



**Sylvie TRAMIS**  
**Directeur Régional**



**Fonds sélectionnés par Arkanissim Finance**



**CARMIGNAC PATRIMOINE**  
**CARMIGNAC EURO INVESTISSEMENT**  
**CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**  
**CARMIGNAC EMERGENTS**

## ► CARMIGNAC PATRIMOINE



- ◎ Carmignac Patrimoine est un **fonds diversifié**, offrant une exposition aux marchés internationaux de **taux et d'actions**
  
- ◎ **Son** univers de gestion large, **combine l'ensemble des moteurs de performances** de Carmignac Gestion :
  - Actions, Taux, Devises, Monétaires
  
- ◎ La philosophie d'investissement est orientée vers la recherche de **performance absolue**
  
- ◎ Une forte **contrainte patrimoniale** : **50%** au minimum de l'actif sont investis en permanence sur des produits obligataires et/ou monétaires
  
- ◎ Actif net au 31 décembre 2008 : **5,14 milliards d'euros**

## Allocation d'actifs de Carmignac Patrimoine – Poche actions

Allocation stratégique	30 Juin 2008	30 Sep 2008	31 Déc 2008
Défensives	5,1	7,7	24,0
Or	4,3	8,7	18,0
Energie	24,7	20,5	6,5
Metaux de Base	11,6	5,1	1,0
Amélioration du niveau de vie dans les pays émergents	22,9	20,3	18,0
Innovation	13,3	8,2	3,3
Autres	1,7	7,9	2,9
Liquidités	16,4	21,6	26,3

