

**CARMIGNAC****Securité**

Gestion Taux

**BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille**

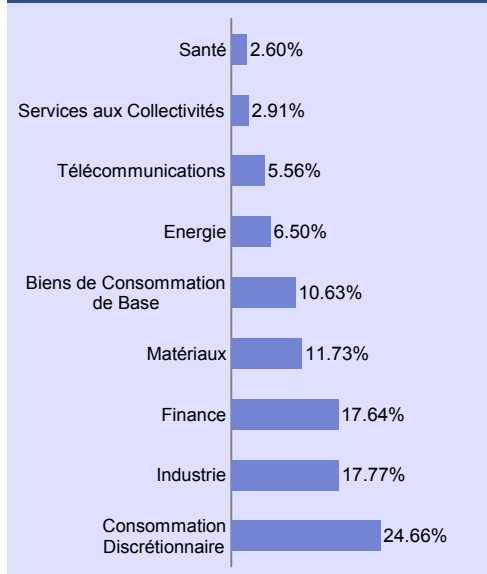
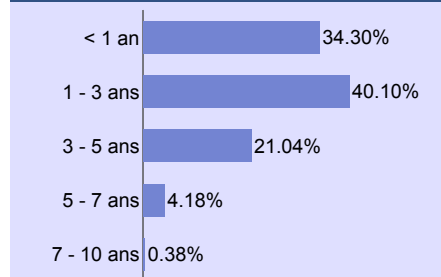
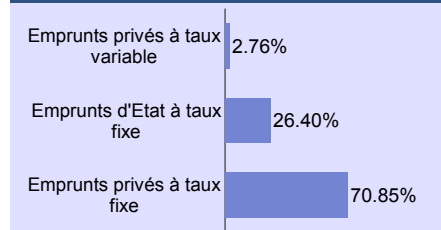
Décembre 2011

**Présentation du fonds**

Date de création	26/01/1989
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de référence	EURO MTS 1-3 Y (Coupon Couru)
Encours (au 30/12/2011)	4 822 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149120
Code Bloomberg	CARSECC FP



C. Galvis

Sensibilité : **2.33** | Duration : **2.39** | Rating moyen : **A****Répartition par secteur (1)****Répartition par échéance (1)****Répartition par type d'emprunts (1)**

(1) Portefeuille (hors dérivés)

**Titres préférés**

Nom	Notation	Pays	% Actif
BOBL 3.50% 12/04/2013	AAA	Allemagne	7.27%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	AAA	Allemagne	5.70%
BOBL 4.00% 11/10/2013	AAA	Allemagne	4.47%
SCHATZ 1.00% 14/12/2012	AAA	Allemagne	2.10%
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	BBB-	France	1.55%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	BBB+	Royaume-Uni	1.27%
FORD 7.125% 16/01/2012	BB	Etats-Unis	1.13%
ARCELOR 8.25% 03/06/2013	BBB-	Pays-Bas	1.05%
LUFTHANSA 6.75% 24/03/2014	BBB-	Allemagne	1.03%
STAT BK INDIA 4.50% 30/11/2015	BBB-	Inde	0.99%

