



# CARMIGNAC

## Market Neutral

Gestion Diversifiée

### Présentation du fonds

Date de création *	26/12/2006
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de référence	Eonia Capitalisé
Encours (au 30/12/2011)	152 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0413372060
Code Bloomberg	CARMKNE LX

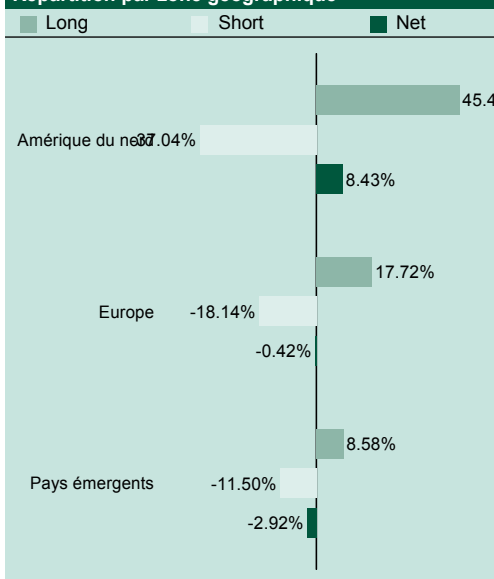


M. Carmignac

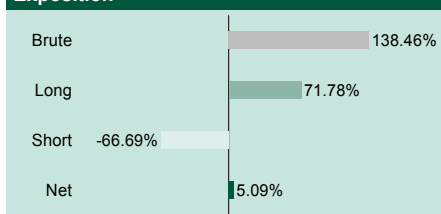
\* date de transformation UCITS : 12/03/2009

Taux d'investissement : **71.78%** | Taux d'exposition : **5.09%**

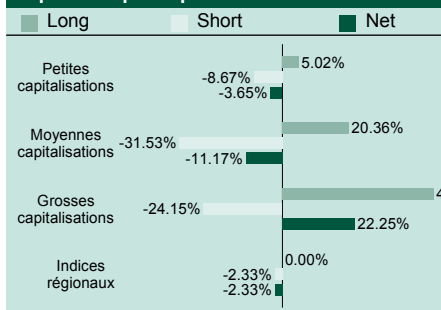
### Répartition par zone géographique



### Exposition



### Répartition par capitalisation



## BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Décembre 2011

### COMMENTAIRES

Au terme d'un mois de décembre marqué par la sous-performance des pays européens face aux marchés américain et émergent, Carmignac Market Neutral enregistre une performance négative face à un indice stable. Le Fonds a été pénalisé par ses positions dérivées sur le change. Notre politique de couverture systématique a ainsi coûté 1,21% à la performance brute. Notre portefeuille titres s'est en revanche bien comporté. A cet égard, nous pouvons saluer la contribution positive de nos deux composantes principales l'énergie et la consommation discrétionnaire. Ces deux secteurs ont bénéficié d'un choix de titres pertinents tant à l'achat qu'à la vente. A cet égard, saluons l'appréciation de nos distributeurs à prix réduit Ross Stores et Dollar Tree qui ont ainsi bénéficié du contexte économique américain morose. Nous pouvons également saluer notre choix de titres pertinent à l'achat au sein de notre portefeuille financier. En revanche, notre composante tournée vers les télécommunications a enregistré une performance décevante. Au regard de la volatilité des marchés, nous continuons de gérer tactiquement le niveau d'exposition du Fonds.

### Répartition par secteur

Secteur	Long	Short	Net
Energie	18.75%	-17.67%	1.09%
Matériaux	3.17%	-2.97%	0.20%
Industrie	1.63%	-1.06%	0.57%
Consommation Discrétionnaire	20.24%	-8.67%	11.58%
Biens de Consommation de Base	13.54%	-14.46%	-0.93%
Santé	2.70%	0.00%	2.70%
Finance	9.53%	-9.52%	0.01%
Technologies de l'Information	0.00%	-7.85%	-7.85%
Télécommunications	2.22%	0.00%	2.22%
Services aux Collectivités	0.00%	-4.49%	-4.49%
<b>Total</b>	<b>71.78%</b>	<b>-66.69%</b>	<b>5.09%</b>