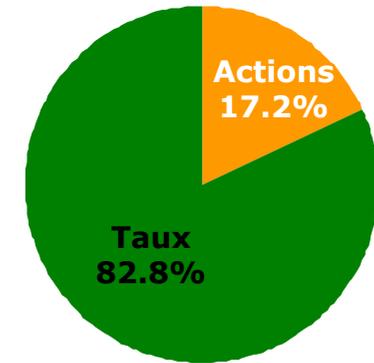
**Taux investissement: 17%**

**Taux d'exposition: 0%\***

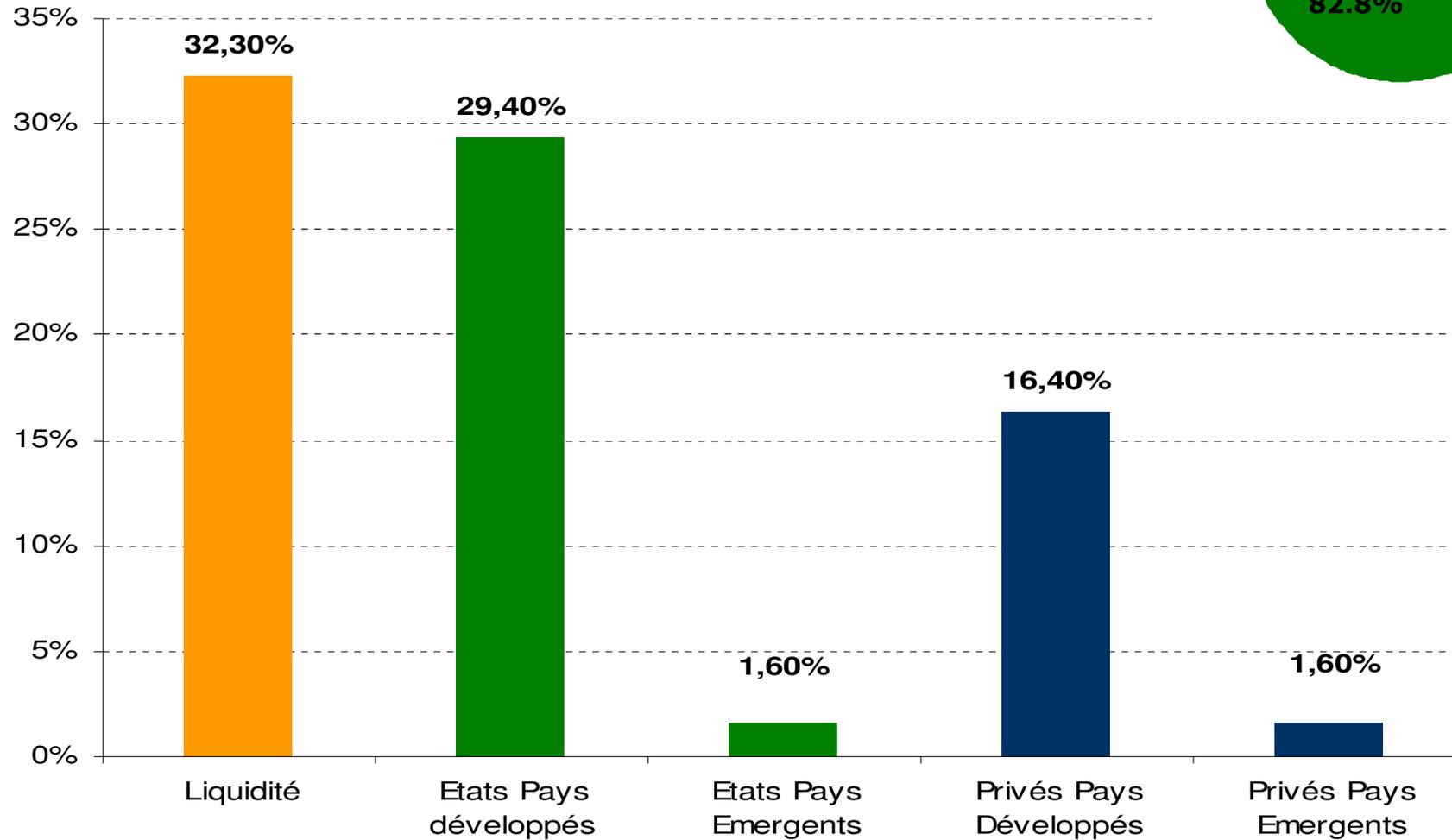
Source interne au 31/12/08

\* Min 0% - Max 50%

# Allocation d'actifs de Carmignac Patrimoine



## Allocation de la poche taux



Source interne au 31/12/08

# Stratégie d'investissement :

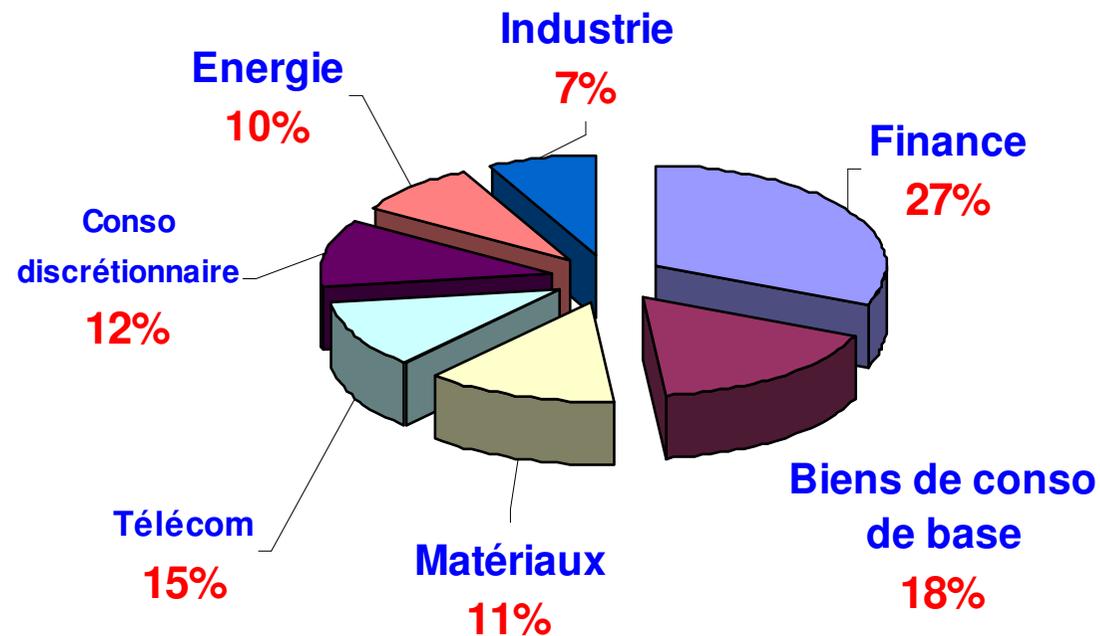
## La poche taux, moteur de performance de Carmignac Patrimoine

**CARMIGNAC PATRIMOINE**

**Poche Crédit**

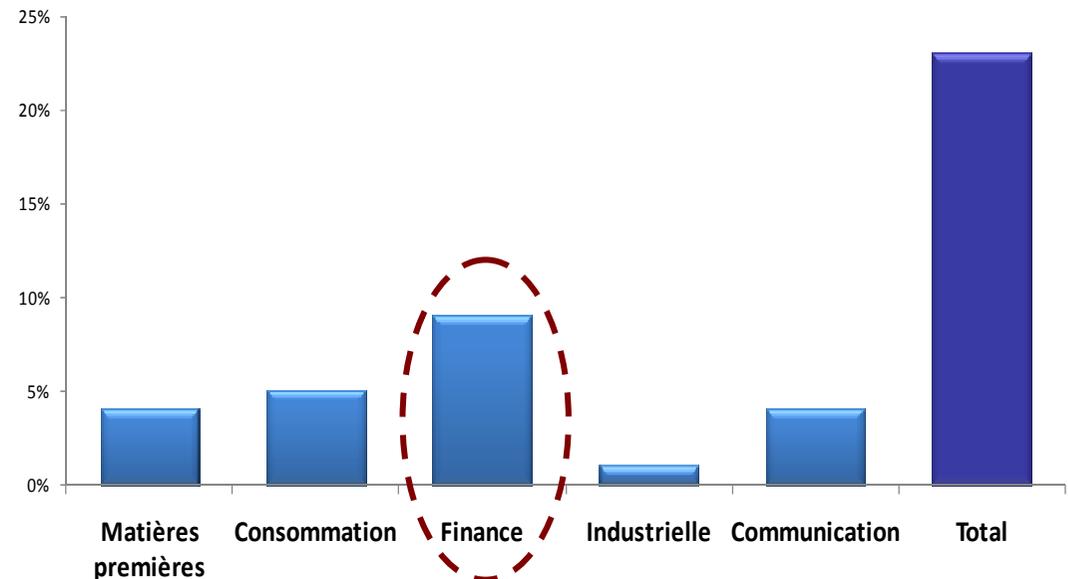
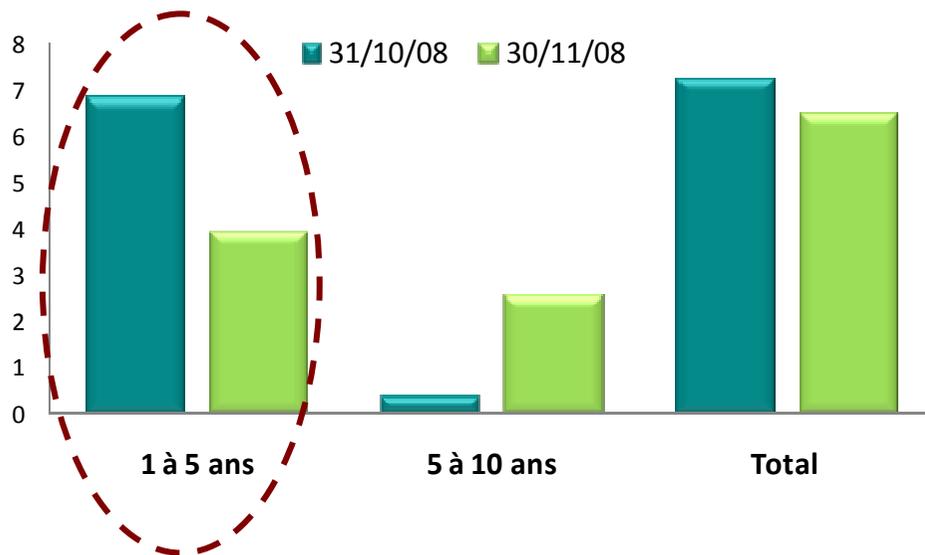
### Répartition sectorielle

Janvier 2009



## Allocation taux de Carmignac Patrimoine

- La partie courte de la courbe cœur de la sensibilité de notre fonds
- Les financières vont sur performer