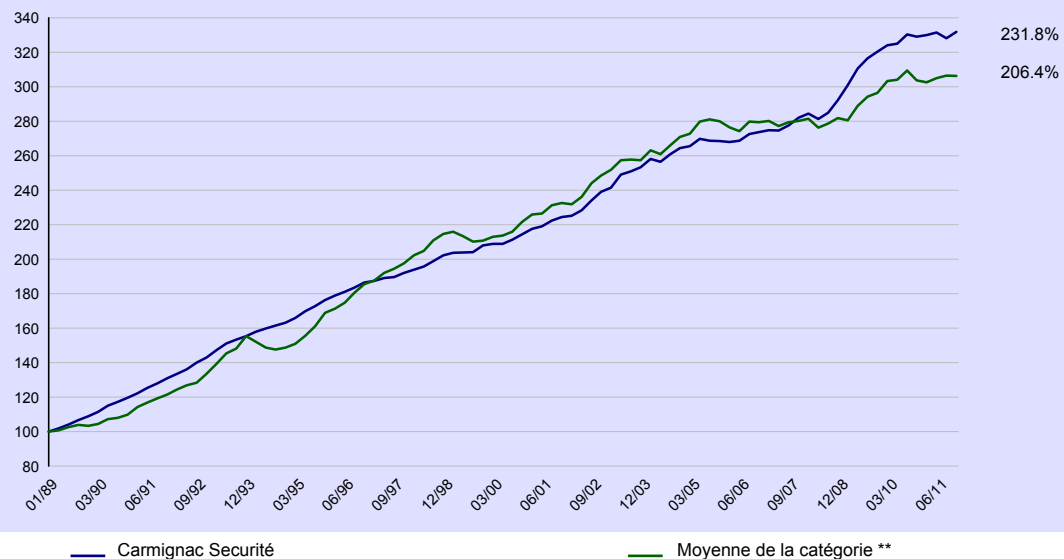
**COMMENTAIRES**

Carmignac Securité termine le dernier mois de l'année en légère sous-performance 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 l'opération de refinancement bancaire sur 3 ans proposée aux banques européennes. Ces décisions ayant permis la stabilisation des spreads des emprunts d'Etats périphériques, le Fonds a été pénalisé par son absence de positionnement sur ce type de dette. En revanche, dans un contexte macro-économique dégradé, le Fonds a bénéficié de sa sensibilité maintenue à un niveau élevé tout au long de la période à travers son positionnement sur la courbe allemande, les taux à 10 ans perdant 45 points de base sur le mois. Au sein de notre portefeuille crédit, le Fonds a également bénéficié du bon comportement de nos emprunts privés grâce à quelques mouvements de resserrement de spreads, notamment au sein des secteurs liés à la consommation de base, à l'industrie et à la finance. Nos positions sur des CDS, initiées en vue de protéger la composante crédit ont été cédées en début de mois. Au regard de la forte volatilité et de la liquidité réduite sur les marchés, nous maintenons notre positionnement défensif.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
<b>Obligations</b>	<b>79.61%</b>	<b>78.31%</b>	<b>86.47%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>19.53%</b>	<b>19.17%</b>	<b>19.35%</b>
AAA	19.53%	19.17%	19.35%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>1.48%</b>	<b>1.45%</b>	<b>1.41%</b>
BBB	1.48%	1.45%	1.41%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>51.15%</b>	<b>50.33%</b>	<b>60.98%</b>
AA	2.43%	1.61%	1.99%
A	6.68%	7.03%	13.00%
BBB	27.73%	27.83%	30.86%
BB	8.94%	8.17%	9.83%
Sans Rating	5.37%	5.69%	5.30%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>7.44%</b>	<b>7.37%</b>	<b>4.73%</b>
A	0.00%	0.00%	0.40%
BBB	7.44%	7.37%	4.33%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>20.39%</b>	<b>21.69%</b>	<b>13.53%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



**Evolution du fonds depuis sa création**



**Performances annuelles (%)**

Année	Carmignac Sécurité	Moyenne de la catégorie **
2011	0.81	1.44
2010	2.72	2.35
2009	9.61	7.12
2008	3.64	0.56
2007	3.06	0.28
2006	1.89	-0.17
2005	1.52	3.36
2004	4.42	5.18
2003	5.96	3.63
2002	6.53	6.79
2001	4.60	4.96
2000	3.19	5.19
1999	2.84	-1.81
1998	5.28	8.65
1997	2.95	6.41
1996	5.81	9.97
1995	8.06	13.44
1994	4.92	-4.21
1993	8.67	16.33
1992	9.26	9.92
1991	9.46	10.62
1990	9.85	6.20
1989*	8.90	3.20

**Statistiques (%)**

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	2.22	2.01
Volatilité du benchmark	2.52	1.92
Ratio de sharpe	-0.03	1.80
Bêta	0.12	0.33
Alpha	0.06	0.30

**Contribution à la performance brute mensuelle**

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
0.79	0.43	0.00	1.22

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Sécurité</b>	<b>0.81</b>	<b>1.14</b>	<b>1.12</b>	<b>0.09</b>	<b>0.81</b>	<b>13.51</b>	<b>21.24</b>	<b>47.88</b>	<b>231.79</b>
<b>EURO MTS 1-3 Y (Coupon Couru)</b>	0.54	1.44	-0.18	0.51	0.54	5.66	16.93	37.68	-
Moyenne de la catégorie **	1.44	2.46	0.28	0.96	1.44	11.24	12.17	34.88	206.39
Classement (quartile)	3	4	1	3	3	2	2	1	2

\*\* Obligations EUR Diversifiées, Source Morningstar