



BULLETIN MENSUEL

31 décembre 2008

Publication des cotations

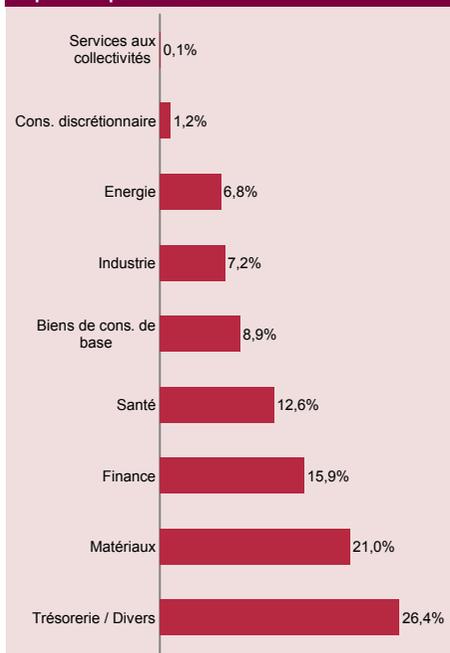
- Internet : www.carmignac-gestion.com (*possibilité d'e-abonnement*)
- Téléphone : 01.42.61.62.00 (*à partir de 15h*)
- Presse : Les Echos, La Tribune (*vendredi*), La Vie Financière, Investir Hebdo, l'Agefi d'Actifs



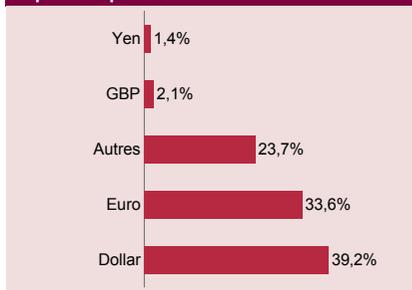
Commentaires

En hausse de 1,4% sur le mois, le Fonds affiche une bonne progression en relatif par rapport au MSCI All Countries World Free, qui se déprécie de 5%. La baisse du dollar au cours de la période a été favorable aux positions aurifères de Carmignac Investissement, en particulier au travers de la bonne performance de titres comme Kinross Gold, Barrick Gold, Newmont Mining ou Yamana Gold. Parallèlement, cette baisse prononcée du dollar contre euro a eu un impact positif sur la performance du Fonds grâce aux couvertures initiées contre la baisse de la devise américaine. De par leur caractère défensif, les titres du secteur de la santé détenus en portefeuille ont bien résisté, notamment en vertu de la bonne tenue d'Anylam Pharma, d'Actelion ou de Sanofi-Aventis. Les services pétroliers ont en revanche affiché un repli marqué, le secteur perdant 19,5% sur le mois. Ce mouvement a été défavorable aux titres de Transocean, Smith International et Schlumberger. L'environnement économique reste dominé par les mauvaises nouvelles : la confiance du consommateur américain ressort ainsi à son plus bas niveau depuis 1972, tandis que l'ISM manufacturier enregistre un plus bas depuis 1980. Dans ce contexte, les marchés semblent faire preuve d'une certaine résilience, nombre de facteurs ayant déjà été anticipés. Positionné avec succès pour capter un rebond de fin d'année, le Fonds a toutefois réduit de 70% au début du mois à 60% son exposition aux marchés d'actions.

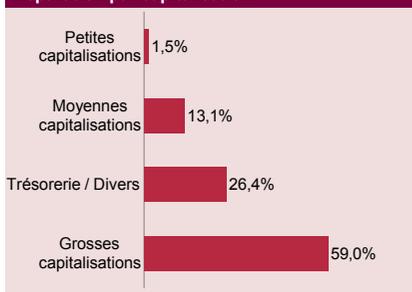
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Présentation du fonds

Date de création 26/01/1989
Forme juridique FCP de droit français
Indicateur de perf. MSCI ACW Free Index (Eur)
Encours (au 31/12/2008) 2 264 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010148981
Code Bloomberg CARINVT FP



E. Carmignac

Gestion des couvertures : F. Leroux

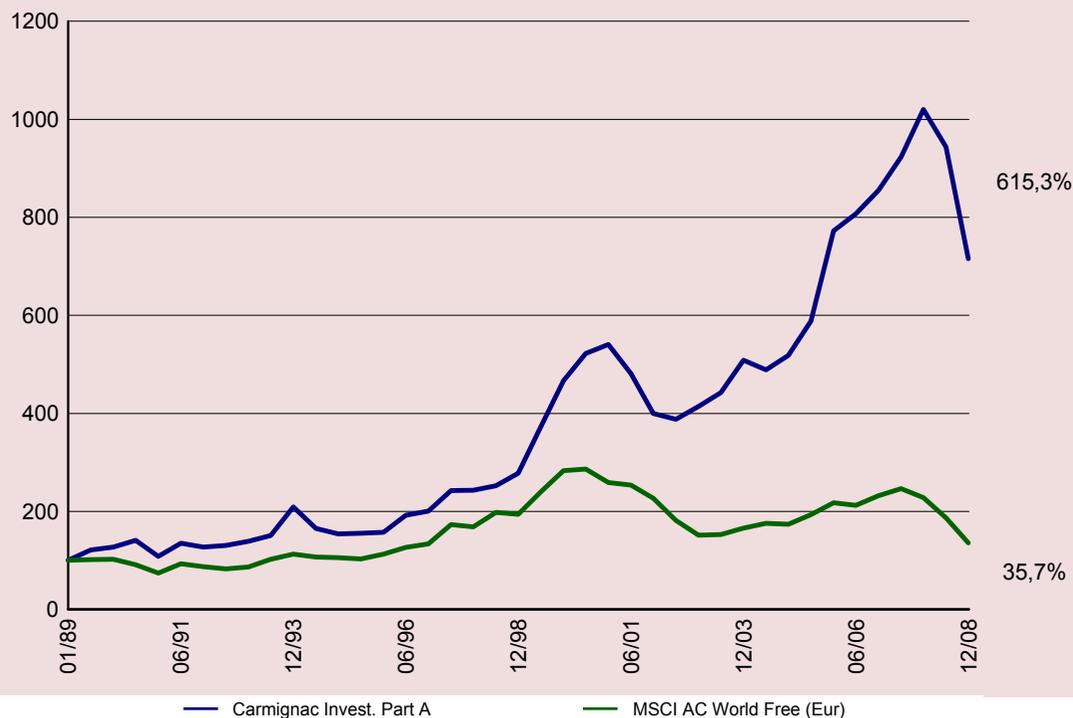
Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	73,6%	81,0%	95,5%
Pays émergents	21,2%	23,4%	43,0%
Afrique	0,0%	0,0%	1,4%
Amérique Latine	5,9%	6,1%	21,8%
Asie	14,7%	16,5%	18,5%
Moyen Orient	0,7%	0,8%	1,3%
Pays développés	52,3%	57,6%	52,5%
Australie	1,2%	1,5%	0,0%
Europe hors France	14,1%	16,7%	13,0%
France	2,7%	2,8%	2,7%
Japon	1,4%	1,9%	4,0%
Etats-Unis / Canada	32,9%	34,7%	32,8%
Trésorerie/Divers	26,4%	19,0%	4,5%
	100,0%	100,0%	100,0%

Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
KINROSS GOLD CORP	Canada	Matériaux	5,3%
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Matériaux	4,0%
BARRICK GOLD CORP	Canada	Matériaux	4,0%
GOLDCORP INC	Canada	Matériaux	3,9%
FIRST SOLAR	Etats-Unis	Industrie	3,4%
CHINA LIFE INSURANCE	Chine	Finance	2,6%
SCHLUMBERGER	Etats-Unis	Energie	2,6%
NESTLE SA	Suisse	Biens de cons. de base	2,5%
CELGENE CORP	Etats-Unis	Santé	2,4%
CHINA OVERSEAS LAND	Hong Kong	Finance	2,4%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Invest. Part A	MSCI AC World Free (Eur)
2007	19,32	-1,77
2006	10,63	6,60
2005	49,14	25,48
2004	1,94	4,69
2003	22,66	9,58
2002	3,72	-33,41
2001	-26,07	-12,41
2000	15,83	-8,37
1999	67,87	46,02
1998	14,39	11,91
1997	21,29	29,22
1996	27,13	18,66
1995	2,40	7,10
1994	-26,48	-6,71
1993	50,33	30,69
1992	9,76	-0,82
1991	17,20	18,01
1990	-15,04	-27,87
1989*	27,40	2,40

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	25,58	19,37
Volatilité du benchmark	31,62	15,63
Ratio de sharpe	-1,75	-0,31
Bêta	0,60	0,86
Alpha	-0,20	0,94

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création le 26/01/1989
Carmignac Investissement Part A	-29,88	1,37	-9,90	-24,19	-29,88	-7,43	40,73	157,37	615,28
MSCI AC World Free (Eur)	-40,44	-5,09	-20,64	-27,48	-40,44	-37,63	-18,07	-29,94	35,68
Moyenne de la catégorie **	-39,14	-3,43	-19,53	-27,53	-39,14	-34,16	-14,42	-24,65	67,10
Classement (quartile)	1	1	1	1	1	1	1	1	1

** Actions internationales - générale, Source Europerformance

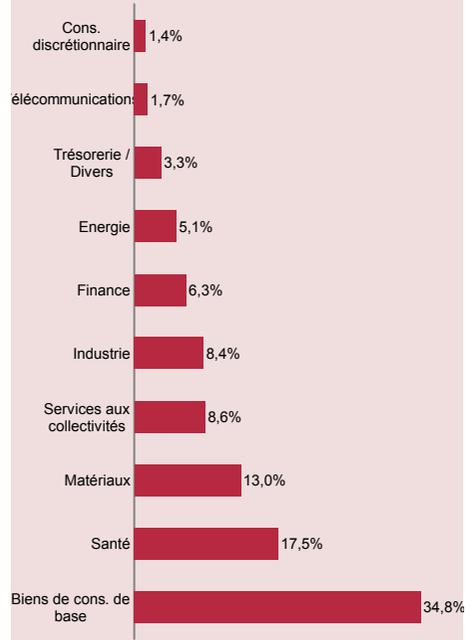
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



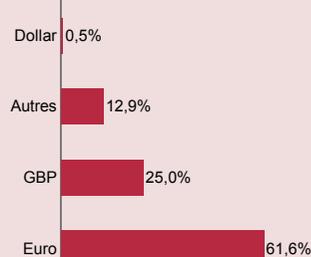
Commentaires

Le Fonds se déprécie de 3,4%, tandis que le DJ Euro Stoxx affiche une légère progression de 0,2%. Le Fonds a été confronté au cours du mois à un environnement volatil et à de fortes rotations sectorielles. Le portefeuille a été négativement impacté par la mauvaise tenue des matières premières (l'indice Commodities Reuters Futures perdant 13,5% sur le mois) et du secteur de l'énergie. Une évolution défavorable qui a particulièrement pénalisé des titres comme Leni Gas & Oil, TAB International Energy ou Celadon Mining. Dans ce contexte en dents de scie, les titres en portefeuille du secteur de la consommation discrétionnaire ont connu une évolution contrastée. Si le groupe de distribution belge Colruyt ou le groupe britannique Reckitt Benckiser ont fait l'objet de périodes de surventes, le groupe de spiritueux italien Davide Campari, le groupe d'optique Fielmann et l'enseigne de bricolage allemande Praktiker ont en revanche contribué positivement à la performance. De la même manière, le Fonds a profité de ses positions dans le secteur de la santé, l'opérateur allemand de cliniques privées Rhoen Klinikum et les groupes pharmaceutiques Actelion et Sanofi -Aventis continuant d'afficher de belles performances. Carmignac Euro-Investissement a par ailleurs bénéficié de manière très positive de ses couvertures contre la baisse de la livre sterling, qui affiche au cours du mois un fort repli contre l'euro.

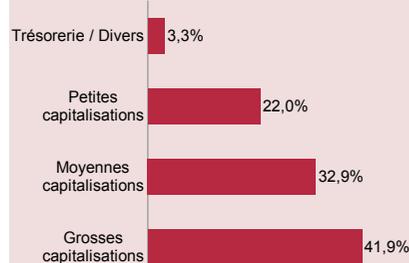
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
GOLD BULLION SECURITIES	France	Matériaux	4,4%
BEIERSDORF	Allemagne	Biens de cons. de base	4,3%
FIELMANN	Allemagne	Biens de cons. de base	4,3%
COLRUYT	Belgique	Biens de cons. de base	4,1%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Biens de cons. de base	4,0%
GDF SUEZ	France	Services aux collectivités	3,9%
RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Biens de cons. de base	3,8%
ASS BRITISH FOOD	Royaume-Uni	Biens de cons. de base	3,6%
ROCHE HOLDINGS	Suisse	Santé	3,5%
RHOEN KLINIKUM AG	Allemagne	Santé	3,4%

Présentation du fonds

Date de création 01/01/2003
Forme juridique FCP de droit français éligible au PEA
Indicateur de perf. DJ Eurostoxx Index
Encours (au 31/12/2008) 201 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010149278
Code Bloomberg CARFRAN FP



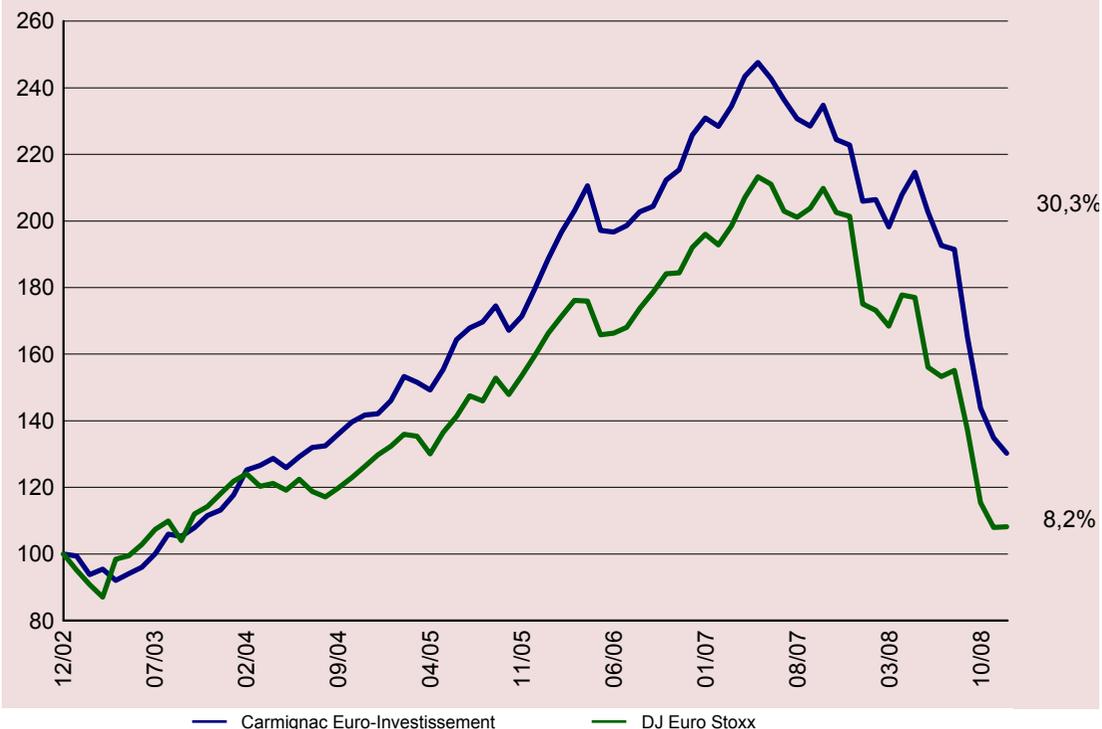
D. Leggia

Gestion des couvertures : F. Leroux

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	96,7%	98,3%	91,7%
Union Européenne	85,0%	85,5%	84,3%
Allemagne	21,9%	18,2%	15,3%
Autriche	0,0%	0,1%	1,7%
Belgique	4,1%	6,2%	6,0%
Danemark	3,1%	3,2%	0,0%
Espagne	2,6%	2,4%	2,1%
Finlande	4,0%	4,7%	2,2%
France	11,1%	5,8%	7,1%
Grèce	0,0%	1,1%	3,4%
Irlande	0,0%	0,0%	1,6%
Italie	5,5%	5,2%	5,6%
Pays-Bas	3,4%	2,9%	8,9%
Portugal	4,0%	3,5%	0,0%
Royaume-Uni	25,3%	30,8%	28,5%
Suède	0,2%	1,6%	2,1%
Hors Union Européenne	11,7%	12,8%	7,4%
Australie	0,1%	0,1%	0,0%
Canada	0,5%	0,7%	0,4%
Croatie	2,0%	2,5%	1,9%
Norvège	0,0%	0,0%	1,4%
Suisse	9,1%	9,5%	3,7%
Trésorerie/Divers	3,3%	1,7%	8,3%
Total	100,0%	100,0%	100,0%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Euro-Investissement	DJ Euro Stoxx
2007	-1,34	4,87
2006	25,70	20,28
2005	26,42	23,02
2004	25,55	9,94
2003*	13,20	18,07

