



# CARMIGNAC

## Euro-Patrimoine

Gestion Diversifiée

### Présentation du fonds

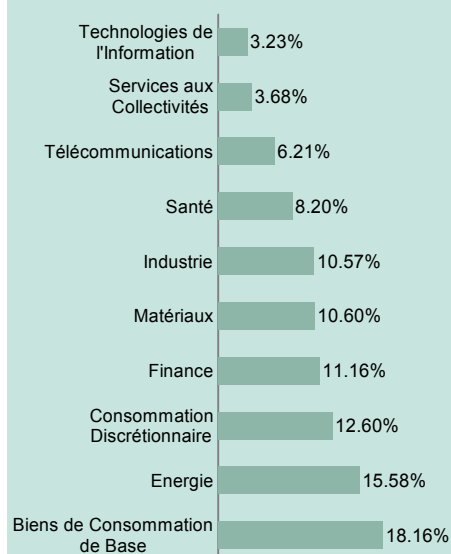
Date de création	01/01/2003
Forme juridique	FCP de droit français éligible au PEA
Indicateur de référence	Indice C. Euro-Patrimoine *
Encours (au 30/12/2011)	421 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149179
Code Bloomberg	CARFRPR FP



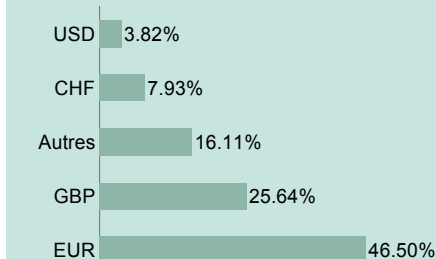
F.-J. Furry

Taux d'investissement : **96.32%** | Taux d'exposition : **34.65%**

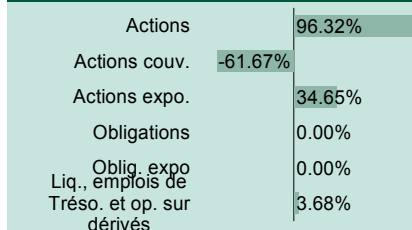
### Répartition par secteur (poche actions) (1)



### Répartition par devise (2)



### Exposition par classe d'actifs



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

### Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
NOVO NORDISK AS	Santé	Danemark	3.49%
JERONIMO MARTINS	Biens de Consommation de Base	Portugal	3.37%
PRUDENTIAL	Finance	Royaume-Uni	3.09%
LVMH	Consommation Discrétionnaire	France	3.07%
TULLOW OIL	Energie	Royaume-Uni	3.04%
RECKITT BENCKISER	Biens de Consommation de Base	Royaume-Uni	2.96%
AEGIS GRP	Consommation Discrétionnaire	Royaume-Uni	2.95%
BEIERSDORF	Biens de Consommation de Base	Allemagne	2.92%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Télécommunications	Suède	2.79%
UNIBAIL-RODAMCO	Finance	France	2.69%

## BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Décembre 2011

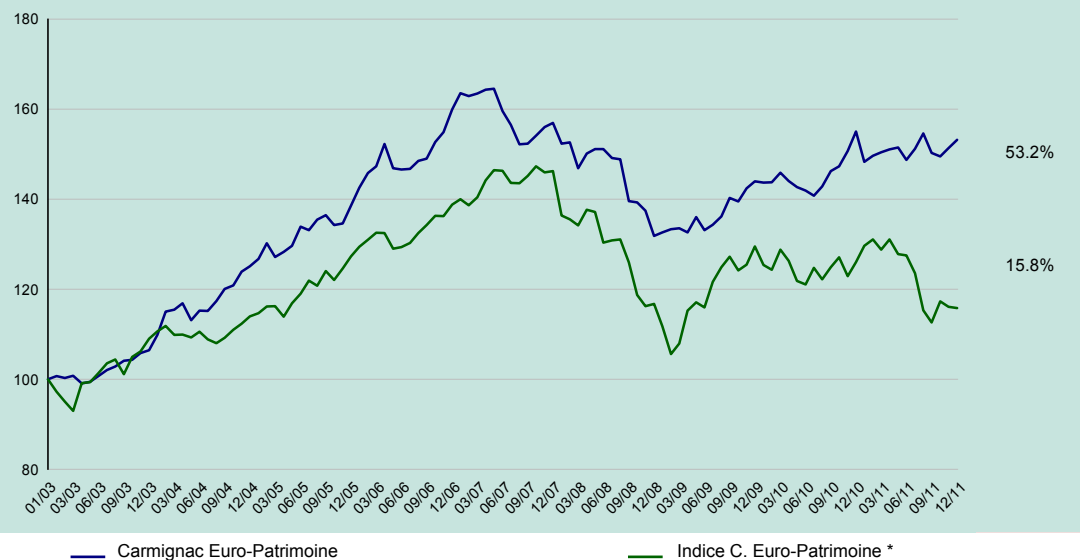
### COMMENTAIRES

Carmignac Euro-Patrimoine termine le dernier mois de l'année en nette surperformance face à un indice en repli. Les gouvernements européens ne sont pas parvenus à rassurer pleinement les marchés lors du dernier sommet du 15 décembre. Face au léger repli du marché européen, le Fonds a bénéficié du très bon comportement de son portefeuille titres. A cet égard, nous pouvons saluer la très bonne tenue de nos composantes les plus cycliques telles que l'industrie (Zodiac), les matériaux (Givaudan) et la finance (Prudential). Nos valeurs liées à l'énergie se sont également bien comportées à l'image de Golar. En revanche, notre fond de portefeuille tourné vers la consommation de base enregistre une performance légèrement décevante, certaines de nos sociétés ayant subi quelques prises de bénéfices en fin d'année. Sur le plan tactique, nos positions dérivées sur indices et sur des titres spécifiques enregistrent une performance positive. En revanche, nos positions dérivées sur le change ont contribué négativement à hauteur de -0,34% à la performance brute. Nous maintenons notre allocation sectorielle défensive alliée à un niveau d'exposition aux actions modéré.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>96.32%</b>	<b>101.75%</b>	<b>88.32%</b>
Union Européenne	78.33%	83.46%	69.74%
Allemagne	6.95%	6.76%	2.73%
Belgique	1.95%	2.37%	1.90%
Danemark	3.49%	4.24%	4.00%
Espagne	1.78%	1.32%	3.73%
Finlande	1.52%	2.32%	4.62%
France	25.13%	27.40%	24.13%
Italie	1.61%	1.66%	1.11%
Pays-Bas	1.04%	1.05%	4.47%
Portugal	3.37%	4.51%	3.83%
Royaume-Uni	25.64%	26.52%	19.22%
Suède	3.83%	2.99%	0.00%
Tchéquie	2.03%	2.30%	0.00%
<b>Hors Union Européenne</b>	<b>17.99%</b>	<b>18.29%</b>	<b>15.51%</b>
Croatie	0.51%	0.53%	0.57%
Norvège	9.55%	10.37%	10.77%
Suisse	7.93%	7.39%	4.16%
<b>Obligations</b>	<b>0.00%</b>	<b>1.26%</b>	<b>1.94%</b>
Emprunts privés pays développés	0.00%	1.26%	1.94%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>3.68%</b>	<b>-3.01%</b>	<b>9.74%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



**Evolution du fonds depuis sa création**



**Performances annuelles (%)**

Année	Carmignac Euro-Patrimoine	Indice C. Euro-Patrimoine *
2011	-1.19	-8.08
2010	7.70	-2.68
2009	9.19	10.93
2008	-15.98	-20.18
2007	-1.87	5.39
2006	15.39	9.02
2005	10.75	11.70
2004	17.51	4.51
2003*	6.48	9.03

\* Depuis la création

**Contribution à la performance brute mensuelle**

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
1.58	0.13	-0.34	1.37

**Statistiques (%)**

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	6.84	5.67
Volatilité du benchmark	10.20	10.70
Ratio de sharpe	-0.74	0.48
Bêta	-0.32	-
Alpha	-0.29	0.43

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Euro-Patrimoine</b>	-1.19	1.25	1.96	2.99	-1.19	16.20	-4.20	53.19
<b>Indice C. Euro-Patrimoine *</b>	-8.08	-0.24	2.86	-9.19	-8.08	-0.77	-16.53	15.83
Moyenne de la catégorie **	-6.16	1.76	2.33	-4.86	-6.16	12.62	-8.91	19.77
Classement (quartile)	1	3	3	1	1	2	2	1

\* 50% EuroStoxx 50 (Dividendes non réinvestis) + 50% Eonia Capitalisé\*\* Mixtes EUR Equilibrés, Source Morningstar

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