Source : Bloomberg

### Devises (Gestion active) :

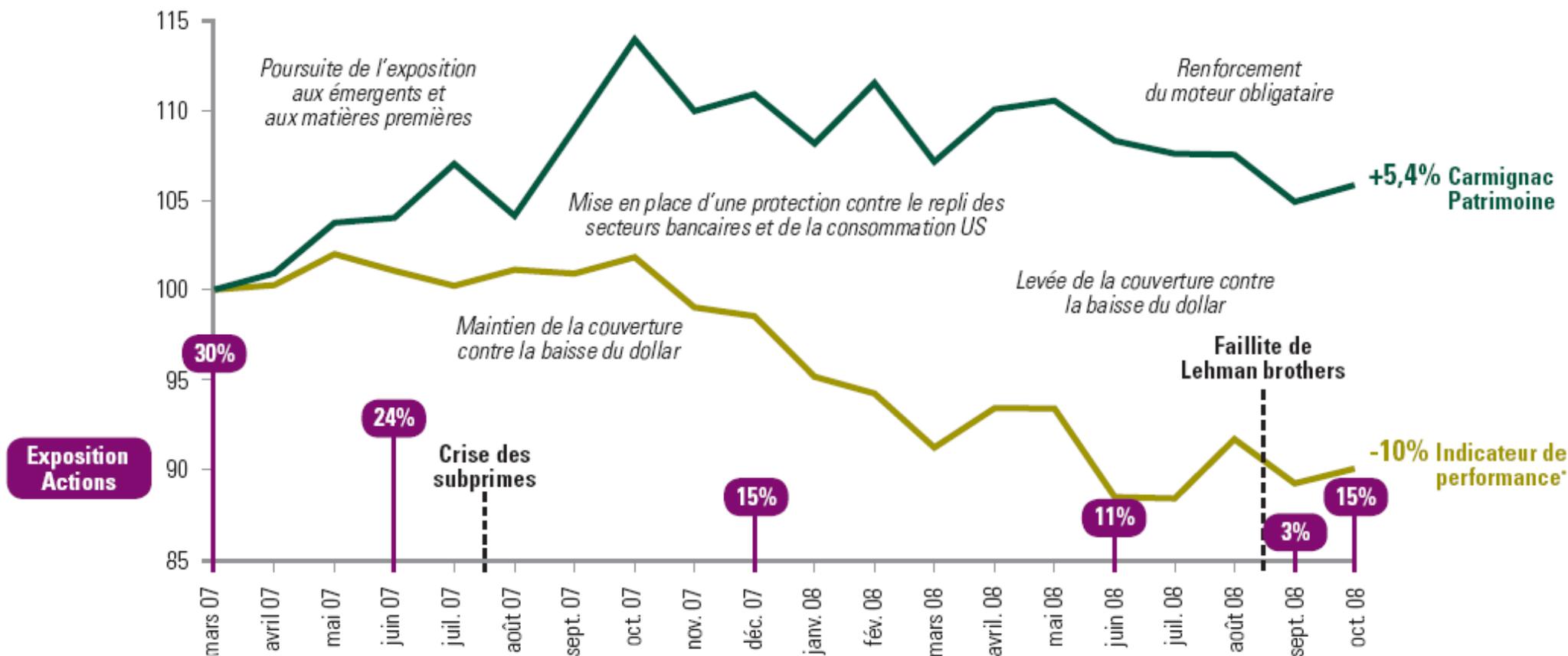
Pendant les périodes **d'aversion au risque le dollar et le yen profitent du comportement de repli des investisseurs** sur leur marché domestique