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	22,40	16,60
Volatilité du benchmark	38,88	18,61
Ratio de sharpe	-2,57	-0,85
Bêta	0,52	0,81
Alpha	-0,40	-0,00

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création le 01/01/2003
Carmignac Euro-Investissement	-41,54	-3,44	-21,08	-35,73	-41,54	-27,50	15,07	30,26
DJ Euro Stoxx	-46,30	0,21	-21,16	-30,72	-46,30	-32,26	-8,39	8,17
Moyenne de la catégorie **	-42,38	-2,42	-19,99	-29,47	-42,38	-32,04	-7,98	4,73
Classement (quartile)	2	3	3	4	2	2	1	1

** Actions européennes - générale, Source Europerformance

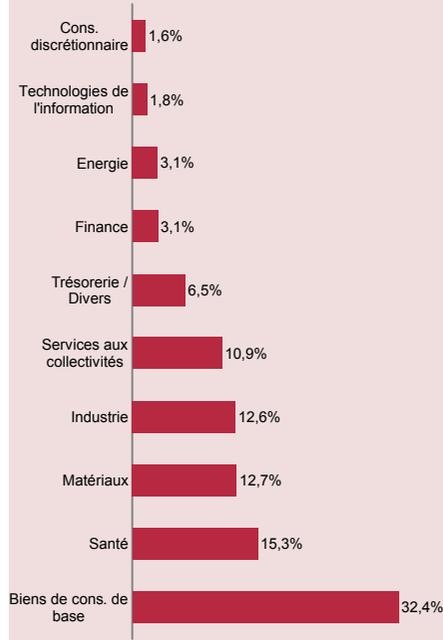
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



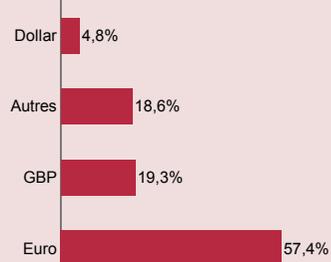
Commentaires

Le Fonds recule de 3,3%, tandis que le DJ Stoxx 600 se déprécie de 4,5%. Le mois écoulé a vu se poursuivre la publication de statistiques économiques qui continuent de confirmer la vive dégradation de l'économie réelle globale. En début de période, le Fonds a été pénalisé par sa couverture sur les grandes capitalisations de l'Eurostoxx, alors même que ces dernières ont fortement surperformé les valeurs moyennes. Sur l'ensemble du mois, le Fonds a vu sa performance se dégrader par les valeurs du secteur de la consommation non durable. En dépit de la bonne résistance affichée par le groupe d'optique Fielmann et l'enseigne de bricolage allemande Praktiker, les titres du groupe de distribution turc BIM, du belge Colruyt ou du britannique Reckitt Benckiser ont enregistré un parcours boursier décevant. Dans le secteur des matières premières, la performance du Fonds a également subi le repli de BHP Billiton et de Celadon Mining. De même, dans le secteur de la finance, la baisse de National Bank of Greece et de Jupiter Adria ont eu un impact négatif sur la performance, en dépit de la bonne tenue d'Immoeast Immobilien et d'Immofinanz. Le Fonds a en revanche bénéficié de la bonne performance de GDF Suez et de Neopost. A noter également, l'impact très positif des couvertures initiées contre la baisse de la livre sterling, qui affiche au cours du mois un fort repli contre l'euro.

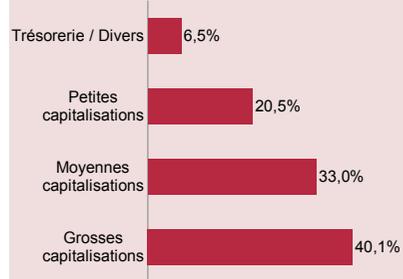
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
BEIERSDORF	Allemagne	Biens de cons. de base	4,3%
GOLD BULLION SECURITIES	Royaume-Uni	Matériaux	4,1%
GDF SUEZ	France	Services aux collectivités	4,0%
COLRUYT	Belgique	Biens de cons. de base	3,7%
RHOEN KLINIKUM AG	Allemagne	Santé	3,7%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Biens de cons. de base	3,6%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	Turquie	Biens de cons. de base	3,5%
ROCHE HOLDINGS	Suisse	Santé	3,3%
VOSSLOH AG	Allemagne	Industrie	3,2%
ANSALDO STS	Italie	Industrie	3,2%

Présentation du fonds

Date de création 01/07/1999
Forme juridique SICAV de droit luxembourgeois éligible au PEA
Indicateur de perf. DJ Stoxx 600 Index
Encours (au 31/12/2008) 467 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN LU00099161993
Code Bloomberg CAREURC LX



D. Loggia & J. Cretanowski

Gestion des couvertures : F. Leroux

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	93,5%	93,5%	100,3%
Union Européenne	82,2%	80,1%	82,2%
Allemagne	20,8%	16,9%	18,3%
Autriche	0,0%	0,6%	6,3%
Belgique	3,7%	4,0%	3,1%
Chypre	0,0%	0,0%	1,3%
Danemark	3,7%	3,3%	1,2%
Finlande	3,5%	3,6%	4,3%
France	8,6%	7,6%	4,9%
Grèce	0,0%	1,0%	3,6%
Hongrie	0,0%	0,0%	1,3%
Irlande	0,0%	0,0%	3,1%
Italie	4,1%	4,1%	3,9%
Pays-Bas	6,0%	5,2%	6,2%
Pologne	1,9%	2,2%	1,4%
Portugal	3,6%	3,4%	2,4%
Royaume-Uni	22,6%	24,7%	14,9%
Suède	1,9%	1,5%	2,9%
Tchéquie	1,8%	1,9%	2,9%
Hors Union Européenne	11,3%	13,4%	18,1%
Croatie	1,0%	1,3%	1,0%
Norvège	0,0%	1,2%	4,7%
Russie	0,7%	0,8%	3,8%
Suisse	6,2%	6,5%	3,5%
Turquie	3,5%	3,6%	5,2%
Trésorerie/Divers	6,5%	6,5%	-0,3%
Total	100,0%	100,0%	100,0%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Grande Europe	DJ Stoxx 600
2007	5,30	-0,17
2006	26,80	17,81
2005	25,59	23,51
2004	30,33	9,47
2003	15,95	13,79
2002	-16,92	-32,54
2001	-28,41	-16,97
2000	-9,08	-5,19
1999*	19,41	18,18

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	24,92	18,04
Volatilité du benchmark	38,78	16,82
Ratio de sharpe	-2,32	-0,66
Bêta	0,59	1,00
Alpha	-0,34	0,57

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création le 04/07/1999
Carmignac Grande Europe Part A	-41,87	-3,27	-22,40	-36,62	-41,87	-22,39	27,03	-4,89
DJ Stoxx 600	-46,00	-4,53	-23,10	-31,96	-46,00	-36,49	-14,13	-38,68
Moyenne de la catégorie **	-42,38	-2,42	-19,99	-29,47	-42,38	-32,04	-7,98	-33,66
Classement (quartile)	2	3	3	4	2	1	1	1

** Actions européennes - générale, Source Europerformance

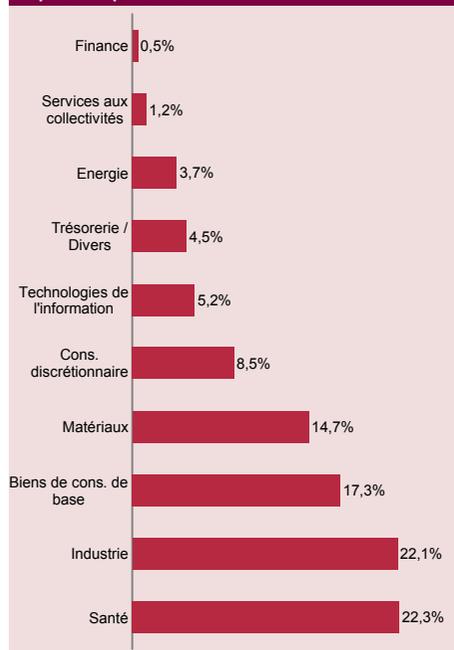
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



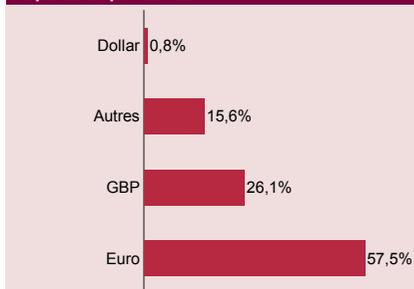
Commentaires

Carmignac Euro-Entrepreneurs se déprécie de 2,2%, tandis que le DJ 200 small baisse de 2,8%. En début de période, les couvertures du Fonds sur les grandes capitalisations de l'Eurostoxx ont généré un impact négatif sur la performance, ces valeurs ayant surperformées les valeurs moyennes. L'évolution mensuelle a par ailleurs pénalisé les valeurs défensives. A l'exception notable de Roularta, qui a bien résisté, ce mouvement a entraîné à la baisse les valeurs en portefeuille du secteur de la consommation discrétionnaire. Dans le secteur de la santé, les titres de Caretech, Novo Nordisk, Laboratorios Almir et Gerresheimer se sont dépréciés. Les valeurs détenues dans des secteurs plus cycliques se sont dans l'ensemble mieux comportées, à l'exception de Celadon Mining. Ainsi, dans le secteur des matériaux agricoles Yara et K+S affichent une bonne tenue. A noter également, la bonne performance de Pure Circle (société britannique qui produit un substitut végétal au sucre), de l'équipementier ferroviaire allemand Vossloh et de l'opérateur de cliniques privées Rhoen Klinikum.

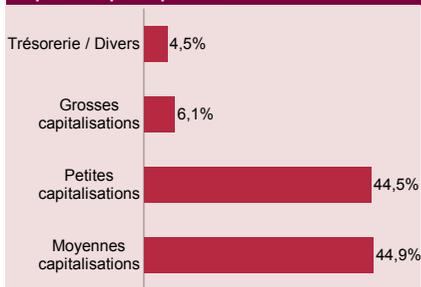
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
K+S AG	Allemagne	Matériaux	4,2%
RHOEN KLINIKUM AG	Allemagne	Santé	4,1%
NOVO NORDISK AS	Danemark	Santé	3,6%
NIGHTHAWK ENERGY	Royaume-Uni	Energie	3,6%
COLRUYT	Belgique	Biens de cons. de base	3,6%
PURECIRCLE LIMITED	Royaume-Uni	Biens de cons. de base	3,4%
CARETECH HOLDINGS	Royaume-Uni	Santé	3,3%
VOSSLOH AG	Allemagne	Industrie	3,2%
ANSALDO STS	Italie	Industrie	3,2%
SLIGRO FOOD GROUP	Pays-Bas	Biens de cons. de base	2,8%

Présentation du fonds

Date de création 01/01/2003
Forme juridique FCP de droit français éligible au PEA
Indicateur de perf. DJ Stoxx Small Index
Encours (au 31/12/2008) 104 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010149112
Code Bloomberg CARFNOF FP



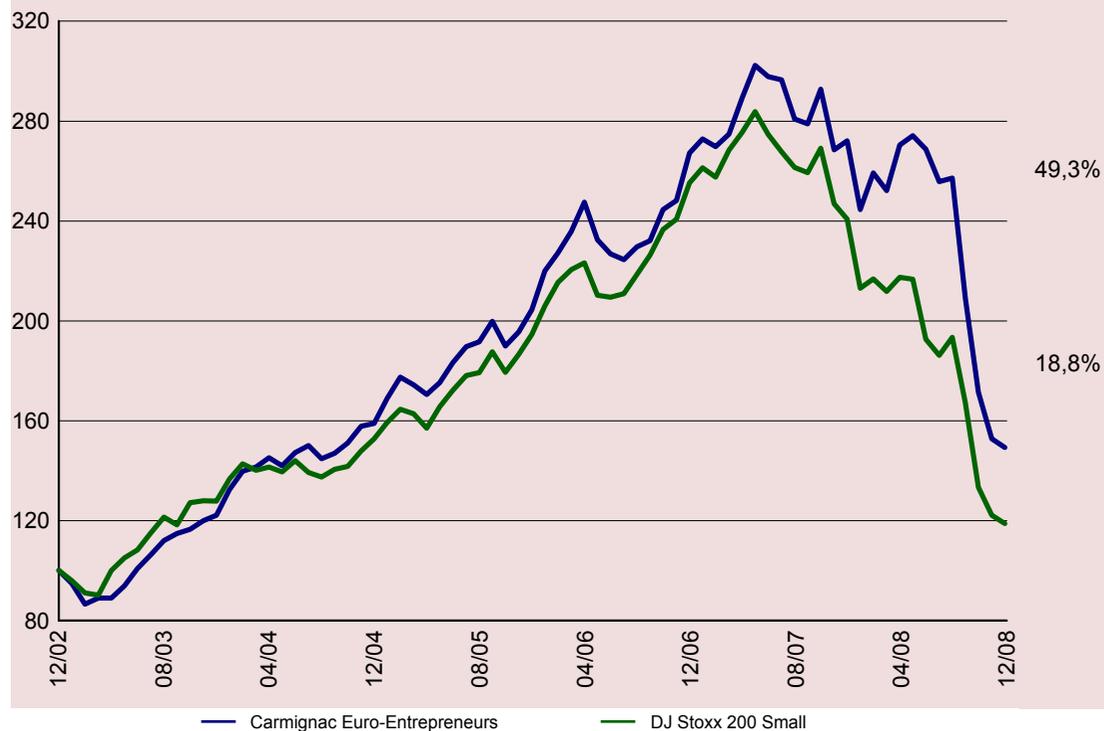
J. Cretanowski

Gestion des couvertures : F. Leroux

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	95,5%	97,0%	101,7%
Union Européenne	89,8%	84,1%	85,6%
Allemagne	16,4%	12,7%	12,9%
Autriche	0,3%	1,6%	3,3%
Belgique	6,9%	6,0%	4,2%
Danemark	6,1%	6,2%	3,5%
Espagne	0,8%	1,2%	0,0%
Finlande	4,6%	3,3%	8,7%
France	4,2%	2,4%	0,6%
Grèce	4,4%	5,5%	4,9%
Irlande	2,6%	2,3%	0,0%
Italie	3,2%	3,0%	2,0%
Pays-Bas	7,2%	5,0%	5,2%
Portugal	1,8%	0,0%	0,0%
Royaume-Uni	25,7%	29,1%	32,4%
Suède	5,4%	5,8%	7,9%
Hors Union Européenne	5,7%	12,8%	16,0%
Canada	0,0%	0,0%	0,8%
Inde	1,0%	1,0%	1,4%
Norvège	2,0%	3,7%	5,0%
Russie	0,8%	1,1%	4,4%
Suisse	0,0%	2,0%	1,7%
Turquie	1,9%	2,4%	2,6%
Etats-Unis	0,0%	2,6%	0,0%
Trésorerie/Divers	4,5%	3,0%	-1,7%
	100,0%	100,0%	100,0%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Euro-Entrepreneurs	DJ Stoxx 200 Small
2007	1,86	-5,68
2006	30,63	31,23
2005	28,66	27,30
2004	30,09	19,55
2003*	22,20	27,83

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	24,54	23,09
Volatilité du benchmark	36,86	21,67
Ratio de sharpe	-2,75	-0,60
Bêta	0,57	0,97
Alpha	-0,47	0,45

