

**CARMIGNAC****Cash Plus**

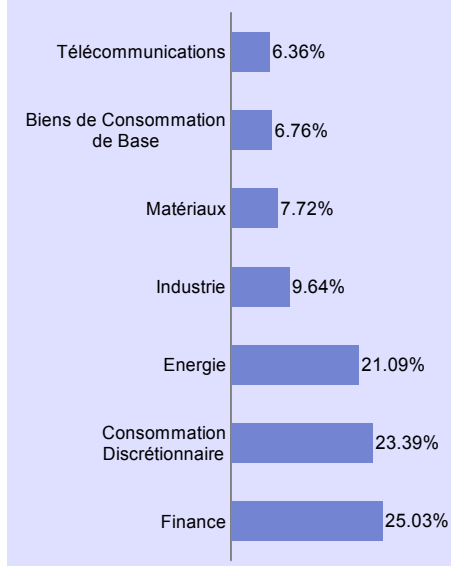
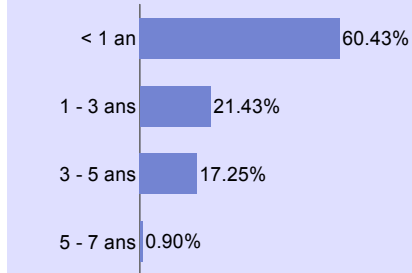
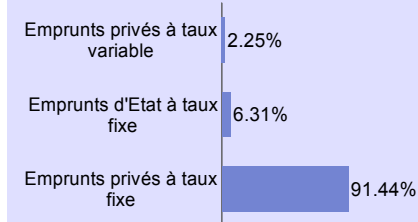
Gestion Taux

**Présentation du fonds**

Date de création	14/12/2007
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de référence	Eonia Capitalisé
Encours (au 30/12/2011)	440 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0336084032
Code Bloomberg	CARCSPH LX



C. Galvis

Sensibilité : **1.00** | Duration : **1.04** | Rating moyen : **A-****Répartition par secteur (1)****Répartition par échéance (1)****Répartition par type d'emprunts (1)**

(1) Portefeuille (hors dérivés)

**Titres préférés**

Nom	Secteur	Pays	% Actif
PEMEX 6.25% 05/08/2013	BBB	Mexique	1.47%
CREDIT SUI. 6.375% 07/06/2013	A-	Suisse	1.46%
SEB 4.25% 03/06/2016	Sans Rating	France	1.43%
ANADARKO 7.625% 15/03/2014	BBB-	Etats-Unis	1.20%
GEN. ELEC. 4.75% 28/09/2012	AA+	Etats-Unis	1.18%
GAZPROM 8.125% 31/07/2014	BBB	Russie	1.17%
AIR FRANCE 4.75% 22/01/2014	Sans Rating	France	1.15%
CITIGROUP 3.95% 10/10/2013	A-	Etats-Unis	1.14%
BBVA 4.00% 13/05/2013	A+	Espagne	1.14%
RENAULT 3.75% 07/07/2014	BBB	France	1.13%

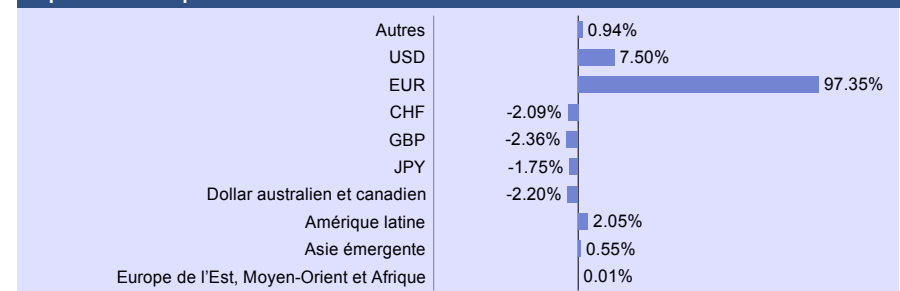
**BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille**