# Une gestion active

## Les moteurs de performances

Carmignac Patrimoine depuis mars 2007

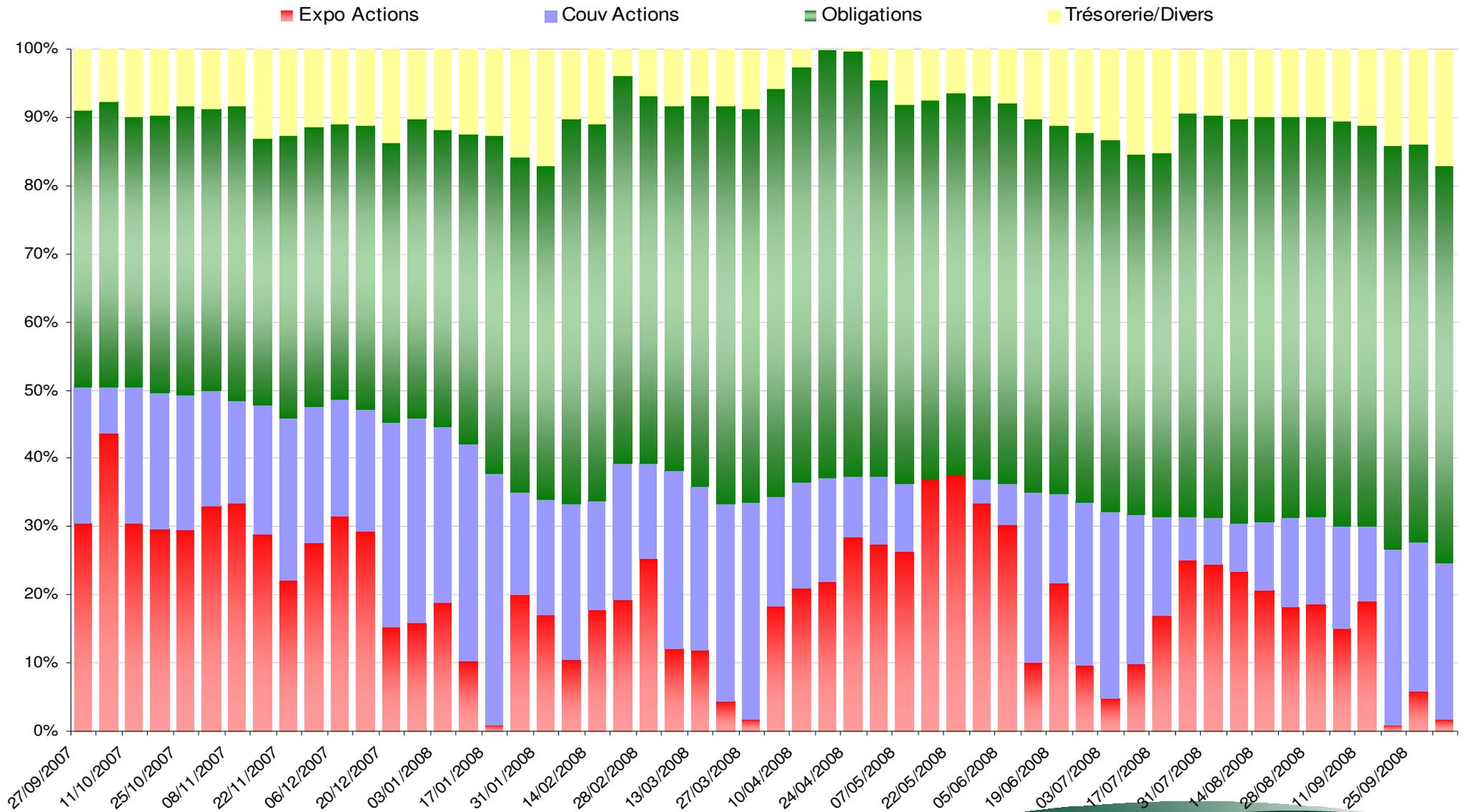
au 31 octobre 2008



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et qu'elles ne sont pas constantes dans le temps

# Une gestion active...illustration

## au 31/12/08 (1 an glissant sur une fréquence hebdomadaire)



## CARMIGNAC PATRIMOINE –

Performances du fonds (*Du 30 Juin 2007 au 31 Décembre 2008*)

---

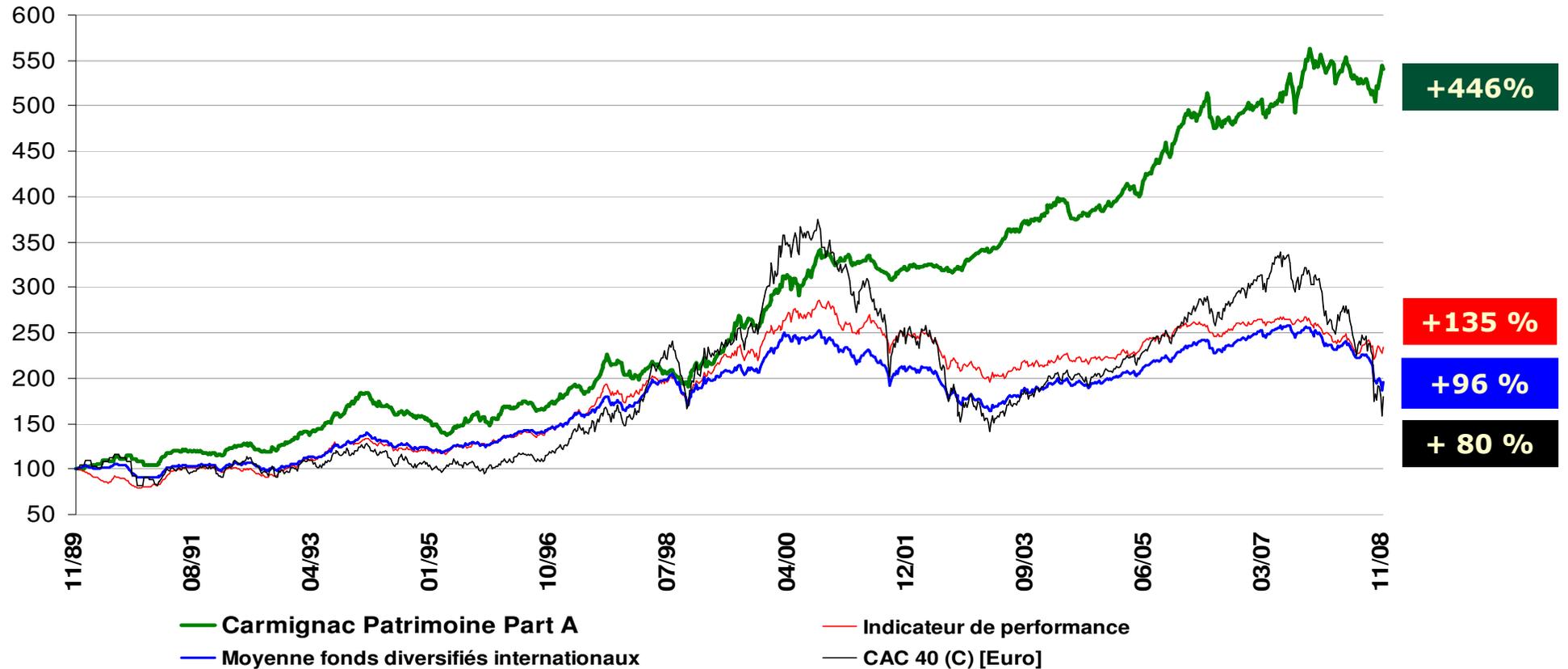
L'illustration de notre approche de la **Performance Absolue**

Fonds	Performance
Carmignac Patrimoine	+ 6,64%
MSCI World Index Free	- 44,20%
Cac 40	-46,85%

*Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et qu'elles ne sont pas constantes dans le temps*

# ► Les performances depuis sa création en novembre 1989

**Une performance annualisée de +9,2 % depuis sa création**



Source: Europerformance

Depuis	01/01/2008*	1 an *	3 ans *	10 ans **
Rang	7/160	6/155	2/127	1/39

\* Au 30/11/2008

*Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et qu'elles ne sont pas constantes dans le temps*

## ► Historique de performances (Cumulée et Annualisée)

### Performance Cumulée

	1 <sup>er</sup> janvier	3 ans	5 ans	10 ans	20 ans
CARMIGNAC PATRIMOINE	0,01%	13,91%	42,89%	149,95%	446,89%

*Au 31/12/2008, source Europerformance*

### Performance Annualisée 10 ans

CARMIGNAC PATRIMOINE	9,6%
----------------------	------

*Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et qu'elles ne sont pas constantes dans le temps*