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création le 01/01/2003
Carmignac Euro-Entrepreneurs	-45,14	-2,25	-28,61	-44,46	-45,14	-27,01	22,17	49,29
DJ Stoxx 200 Small	-50,67	-2,78	-28,94	-38,33	-50,67	-38,94	-7,07	18,79
Moyenne de la catégorie **	-47,60	-1,90	-24,92	-37,99	-47,60	-35,56	-0,56	20,52
Classement (quartile)	2	2	3	4	2	1	1	1

** Actions européennes - PMC, Source Europerformance

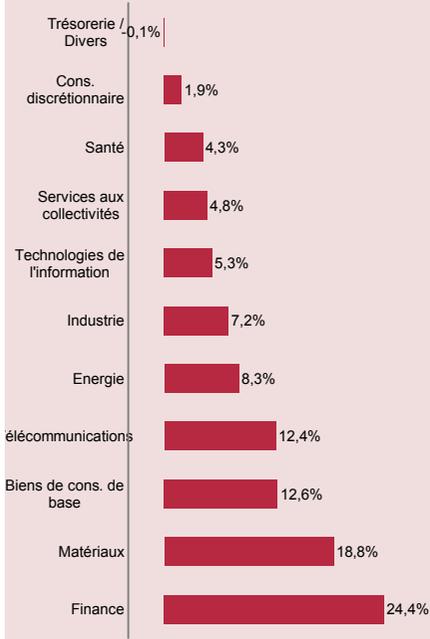
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Commentaires

Le Fonds enregistre un repli de 1,2%, contre une baisse de 1,3% de son indicateur. Au cours du mois, le Fonds a fait face à des marchés émergents toujours volatils, capables de variations importantes, à la baisse comme à la hausse. Dans ce contexte agité, le Fonds a bénéficié d'une contribution très positive de ses couvertures sur les devises, en particulier sur le yen, le dollar, le rand sud-africain et le rouble russe. Au cours de la période, le Fonds a achevé son mouvement de repositionnement sur la Chine et le Brésil, pays sur lesquels il est surpondéré. Le Portefeuille s'est par ailleurs ouvert en début de période à des secteurs plus cycliques : secteur immobilier chinois, positions aurifères, et quelques valeurs pétrolières et de matières premières au Brésil. Un certain nombre de signes encourageants ont pu être relevés sur les marchés chinois, notamment au travers des précisions apportées par les autorités chinoises relativement à leur plan de relance. L'indice des directeurs d'achats de produits manufacturiers chinois, bien que toujours en-dessous de 50, s'est ainsi quelque peu apprécié passant de 38,8 en novembre à 41,2. Notre surpondération sur le Brésil s'est en revanche avérée moins favorable, le MSCI EMF Latin America affichant un repli de 6,49%. Exceptions notables, Petroleo Brasileiro et Yamana Gold, qui ont contribué positivement à la performance. D'une manière générale, le Fonds a bénéficié de la bonne tenue des valeurs aurifères, l'indice Philadelphie Gold and Silver progressant de 11,3% sur le mois.

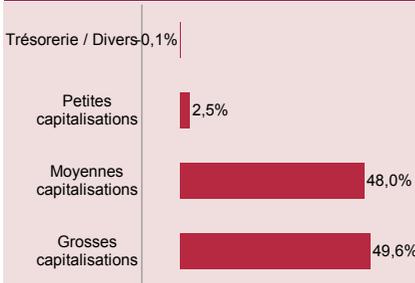
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



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%

Présentation du fonds

Date de création 03/02/1997
Forme juridique FCP de droit français
Indicateur de perf. MSCI EM Free Index (Eur)
Encours (au 31/12/2008) 590 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010149302
Code Bloomberg CAREMER FP



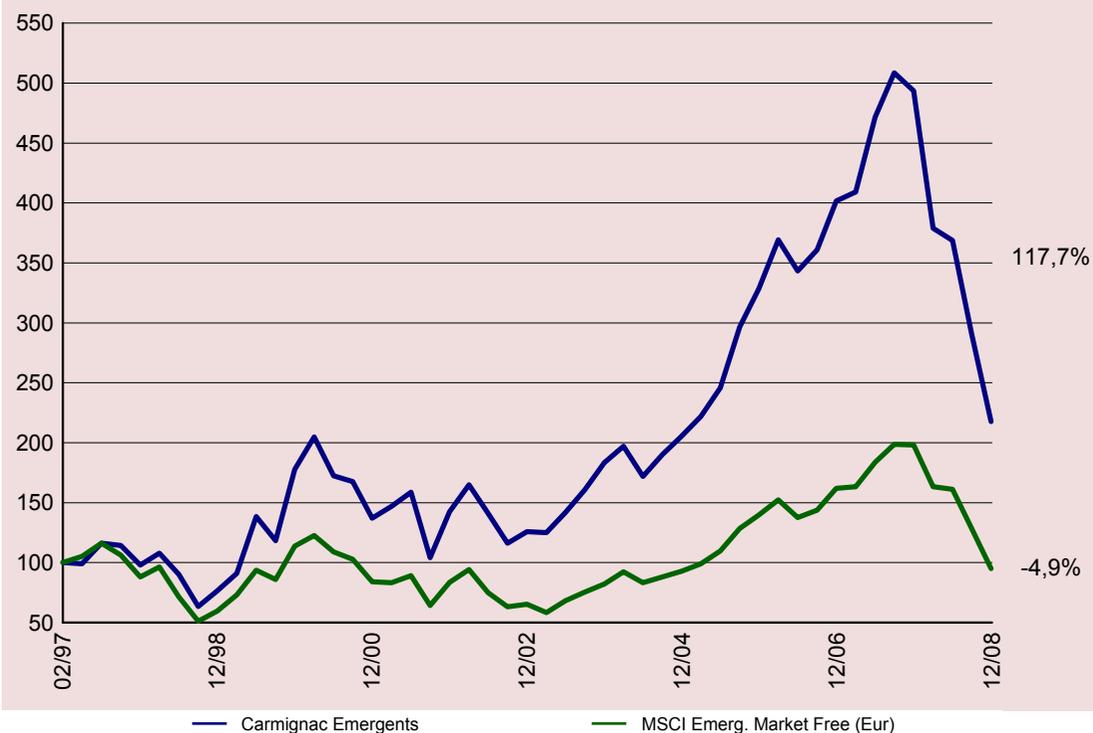
S. Pickard

Gestion des couvertures : F. Leroux

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	100,1%	88,4%	95,4%
Afrique	11,7%	9,0%	2,2%
Afrique du sud	7,9%	5,6%	1,2%
Mali	3,3%	3,1%	0,6%
Sénégal	0,4%	0,4%	0,4%
Amérique Latine	29,8%	26,7%	26,8%
Brésil	18,3%	15,8%	22,0%
Chili	4,0%	3,7%	0,8%
Mexique	6,0%	5,9%	3,9%
Pérou	1,4%	1,3%	0,0%
Asie	49,4%	42,6%	53,2%
Chine	18,0%	12,6%	10,1%
Corée	1,4%	2,3%	14,4%
Hong Kong	12,5%	9,1%	13,0%
Inde	7,3%	6,5%	6,7%
Indonésie	0,0%	0,0%	1,6%
Malaisie	1,0%	1,1%	0,0%
Philippines	1,5%	0,8%	0,0%
Singapour	0,0%	0,0%	1,0%
Taiwan	3,5%	5,1%	3,4%
Thaïlande	4,1%	5,1%	3,0%
Europe de l'est	3,2%	4,2%	6,0%
Russie	2,2%	3,2%	6,0%
Tchéquie	1,0%	1,0%	0,0%
Moyen Orient	6,0%	5,8%	7,3%
Emirats Arabes Unis	1,2%	1,3%	1,3%
Israël	3,4%	3,1%	0,3%
Turquie	1,4%	1,4%	5,7%
Trésorerie/Divers	-0,1%	11,6%	4,6%
	100,0%	100,0%	100,0%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Emergents	MSCI Emerg. Market Free (Eur)
2007	22,83	22,27
2006	22,28	15,93
2005	59,71	50,24
2004	12,13	13,15
2003	45,85	26,15
2002	-11,74	-22,04
2001	3,95	-0,42
2000	-22,92	-26,18
1999	132,18	90,74
1998	-21,70	-32,40
1997*	-2,43	-15,06

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	33,22	27,54
Volatilité du benchmark	39,36	25,27
Ratio de sharpe	-2,74	-0,62
Bêta	0,79	1,07
Alpha	-0,52	0,01

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création le 03/02/1997
Carmignac Emergents	-55,88	-1,21	-25,18	-40,96	-55,88	-33,74	18,66	184,19	117,70
MSCI Emerg. Market Free (Eur)	-51,98	-1,30	-25,96	-40,96	-51,98	-31,93	15,72	59,59	-4,89
Moyenne de la catégorie **	-50,83	-3,93	-25,69	-39,06	-50,83	-23,79	34,07	102,65	33,83
Classement (quartile)	3	1	2	2	3	3	2	1	1

** Actions marchés émergents - général, Source Europerformance

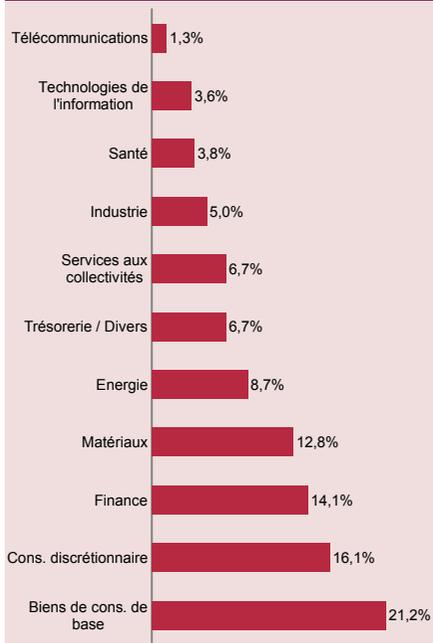
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Commentaires

Le Fonds progresse de 0,5%, pour une progression de 2,5% de son indicateur. Si le Fonds a bien résisté au cours du mois, sa performance relative a néanmoins été pénalisée par un portefeuille plus défensif que son indice. Ce positionnement l'a privé du fort rebond des valeurs cycliques intervenu au cours de la première semaine, mais lui a permis de mieux résister à la baisse. A l'exception des secteurs de la consommation discrétionnaire, des services aux collectivités locales et des technologies de l'information, l'ensemble des secteurs représentés dans le Fonds affichent une contribution positive à la performance. Pure Circle, la plus importante pondération du portefeuille, s'est extrêmement bien comportée à la suite à l'annonce d'une lettre de non-objection de la part des autorités américaines en faveur de l'utilisation de leur nouveau produit. Cette société cotée à Londres commercialise en effet un produit végétal de substitution au sucre à base de Stévia. Le Fonds, qui détenait près de 20% de liquidités, a profité d'opportunités de marché pour en réinvestir une partie dans trois sociétés liées aux matières premières. En fin de mois, le Fonds a donc réduit ses positions de trésorerie à 6,7%. Son exposition aux marchés d'actions ressort à 93%.

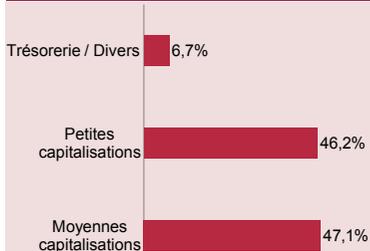
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
PURECIRCLE LIMITED	Malaisie	Biens de cons. de base	5,2%
PARKSON RETAIL GROUP	Chine	Cons. discrétionnaire	3,6%
THAI TAP WATER SUPPLY	Thaïlande	Services aux collectivités	3,6%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	Turquie	Biens de cons. de base	3,1%
AMIL PARTICIPACOES SA	Brésil	Finance	3,1%
BJ CAPITAL LAND -H-	Chine	Finance	3,0%
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	Hong Kong	Finance	2,8%
RED BACK MINING	Ghana	Matériaux	2,6%
HYFLUX LTD	Singapour	Industrie	2,6%
CAIRN INDIA LTD	Inde	Energie	2,4%

Présentation du fonds

Date de création 14/12/2007
Forme juridique SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de perf. Indice C. Emerging Discovery
Encours (au 31/12/2008) 19 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN LU0336083810
Code Bloomberg CAREMDS LX



S. Pickard & J. Cretanowski

Gestion des couvertures : F. Leroux

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Janvier
Actions	93,3%	78,7%	11,1%
Afrique	10,7%	3,3%	0,0%
Afrique du sud	2,5%	2,2%	0,0%
Congo	1,6%	0,0%	0,0%
Egypte	1,3%	1,1%	0,0%
Ghana	2,6%	0,0%	0,0%
Sénégal	2,7%	0,0%	0,0%
Amérique Latine	21,1%	15,7%	0,0%
Brésil	16,1%	11,8%	0,0%
Chili	1,9%	2,2%	0,0%
Colombie	1,3%	0,0%	0,0%
Mexique	1,8%	1,6%	0,0%
Asie	52,8%	50,2%	11,1%
Chine	8,5%	7,4%	3,3%
Corée	3,6%	2,9%	2,0%
Hong Kong	8,7%	8,7%	3,8%
Inde	11,0%	12,3%	0,0%
Malaisie	5,2%	3,0%	2,0%
Papouasie Nouvelle Guinée	1,4%	1,3%	0,0%
Singapour	2,6%	2,3%	0,0%
Taiwan	3,6%	4,0%	0,0%
Thaïlande	8,3%	8,1%	0,0%
Europe de l'est	4,9%	5,7%	0,0%
Pologne	1,5%	1,7%	0,0%
Russie	3,0%	3,6%	0,0%
Ukraine	0,4%	0,5%	0,0%
Moyen Orient	3,8%	3,9%	0,0%
Israël	0,7%	0,6%	0,0%
Turquie	3,1%	3,3%	0,0%
Trésorerie/Divers	6,7%	21,3%	88,9%
	100,0%	100,0%	100,0%



Evolution du fonds depuis sa création



Statistiques (%)	1 an (52 s.)
Volatilité du fonds	28,66
Volatilité du benchmark	35,10
Ratio de sharpe	-3,09
Bêta	0,71
Alpha	-0,44

Performances cumulées (%)	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis la création le 14/12/2007
Carmignac Emerging Discovery	-54,38	0,50	-31,40	-50,16	-54,38	-54,38
Indice C. Emerging Discovery *	-55,95	2,49	-25,88	-39,59	-55,95	-55,74
Moyenne de la catégorie **	-50,83	-3,93	-25,69	-39,06	-50,83	-50,54
Classement (quartile)	3	1	4	4	3	3

* 50 % MSCI Emerg. Market SmallCaps (Eur) + 50 % MSCI Emerg. Market MidCaps (Eur)

** Actions marchés émergents - général, Source Europerformance

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



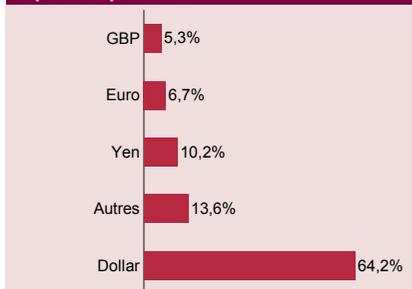
Commentaires

Le Fonds recule de 5%, tandis que son indicateur affiche une baisse de 4,4%. Au cours du mois écoulé le Fonds a été pénalisé par la baisse du dollar qui l'a privé du rebond enregistré par les thématiques sur lesquelles le portefeuille est investi. La baisse de la devise américaine contre euro a en effet annulé les hausses enregistrées en dollar des sous-secteurs de l'innovation telles que la technologie US et asiatique, les valeurs internet ou les semi-conducteurs. Le Fonds a par ailleurs été particulièrement impacté par le repli de deux valeurs : l'éditeur de logiciel américain Take Two Interactive et le groupe de e-commerce chinois Alibaba Group, qui se sont fortement repliés sur la période. Carmignac Innovation a en revanche bénéficié de ses positions dans le secteur des valeurs de santé, notamment à travers la bonne tenue du groupe pharmaceutique Anylam Pharma et de la société de biotechnologie Cryo-Save, spécialisée dans la conservation cryogénique de cellules et de tissus humains. Pure Circle, la plus grosse pondération du portefeuille, s'est également très bien comportée à la suite de l'annonce d'une lettre de non-objection de la part des autorités américaines en faveur de l'utilisation de leur nouveau produit. Cette société cotée à Londres commercialise un produit végétal de substitution au sucre à base de Stévia.