### Principales positions - positions long

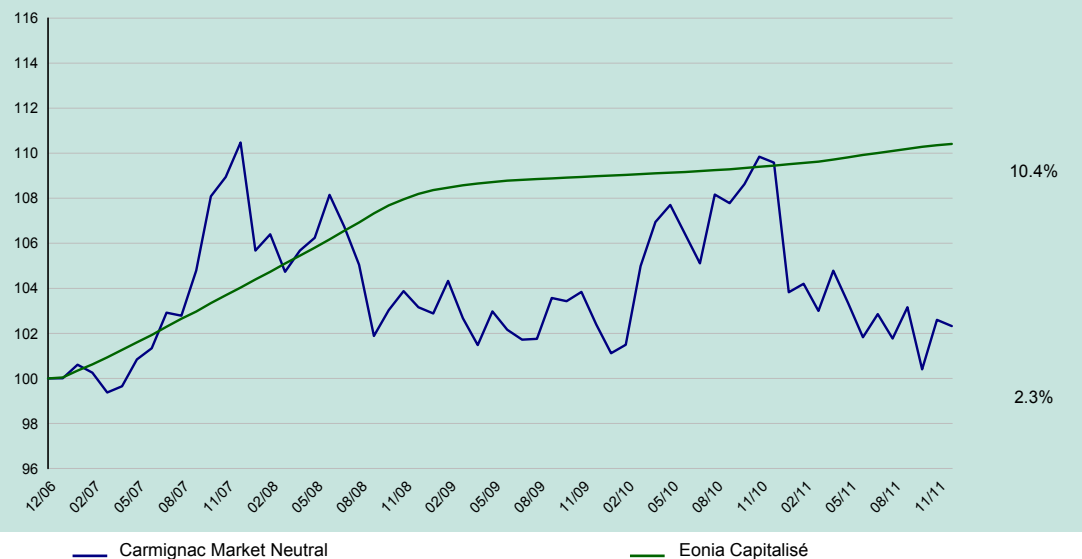
Nom	Secteur	Région	% Actif
MEAD JOHNSON NUTRITION	Biens de Consommation de Base	Amérique du nord	8.81%
DOLLAR TREE INC	Consommation Discrétionnaire	Amérique du nord	6.91%
AMBEV	Biens de Consommation de Base	Pays émergents	4.73%
ROSS STORES INC	Consommation Discrétionnaire	Amérique du nord	4.67%
BANCO BRADESCO	Finance	Pays émergents	3.85%
PETROLEUM GEO-SERVICES	Energie	Europe	3.60%
WEATHERFORD INTERNATIONAL	Energie	Amérique du nord	3.58%
HALLIBURTON CO	Energie	Amérique du nord	3.57%
AUTOZONE INC	Consommation Discrétionnaire	Amérique du nord	3.51%
GOLDMAN SACHS	Finance	Amérique du nord	3.44%

### Principales positions - positions short

Secteur	Région	% Actif
Biens de Consommation de Base	Pays émergents	-4.64%
Finance	Pays émergents	-3.79%
Energie	Europe	-3.48%
Finance	Amérique du nord	-3.41%
Energie	Europe	-3.41%
Biens de Consommation de Base	Amérique du nord	-3.39%
Services aux Collectivités	Amérique du nord	-3.39%
Energie	Amérique du nord	-3.39%
Matériaux	Amérique du nord	-2.97%
Finance	Europe	-2.32%



**Evolution du fonds depuis sa création**



**Performances annuelles (%)**

Année	Carmignac Market Neutral	Eonia Capitalisé
2011	-6.62	0.88
2010	7.02	0.44
2009	-0.74	0.72
2008	-6.62	4.00
2007	10.47	3.99
2006*	0.01	0.00

\* Depuis la création

**Contribution à la performance brute mensuelle**

Portefeuille	Devises	Total
1.08	-1.21	-0.13

**Statistiques (%)**

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.27	5.78
Volatilité du benchmark	0.05	0.10
Ratio de sharpe	-1.03	-0.16
Bêta	NS	NS
Alpha	NS	NS

**Performances cumulées (%)**

	Depuis la transformation *	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC MARKET NEUTRAL</b>	<b>-1.06</b>	<b>-6.62</b>	<b>-0.27</b>	<b>-0.81</b>	<b>0.49</b>	<b>-6.62</b>	<b>-0.81</b>	<b>2.33</b>
Eonia Capitalisé	1.76	0.88	0.05	0.20	0.45	0.88	2.06	10.42
Moyenne de la catégorie **	3.83	-0.09	1.02	1.32	1.66	-0.09	5.92	1.37
Classement (quartile)	3	4	3	4	3	4	3	3

\* date de transformation UCITS : 12/03/2009\*\* Alt - Market Neutral - Actions, Source Morningstar

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