## ► CARMIGNAC EURO INVESTISSEMENT



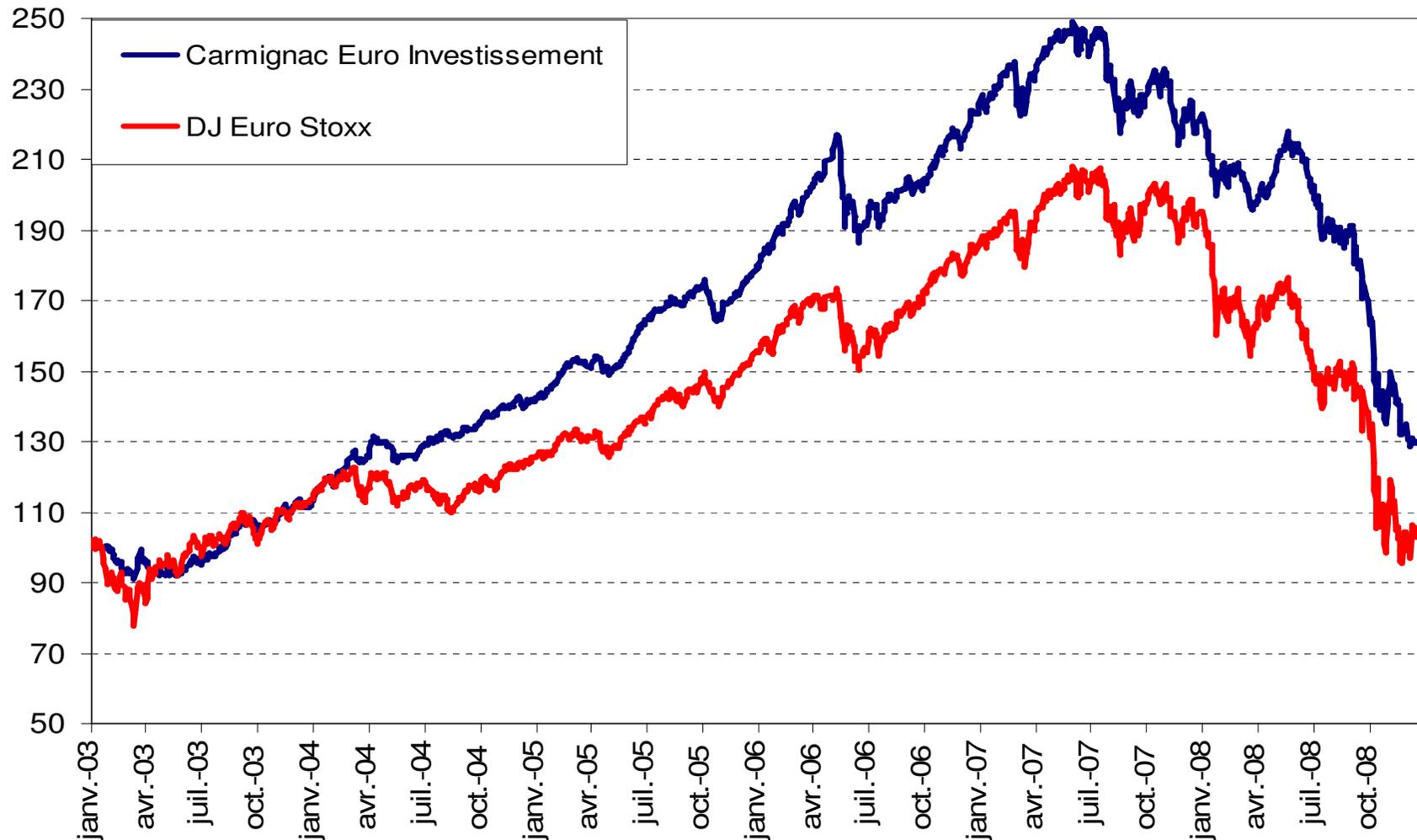
- ◎ Des fonds 100% stock picking avec un critère important: le rendement du free cash flow
  
- ◎ Une gestion qui vise l'appréciation du capital en minimisant les risques de baisse
  
- ◎ Une gestion articulée autour de 3 grands thèmes:
  - ◎ Les sociétés de qualité à rendement de free cash flow croissants et sous-valorisées
  - ◎ Les sociétés à rendement de free cash flow élevés avec une cyclicité dans la génération des free cash flow
  - ◎ Les sociétés en retournement

## ► Répartition par thèmes

	<b>CEI</b>
<b>VALEURS DE QUALITE</b>	<b>76,3%</b>
Consommation défensive / Distribution	34,5%
Santé	16,4%
Telecom/Media/outourcing	4,9%
Services aux collectivités	8,6%
Industrie	5,8%
Immobilier / construction	4,0%
Banques de détails	2,1%
<b>REEQUILIBRAGE MONDIAL</b>	<b>14,4%</b>
Energie	5,8%
Matières premières	3,2%
Agriculture	5,4%
<b>RESTRUCTURATION</b>	<b>0,9%</b>
<b>OR</b>	<b>4,5%</b>
<b>LIQUIDITES</b>	<b>3,9%</b>

Sources internes au 31/12/2008

## ► Performances Carmignac Euro Investissement sur 5 ans



*Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et qu'elles ne sont pas constantes dans le temps*

# Carmignac Euro Investissement

Performances du fonds (*Du 30 Juin 2007 au 31 Décembre 2008*)

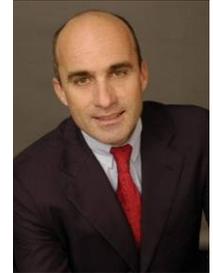
L'illustration de notre approche de la **Performance Absolue**

Fonds	Performance
Carmignac Euro Investissement	- 46.36%
DJ Euro Stoxx 50	- 48.62%
Cac 40	- 46,85%

*Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et qu'elles ne sont pas constantes dans le temps*