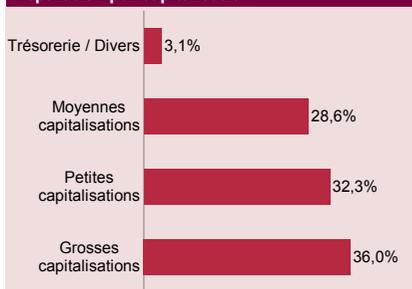
Répartition par zone géographique



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Présentation du fonds

Date de création 03/02/1997
Forme juridique FCP de droit français
Indicateur de perf. Indice Carmignac Innovation *
Encours (au 31/12/2008) 45 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010149096
Code Bloomberg CARTECH FP



R. Varma

Gestion des couvertures : F. Leroux

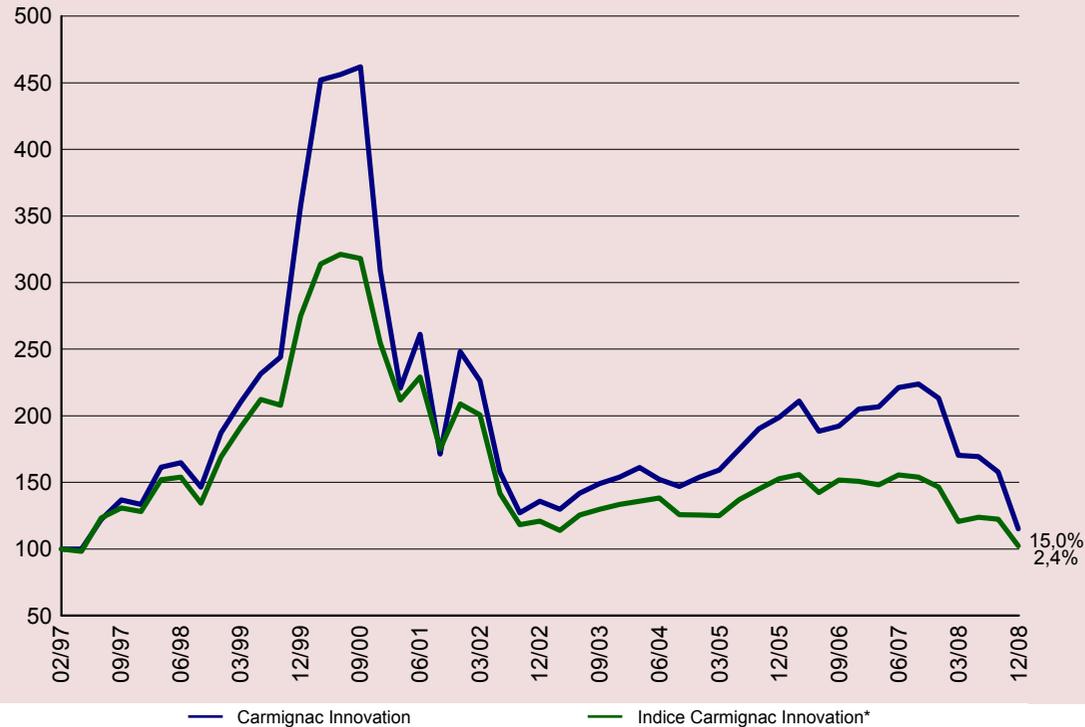
Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	96,9%	102,1%	96,8%
Actions	96,9%	102,1%	96,8%
Energies alternatives	27,1%	26,6%	32,5%
Techno. de l'information	23,3%	29,7%	22,0%
Santé	46,6%	45,7%	42,4%
Trésorerie/Divers	3,1%	-2,1%	3,2%
	100,0%	100,0%	100,0%

Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
ALIBABA GROUP HOLDING CIE	Chine	Cons. discrétionnaire	5,4%
CSL	Australie	Santé	4,2%
NINTENDO CO LTD	Japon	Technologies de l'information	3,9%
CELGENE CORP	Etats-Unis	Santé	3,8%
KURITA WATER INDS	Japon	Industrie	3,8%
ROCHE HOLDINGS	Suisse	Santé	3,7%
ABLYNX	Belgique	Santé	3,7%
ALNYLAM PHARMA INC	Etats-Unis	Santé	3,6%
FIRST SOLAR	Etats-Unis	Industrie	3,6%
GILEAD SCIENCES INC	Etats-Unis	Santé	3,5%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Innovation	Indice Carmignac Innovation *
2007	3,96	-2,92
2006	3,12	-1,34
2005	29,06	22,10
2004	0,03	-6,04
2003	13,38	10,47
2002	-45,25	-42,12
2001	-19,74	-19,70
2000	-13,56	-7,36
1999	91,00	62,66
1998	40,39	32,09
1997*	31,97	28,01

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	28,34	19,26
Volatilité du benchmark	27,50	13,70
Ratio de sharpe	-2,34	-1,12
Bêta	0,86	1,23
Alpha	-0,64	-0,13

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création le 03/02/1997
Carmignac Innovation	-46,02	-5,05	-27,11	-32,07	-46,02	-42,13	-25,29	-38,55	15,04
Indice Carmignac Innovation *	-30,05	-4,39	-16,30	-17,28	-30,05	-33,00	-23,34	-39,46	2,36
Moyenne de la catégorie **	-41,42	-3,32	-14,74	-22,15	-41,42	-37,57	-27,85	-53,45	-33,24
Classement (quartile)	4	3	4	3	4	3	2	1	1

* Indice calculé et composé à l'origine (février 1997) de 50% du MSCI Information Technology (Eur), 48% du MSCI Health Care (Eur) et 2% du MSCI Energy Equipment (Eur) Indice non rebalancé.** Actions technologies et média, Source Europerformance

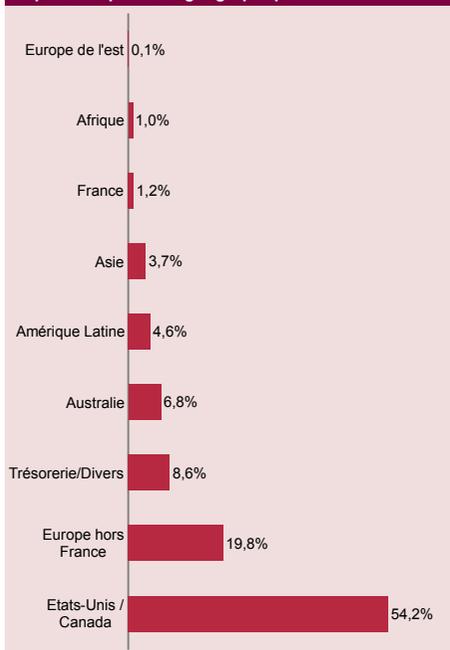
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Commentaires

Le Fonds, en repli de 2,8%, affiche une bonne résistance en relatif face à son indicateur, qui baisse de 7,4%. Rarement ralentissement économique n'aura été aussi brutal qu'en cette fin d'année : la détérioration de la demande s'est accélérée à une vitesse sans précédent. Les directeurs d'achats ont annoncé des stocks excédentaires et ont même refusé de nouvelles livraisons de matières premières. Les pressions s'exerçant sur l'offre, qui ont prévalu ces dix dernières années, se sont ainsi brutalement inversées. Le Commodities Reuters Futures ressort en baisse de 13,5% sur le mois, tandis que les services pétroliers se replient de 19,5%. Malgré des carnets de commandes remplis et des valorisations attrayantes, ce secteur a été fortement pénalisé par le marché, entraînant le repli de titres comme Noble, Smith International ou Schlumberger. Le thème aurifère a en revanche particulièrement bien performé. Nous avons continué à renforcer le poids de ce thème sur les mois d'octobre et de novembre et étions, par conséquent, bien positionnés pour bénéficier de la tendance haussière initiée en fin de trimestre. Nos positions aurifères, qui représentent 30% de l'actif du Fonds, constituent les meilleures contributions à la performance du portefeuille, au travers de titres comme Kinross Gold, Franco-Nevada, Barrick Gold, Randgold ou GoldCorp. Le Fonds a par ailleurs bénéficié de ses couvertures de change sur le dollar contre euro et sur l'euro contre yen.

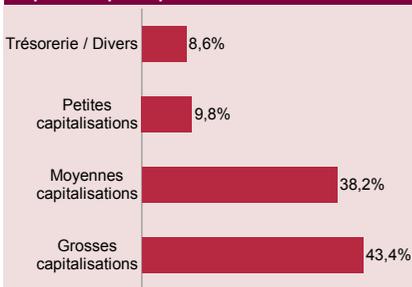
Répartition par zone géographique



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
KINROSS GOLD CORP	Canada	Matériaux	6,1%
BHP BILLITON PLC	Royaume-Uni	Matériaux	5,3%
RANDGOLD ADR	Royaume-Uni	Matériaux	4,5%
GOLDCORP INC	Canada	Matériaux	3,9%
POTASH CORP	Canada	Matériaux	3,6%
FRANCO-NEVADA CORP	Canada	Matériaux	3,1%
ADDAX PETROLEUM CORP	Canada	Energie	2,7%
EXXON MOBIL	Etats-Unis	Energie	2,6%
BARRICK GOLD CORP	Canada	Matériaux	2,5%
SPDR GOLD TRUST	Etats-Unis	Matériaux	2,5%

Présentation du fonds

Date de création 10/03/2003
Forme juridique SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de perf. Indice Carmignac Commodities *
Encours (au 31/12/2008) 328 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN LU0164455502
Code Bloomberg CARCOMM LX



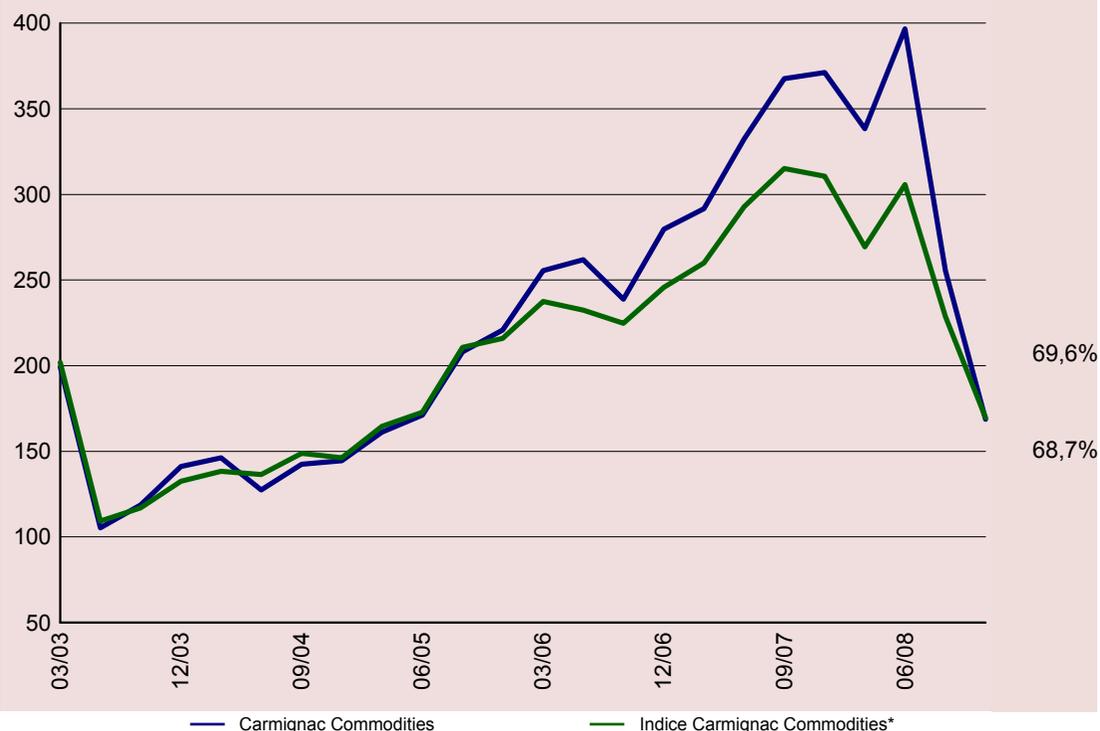
D. Field

Gestion des couvertures : F. Lemoine

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	91,4%	86,5%	99,4%
Energie	29,3%	33,6%	42,3%
Charbon & autres combustibles	3,0%	2,1%	4,2%
Comp. gazières et pétrolières	6,3%	6,1%	5,0%
Equip. et serv. pour l'énergie	4,2%	6,3%	16,0%
Explor. et prod. pétrole & gaz	9,6%	11,7%	10,6%
Forage gazier et pétrolier	2,1%	2,8%	6,4%
Transp., stock. pétrole & gaz	4,0%	4,5%	0,0%
Métaux et minéraux diversifiés	17,7%	17,1%	32,2%
Acier	1,8%	0,7%	6,0%
Métaux et minerais diversifiés	15,9%	16,3%	26,2%
Métaux précieux	33,8%	25,9%	18,5%
Métaux et minerais précieux	3,2%	2,7%	5,8%
Or	30,6%	23,2%	12,8%
Ressources Agricoles	10,6%	10,0%	6,4%
Aliments&viandes conditionnés	3,8%	3,9%	0,0%
Engrais et produits chimiques	5,8%	4,6%	6,4%
Produits agricoles	0,9%	1,4%	0,0%
Trésorerie/Divers	8,6%	13,5%	0,6%
	100,0%	100,0%	100,0%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Commodities	Index Carmignac Commodities *
2007	32,73	26,42
2006	26,59	13,74
2005	52,80	47,75
2004	2,38	10,25
2003*	41,14	32,58

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	45,53	33,38
Volatilité du benchmark	45,97	23,90
Ratio de sharpe	-1,97	-0,37
Bêta	0,93	1,30
Alpha	-0,46	0,11

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création le 10/03/2003
Carmignac Commodities	-54,54	-2,78	-33,94	-57,47	-54,54	-23,62	19,49	68,73
Index Carmignac Commodities *	-45,40	-7,41	-25,80	-44,53	-45,40	-21,49	27,94	69,62
Moyenne de la catégorie **	-39,17	-1,41	-17,23	-37,80	-39,17	-21,87	13,85	43,42
Classement (quartile)	4	2	4	4	4	2	3	2

* Indice calculé et composé à l'origine (mars 2003) de 45% MSCI ACWF Oil and Gaz (Eur), 5% MSCI ACWF Energy Equipment (Eur), 40% MSCI ACWF Metal and Mining (Eur), 5% MSCI ACWF Paper and Forest (Eur) et 5% MSCI ACWF Food (Eur) Indice rebalancé trimestriellement depuis le 28/09/2007.** Actions or et matières premières. Source Europerformance

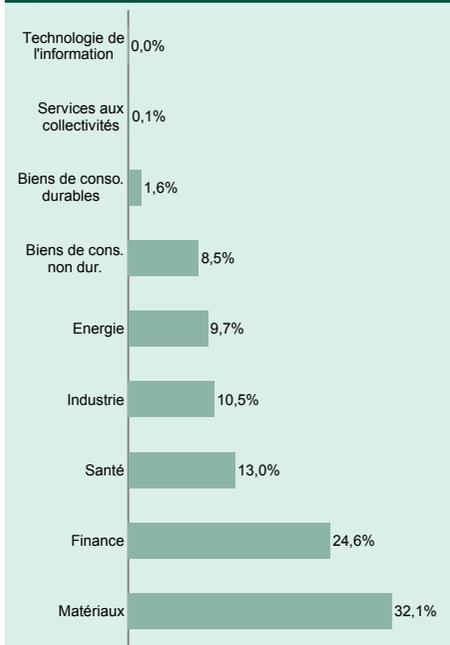
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



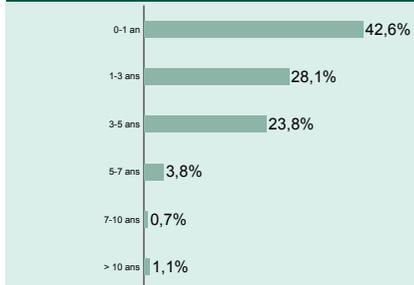
Commentaires

La valeur de la part de Carmignac Patrimoine progresse de 1,1% sur le mois, alors que son indicateur de performance accuse un repli de 3,2% et que l'indice des actions internationales se replie de 5,6%. Encore faut-il noter que c'est la baisse du dollar face à l'euro qui conduit à ce repli, les actions internationales s'ajugeant, en dollars, une hausse de 3,5%. Les actions européennes restent stables sur la période. Ce brusque revirement du billet vert a été largement neutralisé au niveau du portefeuille par la remise en place de couvertures et par l'allocation importante sur le compartiment aurifère, l'indice des mines d'or s'appréciant de 11,3% en euros sur le mois. En décembre, les statistiques économiques ont continué de confirmer la vive dégradation de l'économie réelle globale. Dans ce contexte, la FED a ramené ses taux directeurs à pratiquement zéro (0,25%), et se tient prête à prendre des mesures non conventionnelles destinées à soutenir l'activité des entreprises et l'octroi de crédits aux ménages. La composante obligatoire du portefeuille a contribué à hauteur de 1,4% à la performance du Fonds (soit plus de 100%), la sensibilité du portefeuille d'obligations s'établissant autour de 6 sur le mois. Le portefeuille crédits privés, dans cette composante obligatoire a amorcé une reprise et continuera de constituer un bon moteur de performance en 2009. L'exposition du Fonds aux actions, qui était de 11% en début de mois a rapidement été réduite à 0% dans une optique prudente.