Décembre 2011

**COMMENTAIRES**

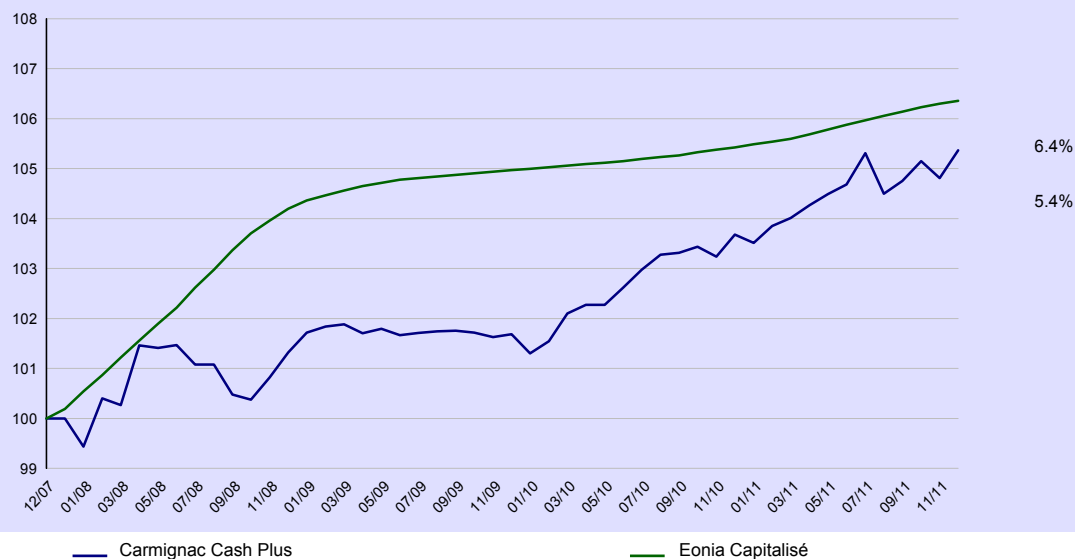
Carmignac Cash Plus termine le dernier mois de l'année en nette surperformance face à son indicateur de référence. La période a été marquée par la baisse des taux de la BCE de 25 points de base ainsi que par l'opération de refinancement bancaire sur 3 ans proposée aux banques européennes. Malgré la volonté des instances européennes de rassurer les marchés, le niveau d'aversion au risque est demeuré élevé au cours du mois. Dans ce contexte, Carmignac Cash Plus a profité de son allocation devises en faveur du dollar contre euro et contre dollar canadien, le billet vert bénéficiant de son statut de valeur refuge. Au sein de notre composante crédit, nos positions en emprunts privés ont bénéficié à nouveau des resserrements de spread tant sur le segment « high yield » qu'« investment grade ». Au regard de la forte volatilité et de la liquidité réduite sur les marchés, nous maintenons notre positionnement prudent. A cet égard, nous avons abaissé le risque global du portefeuille via la réduction de notre allocation devises.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
<b>Obligations</b>	<b>49.97%</b>	<b>50.58%</b>	<b>71.16%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>12.25%</b>
AAA	0.00%	0.00%	5.09%
A	0.00%	0.00%	7.16%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>3.15%</b>	<b>3.18%</b>	<b>3.64%</b>
A	2.67%	2.70%	2.02%
BBB	0.49%	0.48%	0.56%
Sans Rating	0.00%	0.00%	1.05%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>34.87%</b>	<b>35.25%</b>	<b>44.50%</b>
AA	1.78%	1.66%	1.06%
A	5.90%	5.65%	10.98%
BBB	14.19%	13.55%	15.94%
BB	4.59%	4.54%	10.78%
Sans Rating	8.40%	9.85%	5.74%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>11.96%</b>	<b>12.14%</b>	<b>10.76%</b>
AA	0.91%	0.87%	0.00%
A	2.92%	2.81%	1.58%
BBB	6.48%	6.41%	1.44%
BB	1.64%	2.06%	4.97%
B	0.00%	0.00%	2.78%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>50.03%</b>	<b>49.42%</b>	<b>28.84%</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 Cash Plus	Eonia Capitalisé
2011	1.62	0.88
2010	1.96	0.44
2009	0.36	0.72
2008	1.32	4.00

**Contribution à la performance brute mensuelle**

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
0.97	0.03	-0.32	0.68

**Statistiques (%)**

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	1.33	0.97
Volatilité du benchmark	0.05	0.10
Ratio de sharpe	0.57	0.66
Bêta	-0.96	0.86
Alpha	0.21	0.06

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Cash Plus</b>	<b>1.62</b>	<b>0.53</b>	<b>0.59</b>	<b>0.66</b>	<b>1.62</b>	<b>4.00</b>	<b>5.37</b>
Eonia Capitalisé	0.88	0.05	0.20	0.45	0.88	2.06	6.35
Moyenne de la catégorie **	0.84	0.66	0.34	0.05	0.84	4.42	-1.24
Classement (quartile)	2	2	2	2	2	2	3

\*\* Monétaire Euro Dynamique, Source Morningstar

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