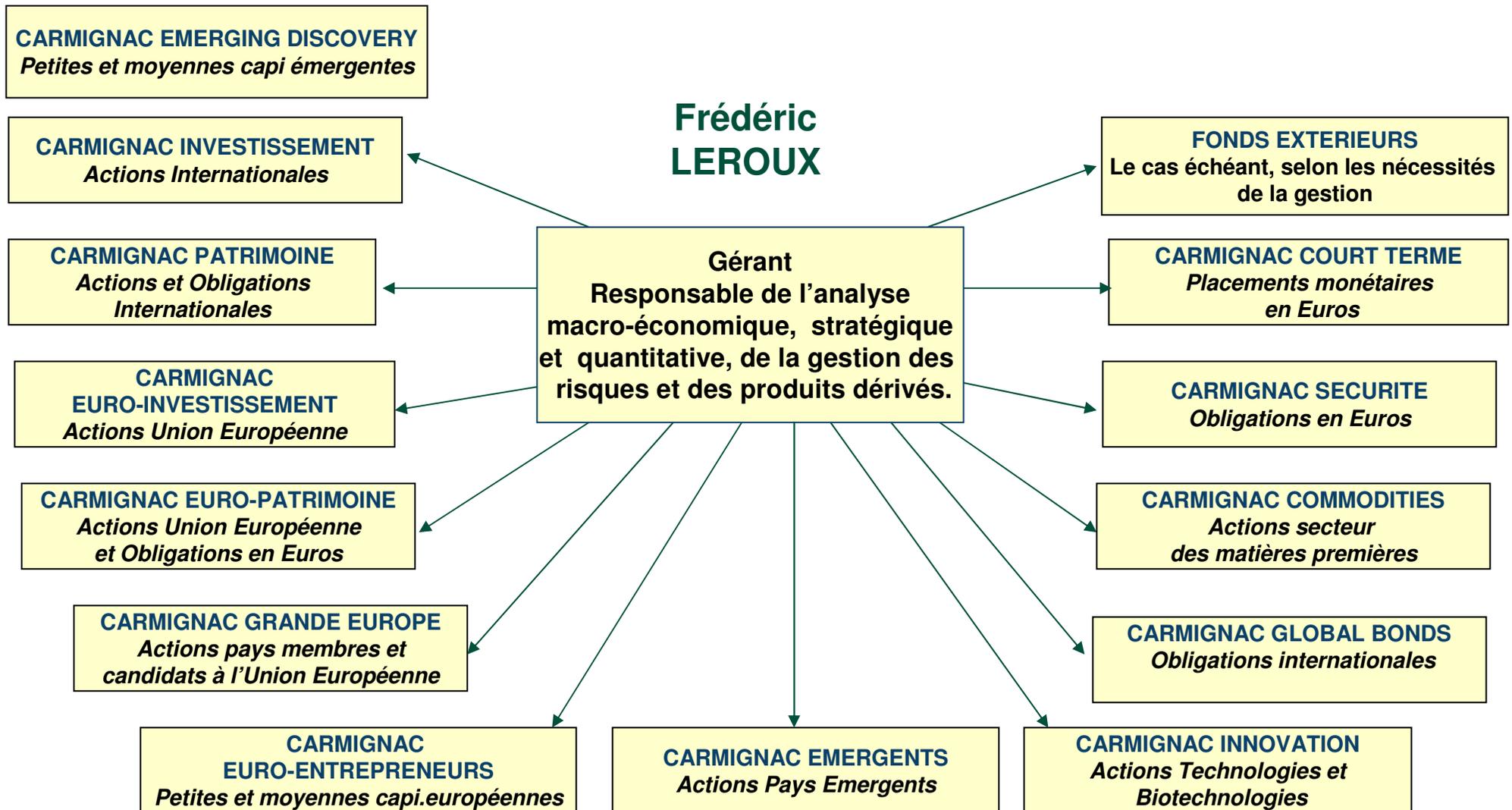
## ► CARMIGNAC PROFIL REACTIF

---



- ❑ Gamme de fonds investis dans nos propres OPCVM.  
Le recours à des supports extérieurs est limité.
- ❑ 3 fonds:
  - ✓ Carmignac Profil Réactif 100 : exposition au risque actions jusqu'à 100%
  - ✓ Carmignac Profil Réactif 75 : exposition au risque actions jusqu'à 75%
  - ✓ Carmignac Profil Réactif 50 : exposition au risque actions jusqu'à 50%
- ❑ Un gérant : **Frédéric LEROUX**

# Un mandat d'allocation d'actif sur la gamme des fonds Carmignac



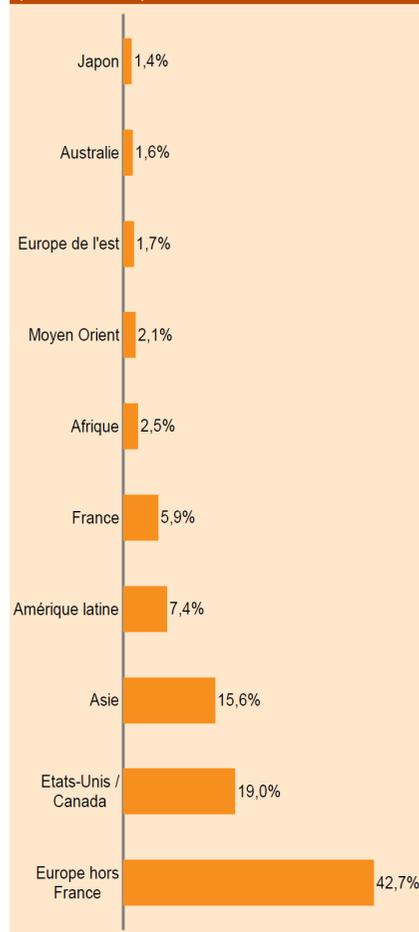
## ► Carmignac Profil Réactif - Points forts des fonds de fonds

---

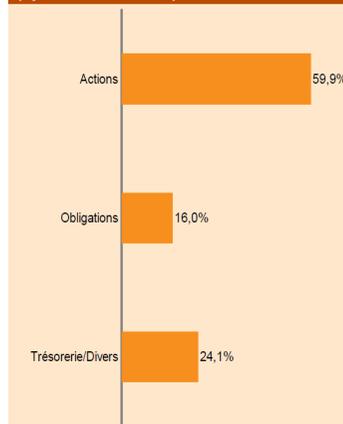
- Une allocation d'actifs fondée sur des convictions.
- Une gestion active des risques
- Une analyse rigoureuse des corrélations et des volatilités.
- Une connaissance précise des Fonds sous-jacents
- Une diversification qui repose sur une équipe de gestion expérimentée