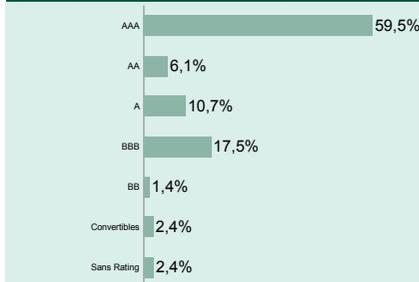
Répartition par secteur - Poche actions



Répartition par échéance



Répart par notation - Poche obligatoire



Titres préférés

Nom	Pays	Type	% Actif
France OAT 5.00% 25/04/2012	France	Obligations	10,5%
BTAN 3.75% 12/09/2010	France	Obligations	6,5%
France OAT 5.00% 25/10/2011	France	Obligations	4,4%
France OAT 5.50% 25/04/2010	France	Obligations	3,4%
France OAT 5.50% 25/10/2010	France	Obligations	2,3%
France OAT 4.00% 25/10/2014	France	Obligations	2,2%
BRESIL 8.50% 24/09/2012	Brésil	Obligations	1,5%
KINROSS GOLD CORP	Canada	Actions	1,3%
GOLDCORP INC	Canada	Actions	1,2%
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Actions	0,9%

Présentation du fonds

Date de création 07/11/1989
Forme juridique FCP de droit français
Indicateur de perf. 50% MSCI ACWF + 50% Citigroup WGBI All Mat. (Eur)
Encours (au 31/12/2008) 4 786 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010135103
Code Bloomberg CARMPAT FP



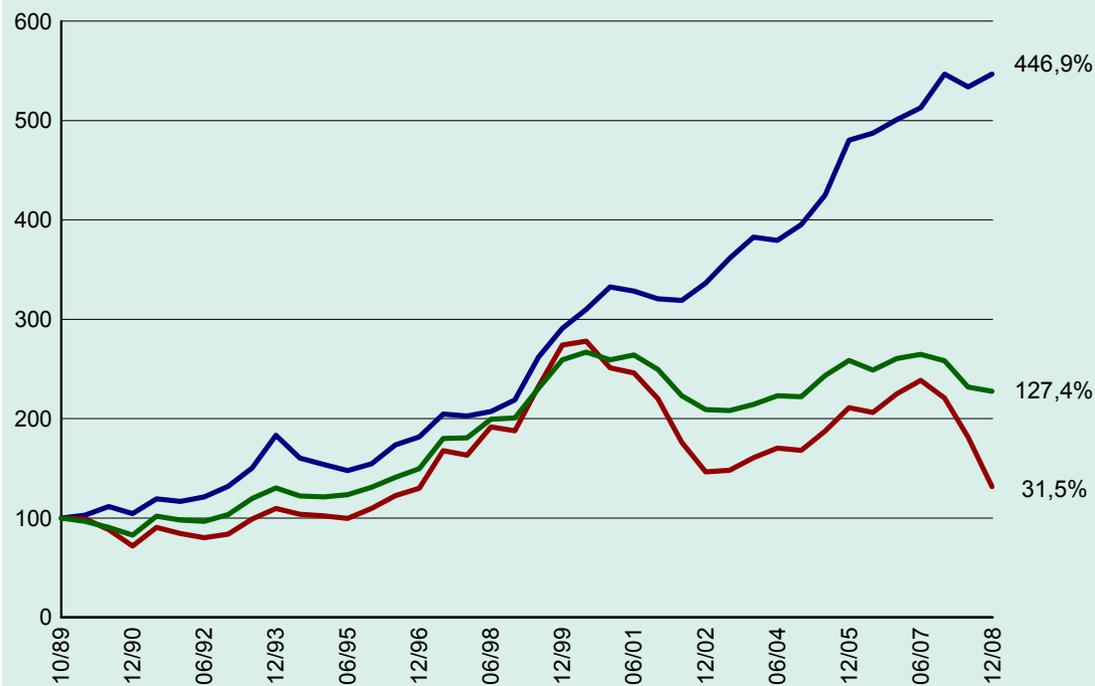
E. Carmignac & R. Onabha

Gestion des couvertures : F. Leroux

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	17,2%	20,2%	45,4%
Pays développés	11,6%	13,6%	26,4%
Australie	0,4%	0,5%	0,0%
Etats-Unis / Canada	8,1%	9,1%	14,2%
Europe hors France	2,2%	3,0%	7,4%
France	0,5%	0,6%	3,1%
Japon	0,3%	0,5%	1,7%
Pays émergents	5,6%	6,5%	19,0%
Afrique	0,0%	0,0%	0,5%
Amérique Latine	1,7%	1,9%	9,7%
Asie	3,7%	4,5%	8,3%
Moyen Orient	0,2%	0,2%	0,5%
Obligations	50,5%	53,1%	43,8%
Obligations	50,5%	53,1%	43,8%
Convertibles	1,2%	1,5%	5,4%
Etat pays développés	29,4%	28,9%	15,0%
Etat pays émergents	2,0%	2,2%	5,8%
Privés pays développés	16,4%	18,7%	16,0%
Privés pays émergents	1,6%	1,8%	1,5%
Trésorerie/Divers	32,3%	26,7%	10,8%
	100,0%	100,0%	100,0%



Evolution du fonds depuis sa création



— Carmignac Patrimoine Part A — Indice Carmignac Patrimoine* — MSCI AC World Free (Eur)

Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Patrimoine Part A	Indice Carmignac Patrimoine*
2007	9,14	-0,85
2006	4,35	0,76
2005	21,50	16,39
2004	3,25	3,55
2003	13,78	2,59
2002	4,95	-16,20
2001	-3,60	-3,81
2000	14,33	0,00
1999	32,85	29,19
1998	8,02	9,48
1997	11,67	22,41
1996	17,57	14,36
1995	0,44	8,21
1994	-16,14	-6,98
1993	38,98	25,74
1992	12,93	5,71
1991	11,80	18,12
1990	1,63	-14,34
1989*	2,89	-3,25

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	8,64	8,02
Volatilité du benchmark	11,43	6,60
Ratio de sharpe	-0,73	0,11
Bêta	0,12	0,47
Alpha	-0,03	0,54

Performances cumulées (%)	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création le 07/11/1989
Carmignac Patrimoine Part A	0,01	1,11	5,72	2,41	0,01	13,91	42,89	149,83	446,89
Indice Carmignac Patrimoine*	-11,90	-3,21	-2,72	-1,89	-11,90	-11,99	6,07	13,33	127,43
Moyenne de la catégorie**	-22,12	-0,61	-9,00	-14,09	-22,12	-15,98	2,41	0,91	94,80
Classement (quartile)	1	1	1	1	1	1	1	1	1

* 50 % MSCI AC World Index Free (Eur) + 50 % Citigroup WGBI All Maturities (Eur)** Diversifié international allocation mixte, Source Europerformance

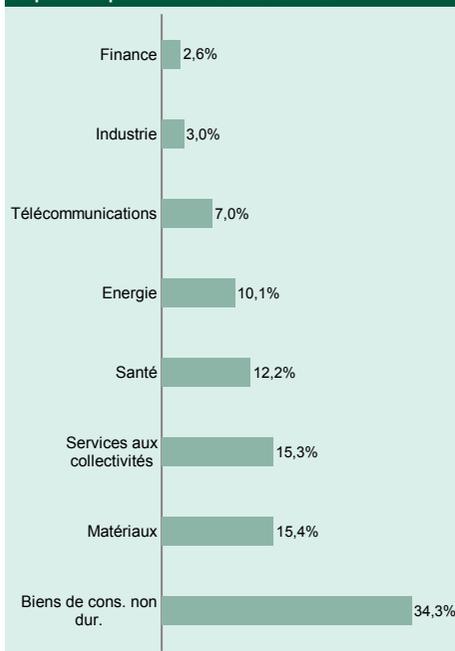
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



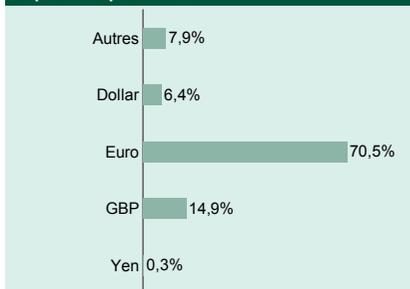
Commentaires

Le Fonds enregistre une baisse de 4%, contre un indicateur en progression de 0,5%. Carmignac Euro-Patrimoine a principalement été pénalisé par la moindre performance de sa poche actions. Au sein de celle-ci, ce sont les secteurs des biens de consommation non durable et de la finance qui représentent l'essentiel de la baisse. A ce titre, le Fonds a souffert de son exposition aux secteurs défensifs, qui ont subi les effets de la rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques. Les titres de l'enseigne de distribution belge Colruyt, du portugais Jeronimo Martins et des britanniques Tesco et Reckitt Benckiser ont été particulièrement affectés. Dans le secteur financier, ce sont les banques Banca Intesa Sanpaolo et National Bank of Greece qui ont subi le décrochage. Le Fonds a en revanche bénéficié de ses positions sur les matières premières, à travers la bonne tenue de son exposition sectorielle à l'or et la bonne performance du producteur allemand d'engrais K+S dans le sillage de la reprise des prix agricoles. Les couvertures sur indices actions ont apporté un surcroît de performance significatif au Fonds, de même que ses positions de change sur la livre sterling. Positionné pour capter un rebond des marchés, l'exposition actions du Fonds était de 50% en début de mois. Dans une optique de prudence, dans les faibles volumes de fin d'année, cette exposition a été ramenée à 20% en fin de mois.

Répartition par secteur - Poche actions



Répartition par devise



Exposition par classe d'actifs



Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
GDF SUEZ	France	Services aux collectivités	6,1%
TOTAL	France	Energie	5,7%
GOLD MINERS ETF	Etats-Unis	Matériaux	5,2%
EON AKTIENGESELLSCHAFT	Allemagne	Services aux collectivités	4,6%
BEIERSDORF	Allemagne	Biens de cons. non dur.	4,4%
GOLD BULLION SECURITIES	France	Matériaux	4,2%
UNILEVER	Pays-Bas	Biens de cons. non dur.	3,8%
FIELMANN	Allemagne	Biens de cons. non dur.	3,7%
SANOFI-AVENTIS	France	Santé	3,6%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Biens de cons. non dur.	3,5%

Présentation du fonds

Date de création 01/01/2003
Forme juridique FCP de droit français éligible au PEA
Indicateur de perf. 50% Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalisé
Encours (au 31/12/2008) 284 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010149179
Code Bloomberg CARFRPR FP



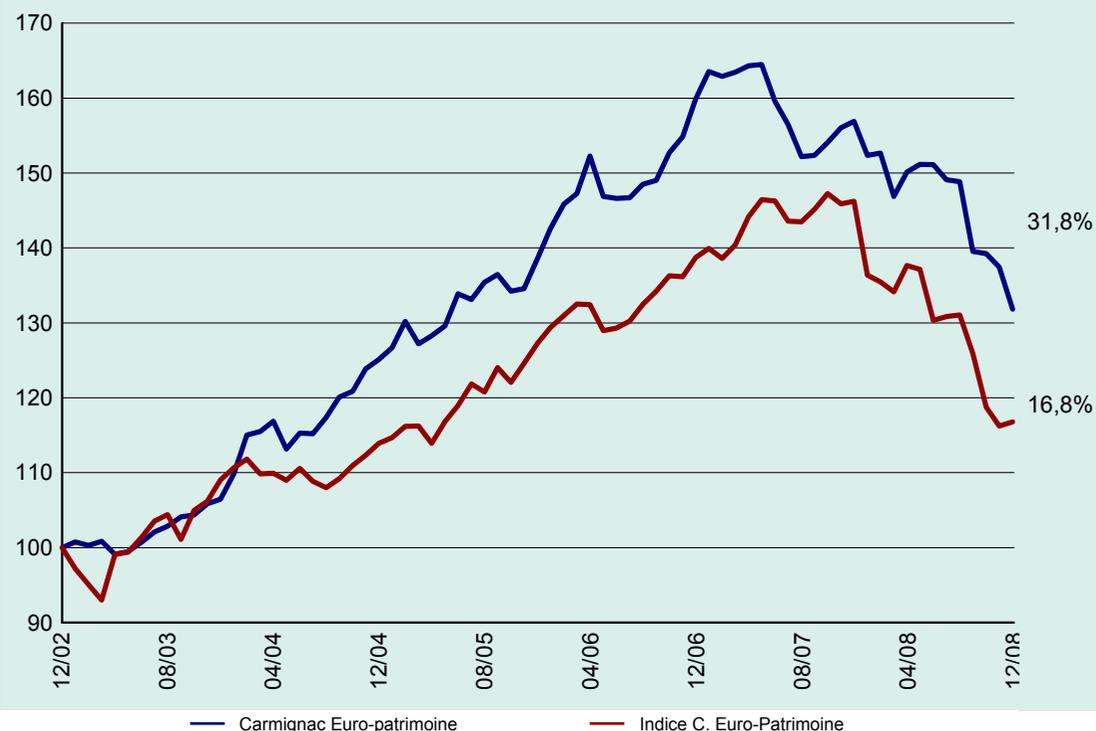
F. Leroux & D. Loggia

Gestion des couvertures : F. Leroux

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	89,1%	82,2%	86,6%
Actions	89,1%	82,2%	86,6%
Allemagne	17,9%	16,3%	15,1%
Autriche	0,0%	0,0%	0,0%
Belgique	3,3%	3,5%	4,0%
Croatie	1,2%	1,5%	1,3%
Danemark	2,4%	2,6%	0,8%
Espagne	3,1%	3,1%	2,5%
Etats-Unis	5,2%	0,0%	0,0%
Finlande	3,5%	2,9%	4,7%
France	22,0%	15,9%	11,4%
Grèce	0,0%	1,1%	1,8%
Irlande	0,0%	0,0%	1,4%
Italie	2,7%	2,7%	7,5%
Norvège	0,0%	1,0%	5,0%
Pays-Bas	5,3%	5,4%	10,1%
Portugal	3,5%	2,8%	0,0%
Royaume-Uni	14,5%	17,6%	14,8%
Suède	2,1%	3,5%	3,3%
Suisse	2,3%	2,2%	2,8%
Obligations	12,4%	12,4%	11,2%
Obligations	12,4%	12,4%	11,2%
Convertibles	2,2%	2,5%	3,4%
Etat pays émergents	0,0%	0,0%	0,8%
Privés pays développés	10,0%	9,5%	6,7%
Privés pays émergents	0,3%	0,4%	0,3%
Trésorerie/Divers	-1,5%	5,4%	2,3%
	100,0%	100,0%	100,0%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Euro-Patrimoine	Indice C. Euro-Patrimoine *
2007	-1,87	5,40
2006	15,39	9,01
2005	10,75	11,70
2004	17,51	4,50
2003*	6,48	9,02

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	8,33	7,67
Volatilité du benchmark	15,02	7,73
Ratio de sharpe	-2,73	-0,67
Bêta	0,04	0,52
Alpha	-0,34	0,01

