

Presentación del fondo

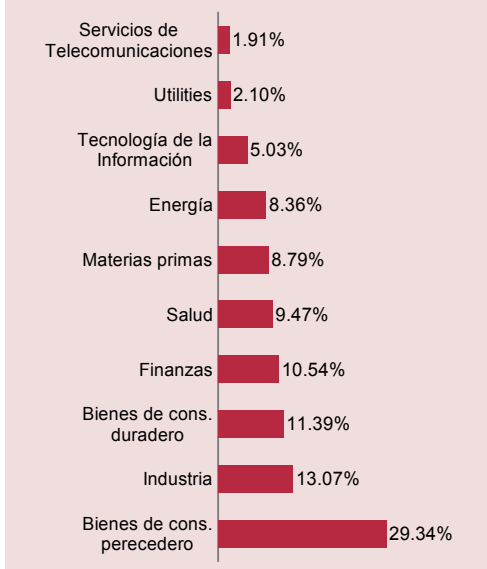
Fecha de creación	01/05/2007
Forma jurídica	SICAV de derecho luxemburgués
Indicador de referencia	Stoxx 600 (Dividendos excluidos)
Patrimonio (30/12/2011)	7 M €
Divisa	EURO
Política de dividendos	Capitalización
Código ISIN	LU0294249692
Código Bloomberg	CAREURE LX



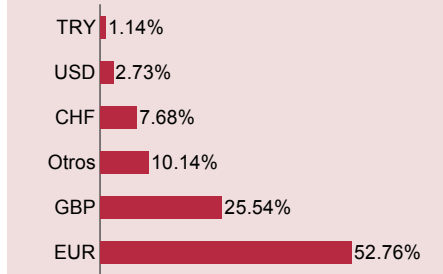
L. Ducoin & S. Essafri

Tasa de inversión : **97.41%** | Tasa de exposición : **85.67%**

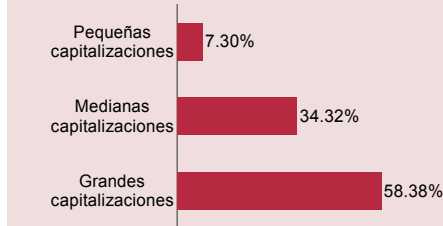
Desglose por sector (1)



Desglose por divisa (2)



Desglose por capitalización (1)



(1) Partida (sin derivados) - (2) Fondo (excluyendo futuros sobre divisas)

Principales posiciones

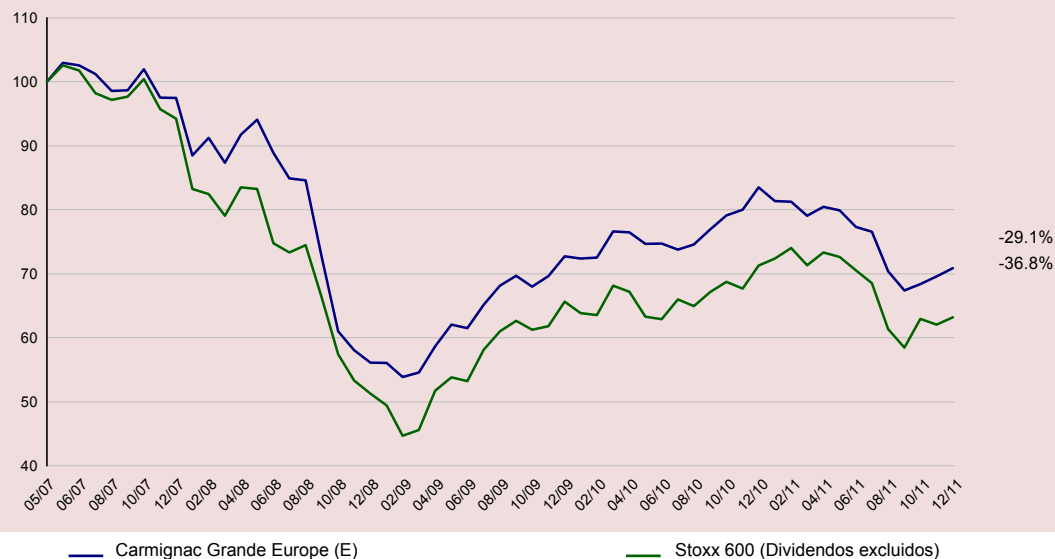
Nombre	Sector	País	% Activos
JERONIMO MARTINS	Bienes de cons. perecedero	Portugal	4.84%
RECKITT BENCKISER	Bienes de cons. perecedero	Reino Unido	3.90%
BEIERSDORF	Bienes de cons. perecedero	Alemania	3.55%
AB INBEV SA	Bienes de cons. perecedero	Bélgica	3.31%
IMTECH NV	Industria	Países Bajos	3.14%
BG GROUP PLC	Energía	Reino Unido	3.03%
NOVO NORDISK AS	Salud	Dinamarca	2.96%
REMY COINTREAU	Bienes de cons. perecedero	Francia	2.63%
ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC	Bienes de cons. perecedero	Reino Unido	2.49%
CELADON MINING	Materias primas	Reino Unido	2.47%