# Allocation du Profil Réactif 100

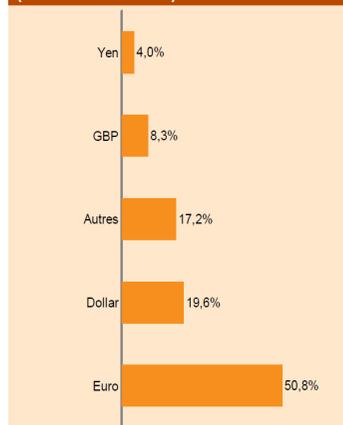
Répartition par zone géographique  
(Poche actions)



Répartition par type d'actifs  
(après couvertures)



Répartition par devise  
(avant couvertures)



Allocation d'actifs	Semaine 53	Semaine 52	Début d'année
Carmignac Investissement Lati	10,0%	9,9%	9,9%
Carmignac Commodities	7,8%	7,5%	19,5%
Carmignac Court Terme	4,7%	4,7%	2,0%
Carmignac Emergents	9,6%	9,4%	16,4%
Carmignac Emerging Discovery	3,1%	3,0%	0,0%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	8,7%	8,7%	10,1%
Carmignac Euro-Investissement	6,7%	6,8%	9,0%
Carmignac Euro-Patrimoine	7,5%	7,6%	7,5%
Carmignac Global Bond	9,0%	9,2%	0,0%
Carmignac Grande Europe Part A	5,8%	5,8%	0,0%
Carmignac Infotech	0,0%	0,0%	4,5%
Carmignac Innovation	6,7%	6,8%	8,8%
Carmignac Investissement Part	9,4%	9,4%	9,9%
Carmignac Patrimoine Part A	7,0%	7,1%	2,0%
Carmignac Sécurité	4,0%	4,1%	0,4%
Trésorerie / Divers	0,05%	0,14%	0,08%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Performances	Semaine 53	Début d'année
Carmignac Profil Réactif 100	2,33%	-39,10%
MSCI AC World Free (Eur)	4,15%	-40,61%

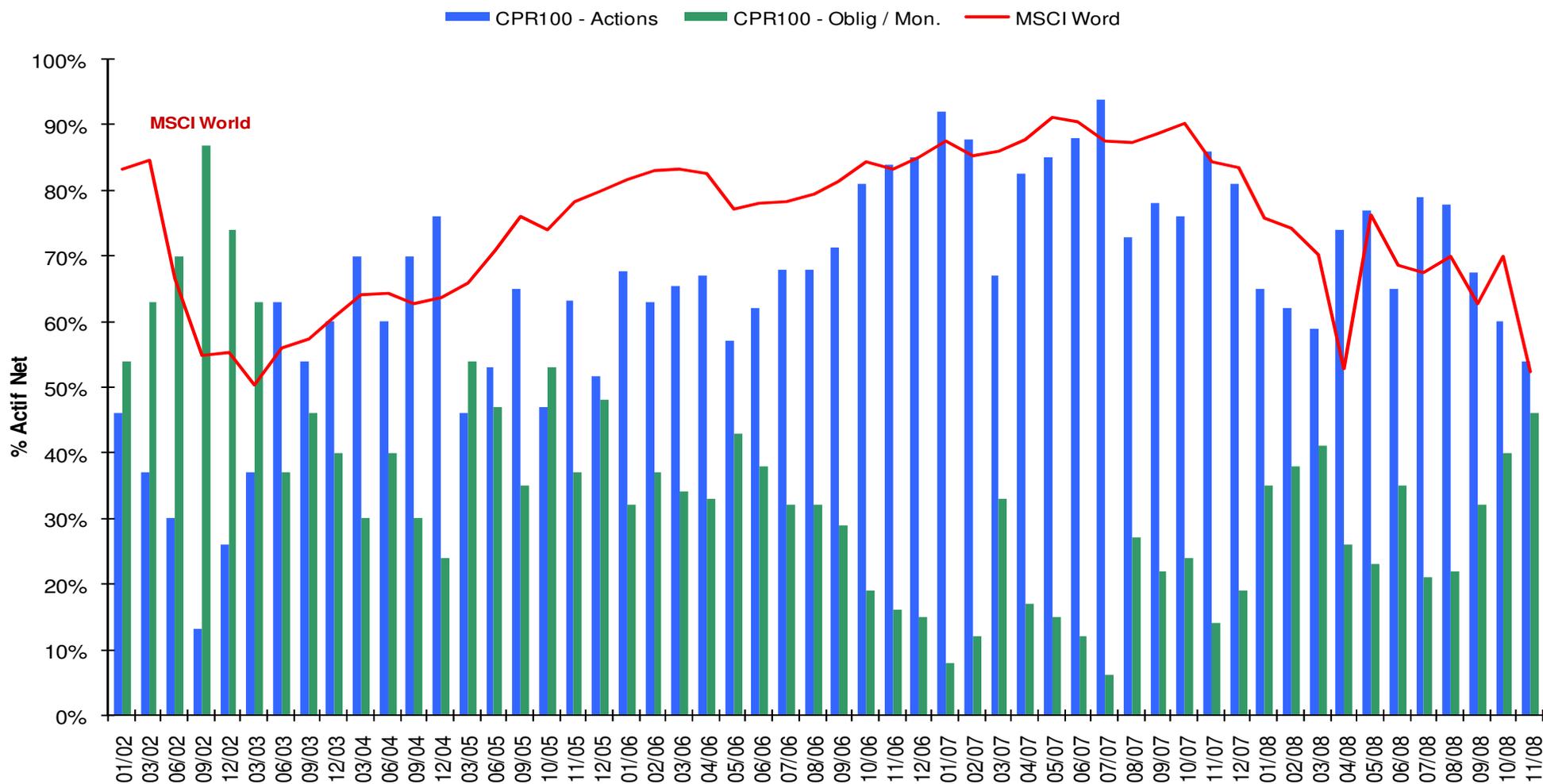
Opérations sur dérivées	Taux de couverture (% de l'actif net)	Produits dérivés / Change à terme
Sur indice	0%	-
Couvertures sur devise (engagements)	0%	-

Source interne au 31/12/2008

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

# ► CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

## CPR 100



Source interne au 31/12/2008

## ► Carmignac Emergents

---

- ◎ **Un Fonds global émergent** dont l'objectif est la recherche des meilleures opportunités de croissance à travers une sélection de valeurs à fort potentiel de développement.
- ◎ Un Fonds qui bénéficie d'une gestion **active** et **non indicielle**.
- ◎ Un univers d'investissement **large qui s'intéresse à tout type de capitalisation**.