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création le 01/01/2003
Carmignac Euro-Patrimoine	-15,98	-4,08	-5,54	-12,75	-15,98	-4,86	23,82	31,84
Indice C. Euro-Patrimoine *	-20,14	0,45	-7,26	-10,40	-20,14	-8,24	7,11	16,77
Moyenne de la catégorie **	-30,63	-0,76	-13,67	-18,17	-30,63	-18,89	4,20	19,02
Classement (quartile)	1	4	1	1	1	1	1	1

* 50% DJ Euro Stoxx + 50% Eonia capitalisé** Divesifié euro - gestion flexible, Source Europerformance

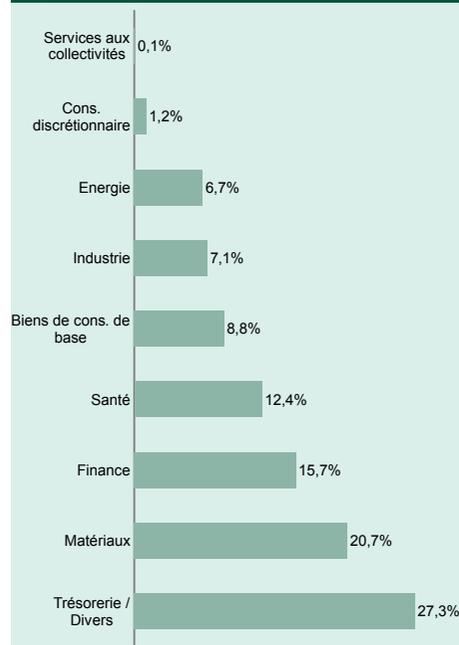
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



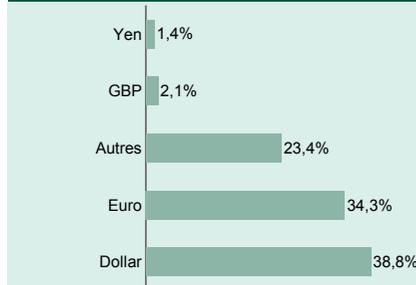
Commentaires

En hausse de 2% sur le mois, le Fonds affiche une bonne progression en relatif par rapport au MSCI All Countries World Free, qui se déprécie de 5%. La baisse du dollar au cours de la période a été favorable aux positions aurifères de Carmignac Investissement, en particulier au travers de la bonne performance de titres comme Kinross Gold, Barrick Gold, Newmont Mining ou Yamana Gold. Parallèlement, cette baisse prononcée du dollar contre euro a eu un impact positif sur la performance du Fonds grâce aux couvertures initiées contre la baisse de la devise américaine. De par leur caractère défensif, les titres du secteur de la santé détenus en portefeuille ont bien résisté, notamment en vertu de la bonne tenue d'Anylam Pharma, d'Actelion ou de Sanofi-Aventis. Les services pétroliers ont en revanche affiché un repli marqué, le secteur perdant 19,5% sur le mois. Ce mouvement a été défavorable aux titres de Transocean, Smith International et Schlumberger. L'environnement économique reste dominé par les mauvaises nouvelles : la confiance du consommateur américain ressort ainsi à son plus bas niveau depuis 1972, tandis que l'ISM manufacturier enregistre un plus bas depuis 1980. Dans ce contexte, les marchés semblent faire preuve d'une certaine résilience, nombre de facteurs ayant déjà été anticipés. Positionné avec succès pour capter un rebond de fin d'année, le Fonds a toutefois réduit de 70% au début du mois à 60% son exposition aux marchés d'actions.

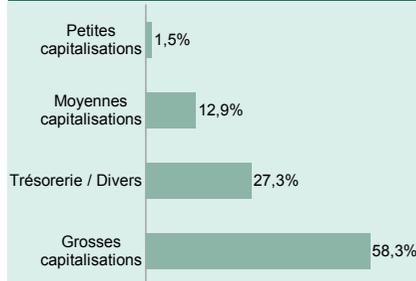
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Présentation du fonds

Date de création 03/01/2005
Forme juridique Fonds nourricier de droit français
Indicateur de perf. MSCI ACW Free Index (Eur)
Encours (au 31/12/2008) 332 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010147603
Code Bloomberg CARINVL FP



F. Lemaux

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	72,7%	79,8%	93,9%
Pays émergents	21,0%	23,1%	42,0%
Afrique	0,0%	0,0%	1,4%
Amérique Latine	5,8%	6,0%	21,5%
Asie	14,5%	16,3%	18,3%
Moyen Orient	0,7%	0,8%	0,8%
Pays développés	51,7%	56,7%	51,9%
Australie	1,2%	1,4%	0,0%
Europe hors France	13,9%	16,4%	12,8%
France	2,6%	2,8%	2,7%
Japon	1,4%	1,9%	4,0%
Etats-Unis / Canada	32,5%	34,2%	32,4%
Trésorerie/Divers	27,3%	20,2%	6,1%
	100,0%	100,0%	100,0%

Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
KINROSS GOLD CORP	Canada	Matériaux	5,2%
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Matériaux	3,9%
BARRICK GOLD CORP	Canada	Matériaux	3,9%
GOLDCORP INC	Canada	Matériaux	3,8%
FIRST SOLAR	Etats-Unis	Industrie	3,3%
CHINA LIFE INSURANCE	Chine	Finance	2,6%
SCHLUMBERGER	Etats-Unis	Energie	2,5%
NESTLE SA	Suisse	Biens de cons. de base	2,5%
CELGENE CORP	Etats-Unis	Santé	2,4%
CHINA OVERSEAS LAND	Hong Kong	Finance	2,3%



Evolution du fonds depuis sa création



— Carmignac Invest. Latitude — MSCI AC World Free (Eur)

Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Invest. Latitude	MSCI AC World Free (Eur)
2007	14,85	-1,77
2006	7,42	6,60
2005*	46,04	25,43

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	17,55	15,76
Volatilité du benchmark	31,62	15,63
Ratio de sharpe	-1,50	-0,15
Bêta	0,27	0,57
Alpha	-0,19	0,86

Performances cumulées (%)	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis la création le 02/01/2005
Carmignac Investissement Latitude	-16,21	2,05	-1,21	-14,49	-16,21	3,37	53,26
MSCI AC World Free (Eur)	-40,44	-5,09	-20,64	-27,48	-40,44	-37,63	-21,74
Moyenne de la catégorie **	-21,56	0,05	-9,49	-14,82	-21,56	-14,60	-6,72
Classement (quartile)	2	1	1	2	2	1	1

** Divesifié international gestion flexible, Source Europerformance

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



CARMIGNAC

Profil Réactif 100

Gestion Profilée

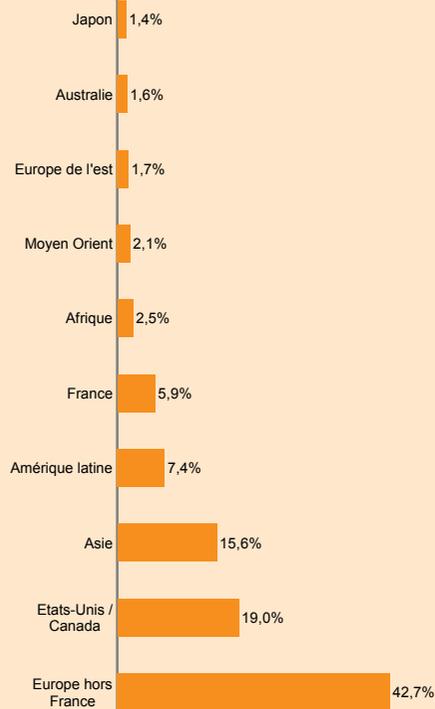
BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Décembre 2008

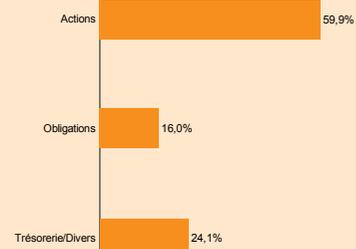
Commentaires

Le Fonds de Fonds a enregistré un recul de 1,3%, contre une baisse de 5% pour le MCI All Countries World Free. Dans un contexte de marché baissier, le positionnement défensif du Fonds lui a permis de mieux résister que l'indice, en dépit d'une évolution défavorable sur les matières premières et les services pétroliers qui a pesé sur la performance. Carmignac Profil Réactif 100 a néanmoins bénéficié du bon comportement du thème aurifère dans les Fonds sous-jacents, l'indice Philadelphie Gold and Silver progressant de 11,3% sur la période. Le Fonds de Fonds a été impacté par la forte baisse du dollar ainsi que par la rotation sectorielle du marché en faveur des valeurs cycliques, qui a pénalisé la composante défensive des Fonds sous-jacents, en particulier sur les Fonds européens. Alors qu'elle était de 51% au début du mois, l'exposition actions du Fonds a été portée à 60%. A compter du début de l'année 2009, le Fonds de Fonds pourra recourir à des couvertures directes qui lui permettront de couvrir les risques spécifiques entrant dans la composition de son portefeuille.

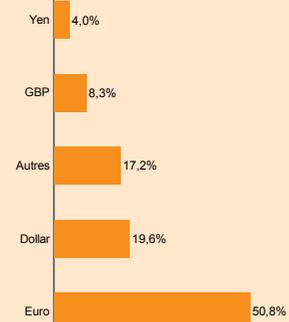
Répartition par zone géographique (Poche actions)



Répartition par type d'actifs (après couvertures)



Répartition par devise (avant couvertures)



Présentation du fonds

Date de création 02/01/2002
Forme juridique Fonds de Fonds de droit français
Indicateur de perf. MSCI ACW Free Index (Eur)
Encours (au 31/12/2008) 163 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010149211
Code Bloomberg CAPR100 FP



F. Leraux

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



CARMIGNAC

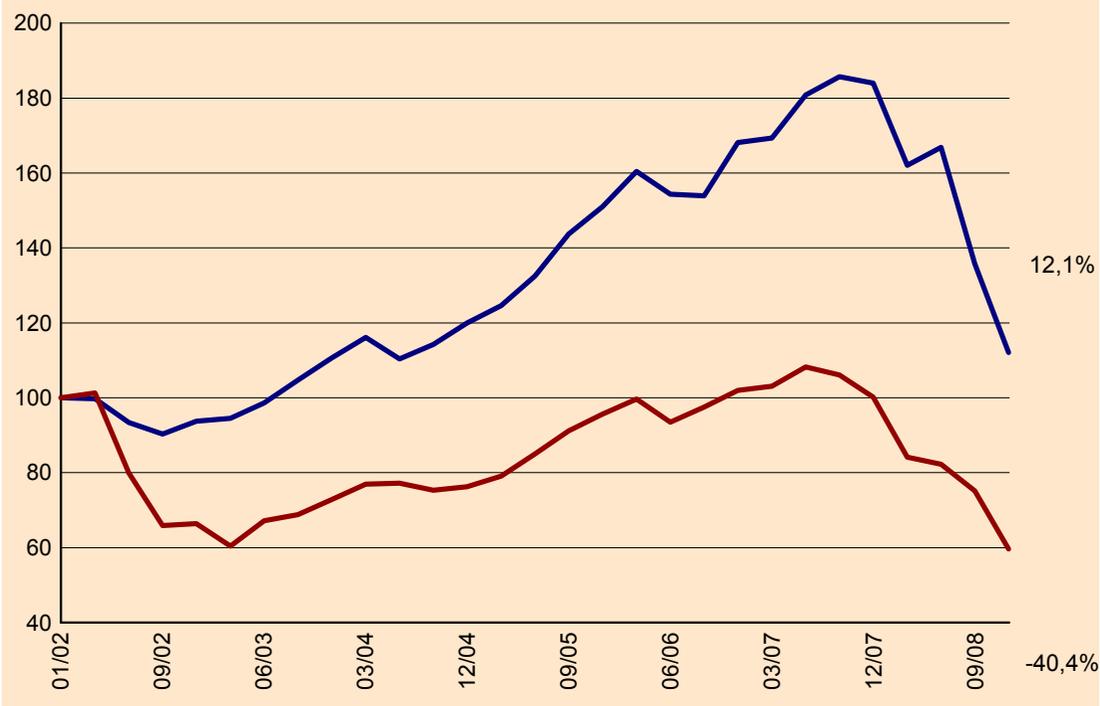
Profil Réactif 100

Gestion Profilée

BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance

Décembre 2008

Evolution du fonds depuis sa création



— Carmignac Profil Réactif 100 — MSCI AC World Free (Eur)

Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Profil Réactif 100	MSCI AC World Free (Eur)
2007	9,43	-1,77
2006	11,39	6,60
2005	25,85	25,48
2004	8,47	4,69
2003	17,91	9,58
2002*	-6,21	-33,56

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	19,71	17,02
Volatilité du benchmark	31,62	15,63
Ratio de sharpe	-2,84	-0,79
Bêta	0,51	0,89
Alpha	-0,49	0,36

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création le 02/01/2002
Carmignac Profil Réactif 100	-39,10	-1,27	-17,47	-32,84	-39,10	-25,77	1,33	12,06
MSCI AC World Free (Eur)	-40,44	-5,09	-20,64	-27,48	-40,44	-37,63	-18,07	-40,35
Moyenne de la catégorie **	-21,56	0,05	-9,49	-14,82	-21,56	-14,60	-2,07	2,83
Classement (quartile)	4	3	3	4	4	3	1	1

** Diversifié international gestion flexible, Source Europerformance

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



CARMIGNAC

Profil Réactif 75

Gestion Profilée

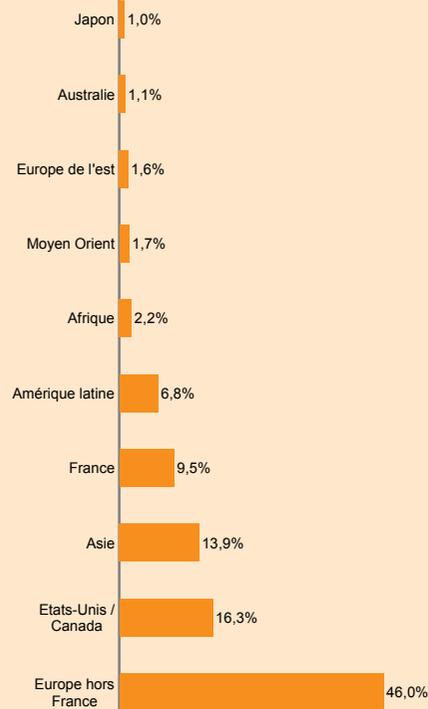
BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Décembre 2008

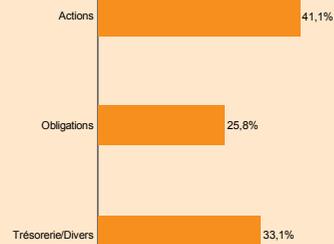
Commentaires

Le Fonds de Fonds affiche un recul de 0,8%, tandis que son indicateur baisse de 4%. Dans un contexte de marché baissier, le positionnement défensif du Fonds lui a permis de mieux résister que son indicateur. Carmignac Profil Réactif 75 a en particulier bénéficié du bon comportement du thème aurifère dans les Fonds sous-jacents, l'indice Philadelphie Gold and Silver progressant de 11,3% sur la période. Le Fonds de Fonds a toutefois été pénalisé par la rotation sectorielle du marché en faveur des valeurs cycliques, qui a pénalisé la composante défensive des Fonds sous-jacents, en particulier sur les Fonds européens. L'exposition actions du Fonds a été portée à 40% en fin de période. A compter du début de l'année 2009, le Fonds de Fonds pourra recourir à des couvertures directes qui lui permettront de couvrir les risques spécifiques entrant dans la composition de son portefeuille.

