83	-9.21
1999	67.87	46.34
1998	14.39	11.40
1997	21.29	31.76
1996	27.13	19.57
1995	2.40	7.83
1994	-26.48	-8.38
1993	50.33	31.61
1992	9.76	-0.47
1991	17.20	18.51
1990	-15.04	-28.16
1989*	27.40	2.85

**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	8.28	13.95
Volatilité du benchmark	12.35	14.22
Ratio de sharpe	-1.11	0.84
Bêta	0.34	0.63
Alpha	-0.68	0.53

**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	10 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Investissement Part A</b>	<b>-9.95</b>	<b>-0.75</b>	<b>3.07</b>	<b>-1.72</b>	<b>-9.95</b>	<b>48.63</b>	<b>24.36</b>	<b>167.81</b>	<b>963.10</b>
<b>MSCI All Countries World (Eur) (dividendes non réinvestis)</b>	<b>-6.39</b>	<b>3.37</b>	<b>10.31</b>	<b>-2.14</b>	<b>-6.39</b>	<b>40.86</b>	<b>-17.28</b>	<b>-14.41</b>	<b>97.39</b>
Moyenné de la catégorie **	-8.83	2.43	8.69	-4.50	-8.83	41.12	-11.12	-7.91	193.77
Classement (quartile)	3	4	4	2	3	2	1	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.