### Caractéristiques du Fonds

- . Fonds actions internationales
- . L'exposition actions du Fonds peut varier de 60% à 100%
- . Gestion active du risque de change (de 0% à 100%).
- . Indicateur de performance : MSCI Emerging Markets Free (Eur).

# ► Renforcement de l'équipe de gestion



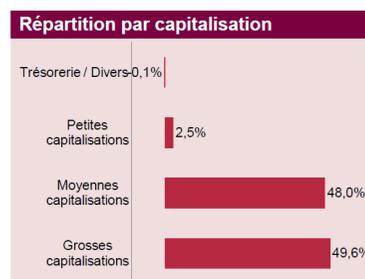
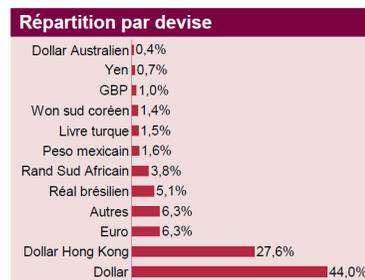
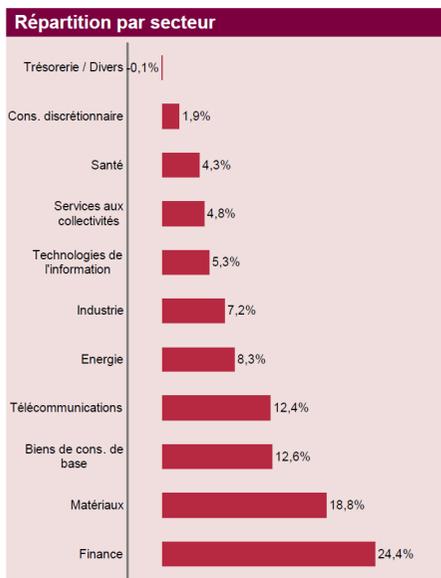
## Gestion du risque



**Frédéric Leroux**  
Gérant  
Macroéconomiste

Actions émergentes Asie	Actions émergentes Amérique Latine	Actions matières premières	Actions Europe de l'Est	Actions Thème de l'innovation
<p><b>David Young Park</b> Analyste</p>	<p><b>Xavier Hovasse</b> Analyste</p>	<p><b>David Field</b> Gérant</p>	<p><b>Jordan Cvetanovski</b> Gérant</p>	<p><b>Rajesh Varma</b> Gérant</p>

# ► CARMIGNAC EMERGENTS : Allocation Sectorielle



Allocation d'actifs	Semaine 53	Semaine 52	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>100,1%</b>	<b>101,0%</b>	<b>95,4%</b>
<b>Afrique</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,3%</b>	<b>2,2%</b>
Afrique du sud	7,9%	7,5%	1,2%
Mali	3,3%	3,3%	0,6%
Sénégal	0,4%	0,4%	0,4%
<b>Amérique Latine</b>	<b>29,8%</b>	<b>29,7%</b>	<b>26,8%</b>
Brésil	18,3%	18,1%	22,0%
Chili	4,0%	3,9%	0,8%
Mexique	6,0%	6,3%	3,9%
Pérou	1,4%	1,4%	0,0%
<b>Asie</b>	<b>49,4%</b>	<b>50,3%</b>	<b>53,2%</b>
Chine	18,0%	18,2%	10,1%
Corée	1,4%	1,5%	14,4%
Hong Kong	12,5%	12,9%	13,0%
Inde	7,3%	7,5%	6,7%
Indonésie	0,0%	0,0%	1,6%
Malaisie	1,0%	1,0%	0,0%
Philippines	1,5%	1,5%	0,0%
Singapour	0,0%	0,0%	1,0%
Taiwan	3,5%	3,4%	3,4%
Thaïlande	4,1%	4,2%	3,0%
<b>Europe de l'est</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,6%</b>	<b>6,0%</b>
Russie	2,2%	2,6%	6,0%
Tchéquie	1,0%	1,0%	0,0%
<b>Moyen Orient</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,3%</b>
Emirats Arabes Unis	1,2%	1,2%	1,3%
Israël	3,4%	3,4%	0,3%
Turquie	1,4%	1,5%	5,7%
<b>Trésorerie/Divers</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>4,6%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Performances	Semaine 53	Début d'année
Carmignac Emergents	4,97%	-55,88%
MSCI Emerg. Market Free (Eur)	3,05%	-52,12%

Titres préférés			
Nom	Pays	Secteur	% Actif
RANDGOLD ADR	Mali	Matériaux	3,3%
KINROSS GOLD CORP	Chili	Matériaux	3,0%
TEVA PHARMACEUTICALS ADR	Israël	Santé	2,9%
CHINA RES LAND LTD	Chine	Finance	2,6%
CHINA OVERSEAS LAND	Hong Kong	Finance	2,5%
ICBC H	Chine	Finance	2,5%
CHINA MOBILE LTD	Hong Kong	Télécommunications	2,4%
AMBEV	Brésil	Biens de cons. de base	2,2%
HANG LUNG PROPERTIES	Hong Kong	Finance	2,1%
PETROLEO BRASILEIRO ADR	Brésil	Energie	2,1%

Opérations sur dérivés	Taux de couverture (% de l'actif net)	Produits dérivés / Change à terme
Sur indice	0%	-
Couvertures sur devise (engagements)	15%, 25%	USD/EUR, EUR/YEN

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

Source interne au 31/12/2008

## ► Performances au 31/12/2008

---

<b>Fonds</b>	<b>Performance</b>
Carmignac Patrimoine	0.01%
Carmignac Euro Investissement	- 15.97%
Carmignac Profil Réactif 100	- 39.10%
Carmignac Emergents	- 55.88%

*Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et qu'elles ne sont pas constantes dans le temps*

# ► Carmignac Gestion

---

***Merci de votre attention,  
et Excellente journée.***

**CARMIGNAC GESTION**

**Sylvie TRAMIS**