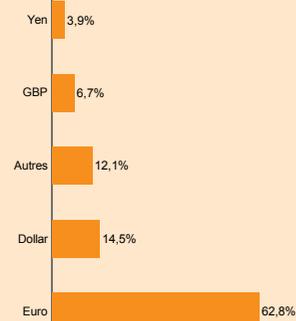
Répartition par zone géographique (Poche actions)



Répartition par type d'actifs (après couvertures)



Répartition par devise (avant couvertures)



Présentation du fonds

Date de création 14/06/1999
Forme juridique Fonds de Fonds de droit français
Indicateur de perf. 75% MSCI ACWF+ 25% Citigroup WGBI All Mat. (Eur)
Encours (au 31/12/2008) 228 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010148999
Code Bloomberg CARPREA FP



F. Leraux

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Carmignac Investissement Lati	10,0%	10,2%	9,9%
Carmignac Commodities	3,6%	3,7%	15,0%
Carmignac Court Terme	7,5%	6,9%	1,6%
Carmignac Emergents	6,6%	6,6%	8,9%
Carmignac Emerging Discovery	2,1%	2,0%	0,0%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	6,0%	6,1%	4,8%
Carmignac Euro-Investissement	3,1%	3,2%	3,2%
Carmignac Euro-Patrimoine	15,4%	15,9%	14,5%
Carmignac Global Bond	9,8%	9,8%	0,0%
Carmignac Grande Europe Part A	2,9%	3,0%	0,0%
Carmignac Infotech	0,0%	0,0%	5,0%
Carmignac Innovation	2,9%	3,1%	6,5%
Carmignac Investissement Part	7,9%	7,8%	5,5%
Carmignac Patrimoine Part A	11,6%	11,4%	10,0%
Carmignac Sécurité	10,4%	10,2%	15,0%
Trésorerie / Divers	0,04%	0,02%	0,05%
	100,0%	100,0%	100,0%



CARMIGNAC

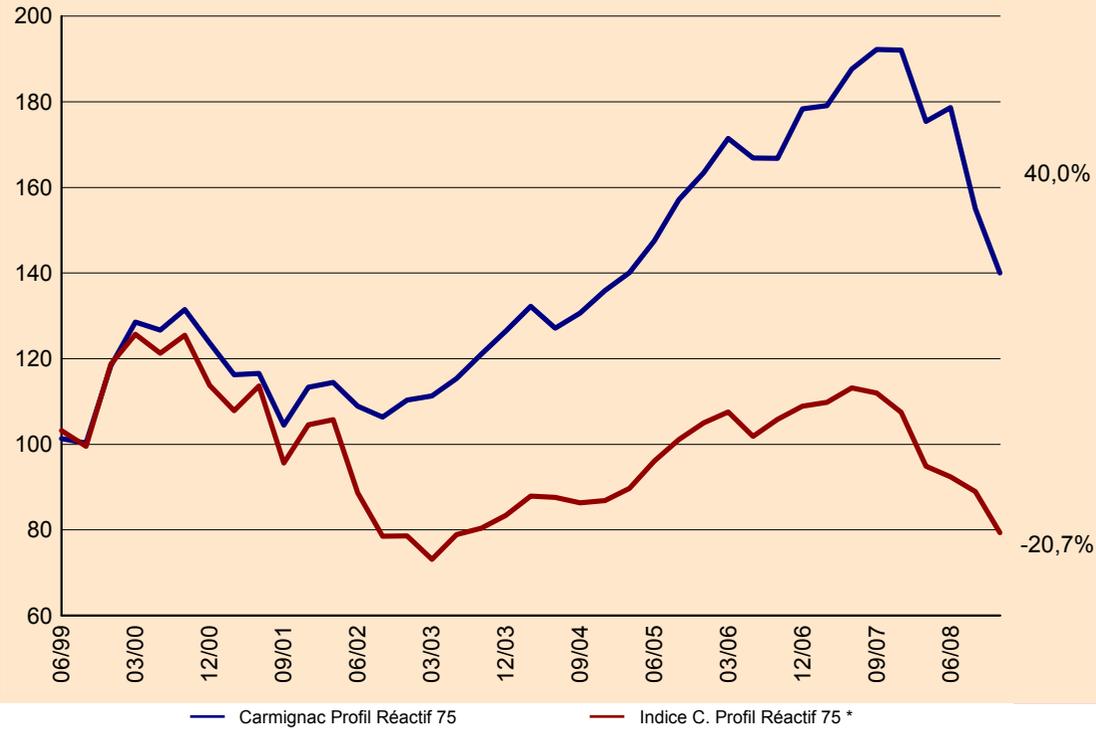
Profil Réactif 75

Gestion Profilée

BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance

Décembre 2008

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Profil Réactif 75	Indice C. Profil Réactif 75 *
2007	7,70	-1,31
2006	9,16	3,68
2005	20,24	20,93
2004	7,44	4,12
2003	14,66	6,08
2002	-2,66	-24,80
2001	-8,36	-8,11
2000	4,49	-4,19
1999*	18,36	18,76

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	12,80	11,70
Volatilité du benchmark	19,34	10,35
Ratio de sharpe	-2,94	-0,74
Bêta	0,47	0,83
Alpha	-0,37	0,23

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création le 14/06/1999
Carmignac Profil Réactif 75	-27,12	-0,84	-9,69	-21,65	-27,12	-14,32	10,69	40,01
Indice C. Profil Réactif 75 *	-26,17	-3,98	-10,84	-14,11	-26,17	-24,46	-4,88	-20,66
Moyenne de la catégorie **	-21,56	0,05	-9,49	-14,82	-21,56	-14,60	-2,07	22,41
Classement (quartile)	3	3	2	3	3	2	2	1

* 75 % MSCI AC World Index Free (Eur) + 25 % Citigroup WGBI All Maturities (Eur)** Diversifié international gestion flexible, Source Europerformance

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



CARMIGNAC

Profil Réactif 50

Gestion Profilée

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Décembre 2008

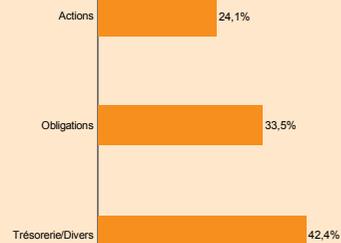
Commentaires

Le Fonds de Fonds se déprécie de 0,3%, contre une baisse de 3,2%. Dans un contexte de marché baissier, le positionnement défensif du Fonds lui a permis de surperformer son indicateur et d'afficher une bonne résistance. Carmignac Profil Réactif 75 a en particulier bénéficié du bon comportement du thème aurifère dans les Fonds sous-jacents, l'indice Philadelphie Gold and Silver progressant de 11,3% sur la période. Le Fonds de Fonds a toutefois été pénalisé par la forte baisse du dollar ainsi que par la rotation sectorielle du marché en faveur des valeurs cycliques, qui a pénalisé la composante défensive des Fonds sous-jacents, en particulier sur les Fonds européens. L'exposition actions du Fonds a été portée à 24% en fin de période. A compter du début de l'année 2009, le Fonds de Fonds pourra recourir à des couvertures directes qui lui permettront de couvrir les risques spécifiques entrant dans la composition de son portefeuille.

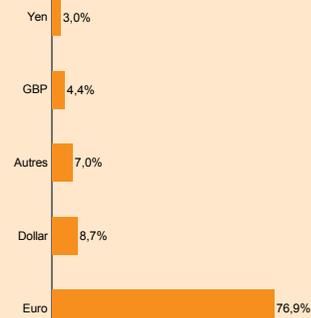
Répartition par zone géographique (Poche actions)



Répartition par type d'actifs (après couvertures)



Répartition par devise (avant couvertures)



Présentation du fonds

Date de création 02/01/2002
Forme juridique Fonds de Fonds de droit français
Indicateur de perf. 50% MSCI ACWF + 50% Citigroup WGBI All Mat. (Eur)
Encours (au 31/12/2008) 382 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010149203
Code Bloomberg CARREAC FP



F. Leraux

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
BFT Monétaire	0,9%	0,9%	1,3%
Carmignac Investissement Lati	10,0%	10,3%	8,0%
Carmignac Commodities	2,1%	2,1%	10,0%
Carmignac Court Terme	16,6%	15,8%	16,5%
Carmignac Emergents	3,6%	3,6%	3,5%
Carmignac Emerging Discovery	1,6%	1,5%	0,0%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	2,9%	3,0%	3,0%
Carmignac Euro-Investissement	1,4%	1,5%	0,0%
Carmignac Euro-Patrimoine	13,2%	13,8%	12,5%
Carmignac Global Bond	8,0%	8,0%	0,0%
Carmignac Grande Europe Part A	1,9%	2,0%	1,0%
Carmignac Infotech	0,0%	0,0%	3,5%
Carmignac Innovation	1,5%	1,6%	3,0%
Carmignac Patrimoine Part A	19,9%	19,9%	17,9%
Carmignac Sécurité	16,3%	16,0%	19,7%
Trésorerie / Divers	0,03%	0,07%	0,04%
	100,0%	100,0%	100,0%



CARMIGNAC

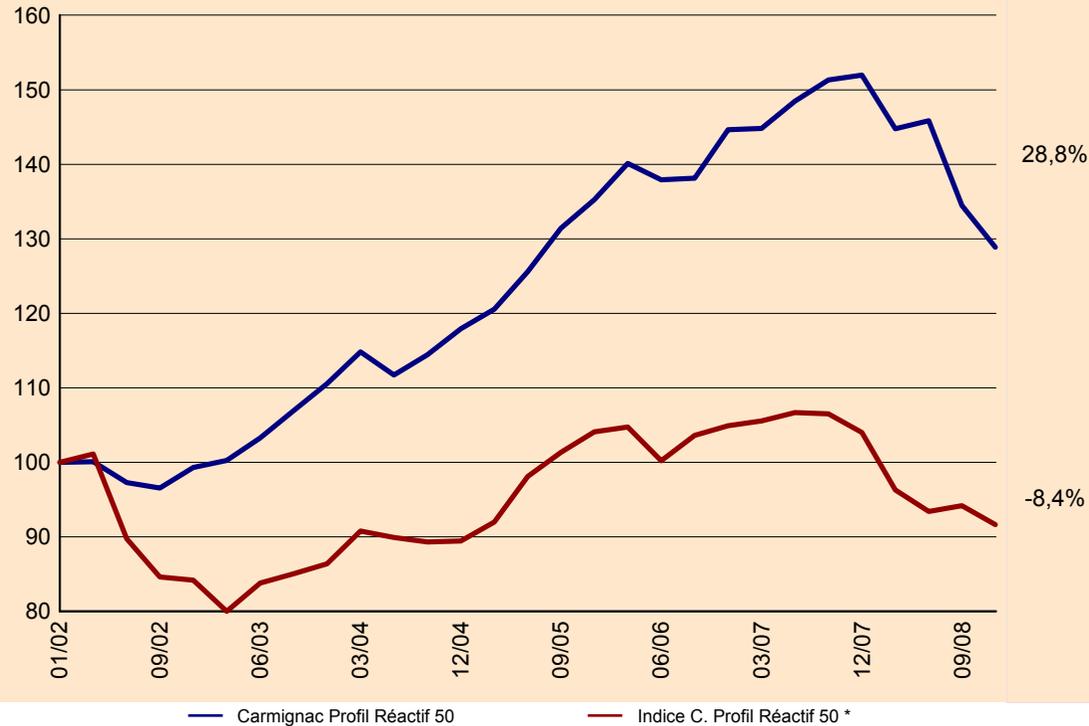
Profil Réactif 50

Gestion Profilée

BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance

Décembre 2008

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Profil Réactif 50	Indice C. Profil Réactif 50 *
2007	5,06	-0,85
2006	6,92	0,76
2005	14,70	16,39
2004	6,68	3,55
2003	11,32	2,59
2002*	-0,70	-15,81

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	7,49	7,23
Volatilité du benchmark	11,43	6,60
Ratio de sharpe	-2,92	-0,70
Bêta	0,36	0,54
Alpha	-0,26	0,07

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création le 02/01/2002
Carmignac Profil Réactif 50	-15,20	-0,28	-4,18	-11,66	-15,20	-4,74	16,56	28,85
Indice C. Profil Réactif 50 *	-11,90	-3,21	-2,72	-1,89	-11,90	-11,99	6,07	-8,38
Moyenne de la catégorie **	-22,12	-0,61	-9,00	-14,09	-22,12	-15,98	2,41	-8,51
Classement (quartile)	1	2	1	2	1	1	1	1

* 50 % MSCI AC World Index Free (Eur) + 50 % Citigroup WGBI All Maturities (Eur)** Divesifié international allocation mixte, Source Europerformance

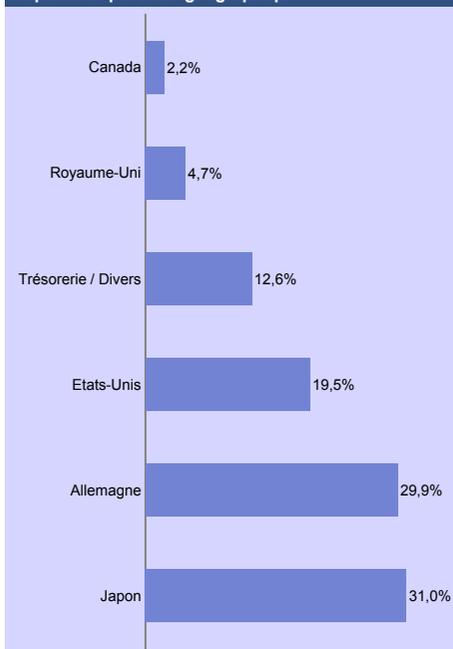
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Commentaires

Le Fonds est resté quasiment stable sur le mois, en affichant une progression de 0,1%, alors que son indicateur de performance a reculé de 2,27% sur la période. La contre-performance de l'indicateur est essentiellement le reflet du brusque retournement à la baisse du billet vert, qui a partiellement entraîné le yen dans son sillage. Ces deux monnaies constituent des pondérations importantes de l'indicateur international du Fonds. Le recentrage du Fonds est aujourd'hui terminé. L'actif est essentiellement investi sur des emprunts d'Etat, à peu de choses près selon la composition de son indicateur de performance. La performance est ainsi tirée des positions hors bilan. Celles-ci sont aujourd'hui en majorité représentées par des positions qui misent sur un affaiblissement de certaines devises émergentes telles que le won coréen, la roupie indienne, le rand sud-africain, le peso mexicain, le forint hongrois ou la livre turque. La contribution de ces positions à la performance du Fonds a été de 3,6% sur le mois. L'ensemble des positions ainsi mises en place est apprécié par sa volatilité attendue de manière à conserver un risque maîtrisé sur la stratégie globale du Fonds.