Comentarios

Carmignac Grande Europe se anota una rentabilidad en línea con la de su índice. El mercado europeo cierra el año con una ligera caída, ya que la última cumbre de los dirigentes europeos no ha conseguido tranquilizar totalmente a los inversores. En este contexto, nuestras estrategias con instrumentos derivados, que tenían por objetivo la protección de la cartera, han asumido plenamente su papel. La contribución de nuestra posición en derivados sobre el índice DAX supone el 1% de la rentabilidad bruta del Fondo. Nuestra cartera de valores, por el contrario, se anota una rentabilidad algo decepcionante tras verse afectada por algunas recogidas de beneficios. De este modo, el Fondo ha sufrido la caída de determinados valores específicos en el sector de la energía (Maurel & Prom) y los materiales (K+S). Nuestra baja exposición a los valores bancarios europeos, que suben un 1,88% durante el mes, también nos ha castigado desde un punto de vista relativo. Por el contrario, destacamos el buen tono del núcleo de la cartera orientado hacia el consumo (Eurocash) y del componente industrial gracias a una adecuada selección de valores (Imtech). Aunque mantenemos nuestro posicionamiento defensivo, seguimos gestionando tácticamente el nivel de exposición.

Distribución de activos	Diciembre	Noviembre	Principio del año
Renta variable	97.41%	99.94%	96.71%
Unión Europea	82.99%	86.68%	81.09%
Alemania	8.75%	10.61%	5.21%
Bélgica	4.50%	5.20%	1.73%
Dinamarca	2.96%	2.83%	4.38%
España	1.70%	1.28%	4.54%
Finlandia	0.00%	0.00%	3.52%
Francia	18.25%	20.14%	8.58%
Italia	2.39%	2.40%	4.56%
Países Bajos	6.87%	6.52%	12.53%
Polonia	1.46%	1.20%	4.94%
Portugal	4.84%	5.14%	7.26%
Reino Unido	25.54%	25.84%	22.15%
Suecia	3.68%	3.56%	1.70%
República Checa	2.04%	1.96%	0.00%
Fuera de la Unión Europea	14.42%	13.26%	15.63%
Croacia	1.25%	1.26%	0.60%
Noruega	1.85%	1.84%	2.78%
Rusia	2.50%	3.05%	1.53%
Suiza	7.68%	5.99%	6.40%
Turquía	1.14%	1.13%	4.32%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	2.59%	0.06%	3.29%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolución del Fondo desde su creación



Rentabilidades anuales (%)

Año	Carmignac Grande Europe (E)	Stoxx 600 (Dividendos excluidos)
2011	-15.12	-11.34
2010	14.87	8.63
2009	29.54	28.00
2008	-42.41	-45.60
2007*	-2.54	-5.76

* rentabilidad desde la creación

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera	Derivados		Total
	Renta variable & Renta fija	Divisas	
1.03	1.00	0.00	2.04

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	10.46	11.45
Volatilidad del indicador	15.95	17.22
Ratio de Sharpe	-1.53	0.49
Beta	0.54	0.57
Alfa	-0.83	0.30

Rentabilidades acumuladas (%)

	Hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	Desde la creación
CARMIGNAC Grande Europe Clase E	-15.12	1.84	5.19	-8.30	-15.12	26.30	-29.11
Stoxx 600 (Dividendos excluidos)	-11.34	1.86	8.12	-10.38	-11.34	23.28	-36.80
Media de la categoría **	-9.45	2.09	8.01	-8.97	-9.45	40.39	-22.08
Clasificación (cuartil)	4	3	4	2	4	4	4

** RV Europa Cap. Grande Growth, Origen Morningstar

Rendimientos pasados no garantizan necesariamente rendimientos futuros y éstos no se mantienen constantes en el tiempo.