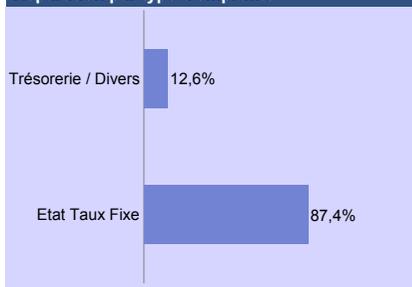
Répartition par zone géographique



Répartition par échéance



Répartition par type d'emprunts



Présentation du fonds

Date de création : 14/12/2007
 Forme juridique : SICAV de droit luxembourgeois
 Indicateur de perf. : JP Morgan GGB
 Encours (au 31/12/2008) : 129 millions d'Euros
 Devise de cotation : EURO
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Code ISIN : LU0336083497
 Code Bloomberg : CARGLBD LX



L. Chebanier

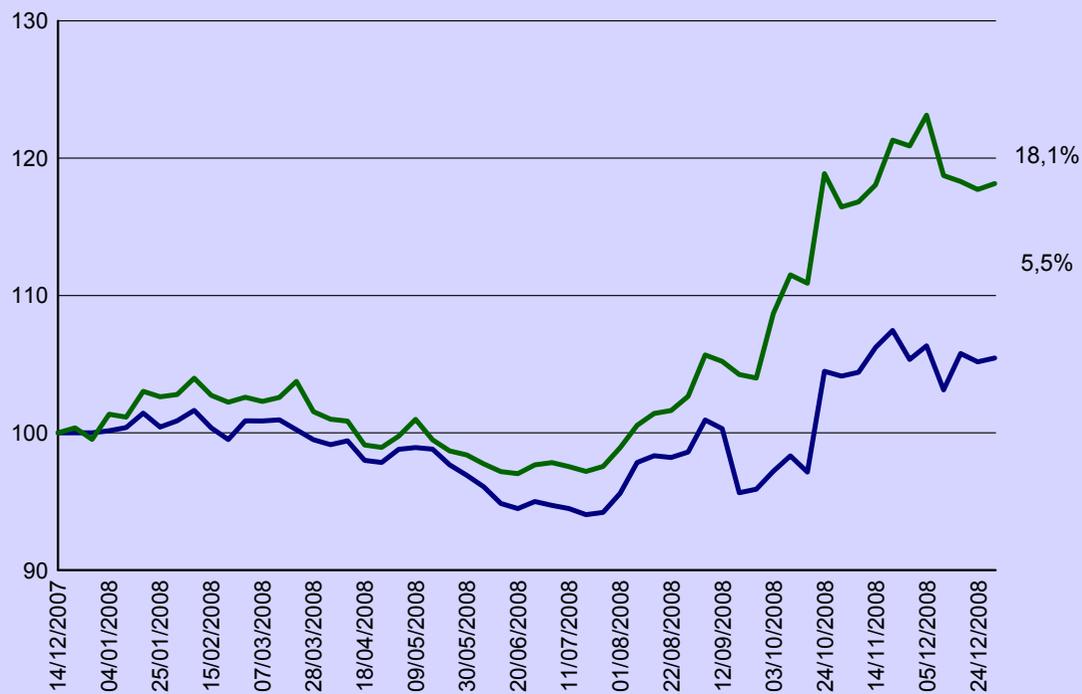
Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Janvier
Obligations	87,4%	43,5%	10,8%
Emprunt d'Etat pays développés	87,4%	14,6%	10,8%
AA	31,0%	0,0%	0,0%
AAA	56,4%	14,6%	10,8%
Emprunt privés pays développés	0,0%	29,0%	0,0%
A	0,0%	9,4%	0,0%
AA	0,0%	3,9%	0,0%
BB	0,0%	2,7%	0,0%
BBB	0,0%	13,0%	0,0%
Trésorerie/Divers	12,6%	56,5%	89,2%
	100,0%	100,0%	100,0%

Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
JAPAN GOVT 1.40% 20/12/2013	Japon	AA	11,5%
BUND 4.00% 11/10/2013	Allemagne	AAA	9,7%
SCHATZ 4.00% 10/09/2010	Allemagne	AAA	8,1%
JAPAN GOVT 1.90% 20/12/2010	Japon	AA	7,6%
JAPAN GOVT 1.50% 20/09/2018	Japon	AA	6,4%
BUND 3.75% 04/01/2019	Allemagne	AAA	6,2%
US T-NOTES 2.00% 30/11/2013	Etats-Unis	AAA	6,2%
US T-NOTES 1.25% 30/11/2010	Etats-Unis	AAA	5,7%
US T-NOTES 3.75% 15/11/2018	Etats-Unis	AAA	4,3%
JAPAN GOVT 2.20% 20/09/2028	Japon	AA	4,2%



Evolution du fonds depuis sa création



— Carmignac Global Bond — JP Morgan GGB

Statistiques (%)	1 an (52 s.)
Volatilité du fonds	11,91
Volatilité du benchmark	12,03
Ratio de sharpe	0,10
Bêta	0,78
Alpha	-0,14

Performances cumulées (%)	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis la création le 14/12/2007
Carmignac Global Bond	5,45	0,10	8,84	11,83	5,45	5,45
JP Morgan GGB	17,80	-2,27	10,88	21,18	17,80	18,15
Moyenne de la catégorie **	-2,50	-0,73	1,91	1,33	-2,50	-2,46
Classement (quartile)	2	1	1	2	2	2

** Obligations internationales, Source Europerformance

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



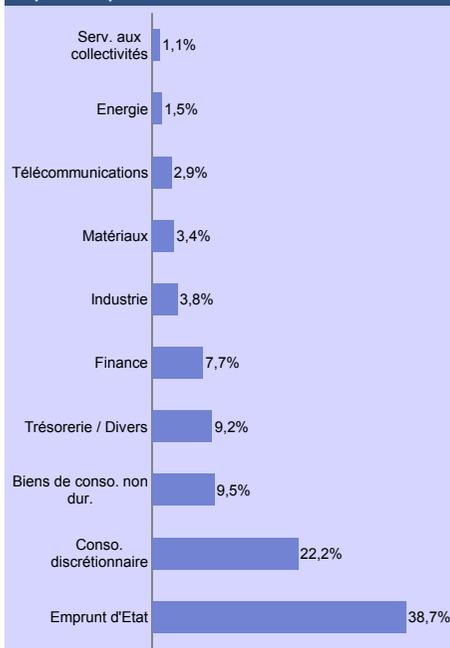
BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Décembre 2008

Commentaires

Le Fonds s'est apprécié de 1,8% sur le mois, contre une hausse de 0,6% de son indicateur. La sensibilité du portefeuille avait été relevée à son maximum possible et est demeurée proche de 4 sur l'ensemble du mois. La composition du portefeuille est restée pratiquement inchangée, avec un tiers sur les emprunts d'Etat français, et la moitié du portefeuille investi sur des crédits privés de qualité qui conservent notre confiance. Dans un contexte économique en rapide dégradation et de politiques monétaires agressives, les marchés de taux se sont bien comportés sur le mois, le 2 ans allemand se détend de 43 points de base à 1,76% et le dix ans de 31 points de base à 2,95%. La composante des emprunts d'Etat, centrée sur une maturité proche de 2 ans a rapporté 0,35% au Fonds. L'essentiel de la performance a été apporté par la composante des crédits privés avec 0,86%. Les emprunts émergents se sont aussi repris sur le mois, contribuant à 0,22% à la performance, le solde étant apporté par les positions sur les produits dérivés.

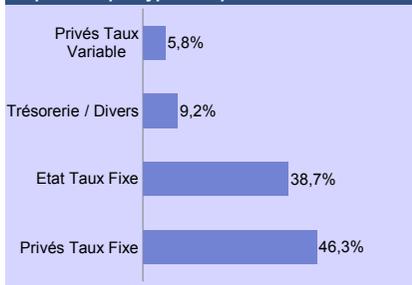
Répartition par secteur



Répartition par échéance



Répartition par type d'emprunts



Titres préférés

Nom	Pays	Notation	% Actif
France OAT 5.50% 25/04/2010	France	AAA	9,5%
France OAT 5.50% 25/10/2010	France	AAA	8,0%
France OAT 5.00% 25/10/2011	France	AAA	5,2%
France OAT 4.25% 25/10/2017	France	AAA	4,7%
France OAT 4.00% 25/10/2009	France	AAA	4,5%
BRESIL 8.50% 24/09/2012	Brésil	BBB-	3,6%
ST GOBAIN NEDER 5% 16/04/2010	France	BBB+	3,4%
BANQUE PSA 5.125% 19/05/2010	France	A-	3,3%
PPR SA 5.25% 29/03/2011	France	BBB-	3,3%
PERNOD RIC. TV 06/06/2011	France	BB+	3,2%

Présentation du fonds

Date de création : 26/01/1989
 Forme juridique : FCP de droit français
 Indicateur de perf. : Euro MTS 1-3 Y Index
 Encours (au 31/12/2008) : 455 millions d'Euros
 Devise de cotation : EURO
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Code ISIN : FR0010149120
 Code Bloomberg : CARSECC FP

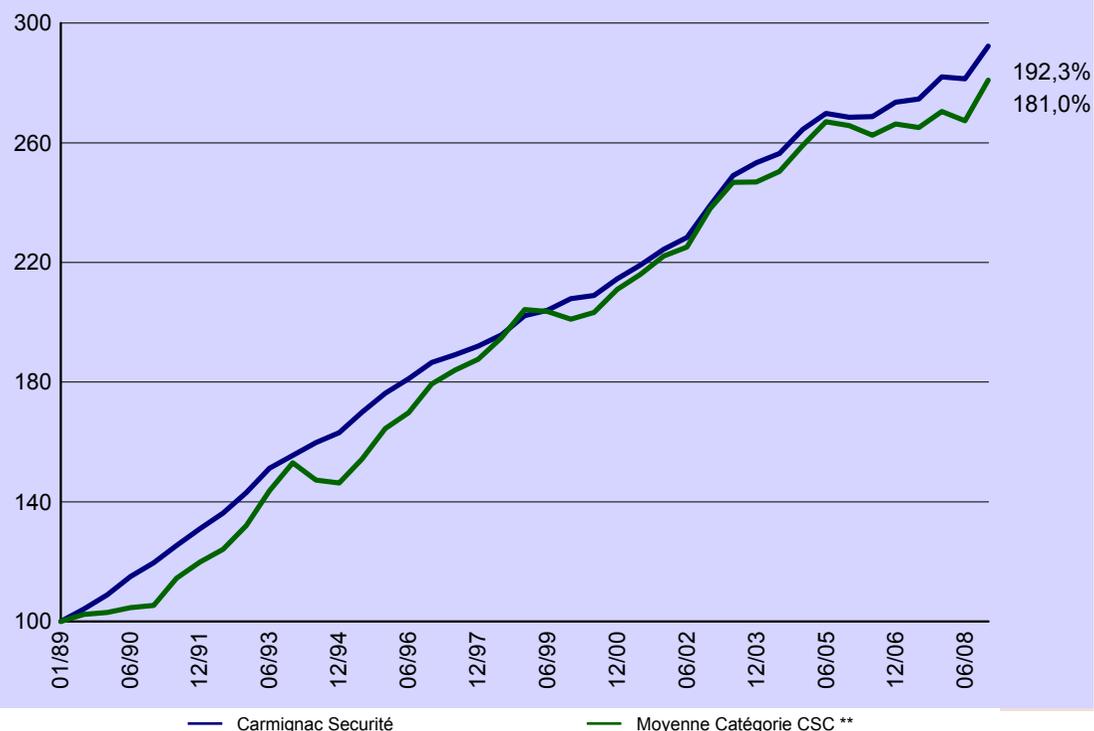


R. Onabba

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Obligations	90,8%	96,8%	82,5%
Emprunt d'Etat pays développés	32,7%	33,6%	45,0%
A	0,0%	0,0%	8,2%
AAA	32,7%	33,6%	36,8%
Emprunt d'Etat pays émergents	6,0%	6,0%	4,6%
BB	1,5%	1,5%	1,8%
BBB	4,5%	4,5%	2,8%
Emprunt privés pays développés	51,3%	56,3%	32,9%
A	12,3%	16,0%	11,2%
AA	6,2%	6,5%	1,2%
BB	3,2%	3,5%	3,6%
BBB	27,8%	28,5%	14,3%
Sans Rating	1,6%	1,7%	2,6%
Emprunt privés pays émergents	0,9%	0,9%	0,0%
BBB	0,9%	0,9%	0,0%
Trésorerie/Divers	9,2%	3,2%	17,5%
	100,0%	100,0%	100,0%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Sécurité	Moyenne Catégorie CSC **
2007	3,06	1,56
2006	1,89	0,21
2005	1,52	2,58
2004	4,42	4,93
2003	5,96	3,75
2002	6,53	7,12
2001	4,60	5,31
2000	3,19	4,95
1999	2,84	-1,56
1998	5,28	8,85
1997	2,95	4,59
1996	5,81	9,03
1995	8,06	12,44
1994	4,92	-4,36
1993	8,67	15,86
1992	9,26	10,17
1991	9,46	13,83
1990	9,85	2,24
1989*	8,90	3,01

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	3,44	1,95
Volatilité du benchmark	1,96	1,64
Ratio de sharpe	-0,26	-0,33
Bêta	0,74	0,63
Alpha	0,02	0,14

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création le 26/01/1989
Carmignac Sécurité	3,64	1,84	2,56	3,89	3,64	8,84	15,38	44,57	192,28
Euro MTS 1-3 Y Index	6,65	0,63	3,00	5,94	6,65	12,56	18,78	46,72	-
Moyenne de la catégorie **	3,87	0,77	2,90	5,08	3,87	5,71	13,77	37,85	180,97
Classement (quartile)	2	1	3	3	2	2	2	1	1

** Obligations euro- Moyen Terme, Source Europerformance

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



CARMIGNAC
Cash Plus

Gestion Taux

BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance

Décembre 2008

Carmignac Cash Plus est un Fonds défensif dont l'objectif est de surperformer le taux sans risque de la zone euro (Eonia) capitalisé, sous contrainte de volatilité. Il investit sur des fonds monétaires, obligataires, et actions internationales, ainsi que sur des instruments monétaires et obligataires de court terme. La gestion active des moteurs de performance vise à limiter les risques tout en bénéficiant des meilleurs thèmes de notre gestion.

Evolution du fonds depuis sa création



Présentation du fonds

Date de création 14/12/2007
Forme juridique SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de perf. Eonia Capitalisé
Encours (au 31/12/2008) 27 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN LU0336084032
Code Bloomberg CARCSHP LX



F. Leroux

Gestion des couvertures : F. Leroux

Performances cumulées (%)	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis la création le 14/12/2007
Carmignac Cash Plus	1,32	0,49	0,84	-0,14	1,32	1,32
Eonia Capitalisé	4,00	0,23	0,81	1,91	4,00	4,19
Moyenne de la catégorie **	-10,72	-0,11	-4,31	-6,21	-10,72	-10,84
Classement (quartile)	1	2	1	1	1	1

** Diversifié international dominante taux, Source Europerformance

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



Fonds de type monétaire investi principalement en instruments de taux libellés en euros émis par des signatures de premier rang. Il est orienté vers la recherche d'une rémunération proche du taux du marché monétaire avec préservation du capital investi.

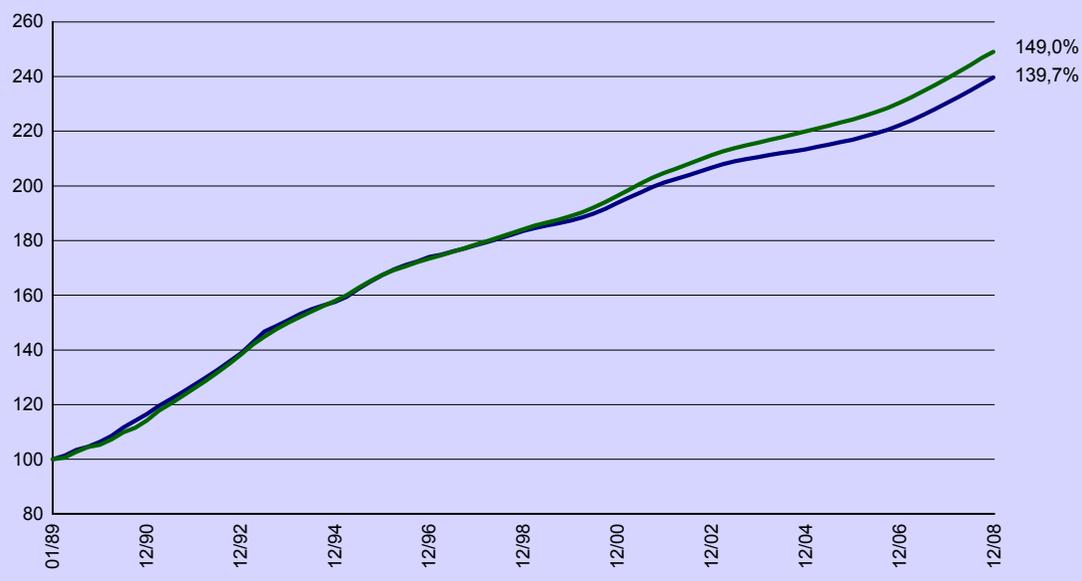
Présentation du fonds

Date de création	26/01/1989
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de perf.	Eonia Capitalisé
Encours (au 31/12/2008)	1 062 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149161
Code Bloomberg	CARCTRM FP



R. Onabba

Evolution du fonds depuis sa création



— Carmignac Court Terme — Moyenne de catégorie CCT **

Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Court Terme	Moyenne de catégorie CCT **
2007	3,65	3,01
2006	2,44	2,90
2005	1,63	2,04
2004	1,35	2,12
2003	1,91	2,52
2002	2,68	3,18
2001	3,88	4,52
2000	3,45	4,15
1999	2,03	2,63
1998	2,92	3,63
1997	2,50	3,23
1996	3,97	3,89
1995	6,21	6,43
1994	4,38	4,37
1993	8,77	9,31
1992	9,16	10,25
1991	9,05	10,28
1990	9,56	8,48
1989*	6,40	5,34

* Depuis la création

Performances cumulées (%)	Depuis le 31/12/2007	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création le 26/01/1989
Carmignac Court Terme	4,08	0,30	0,99	2,06	4,08	10,51	13,83	30,61	139,69
Eonia Capitalisé	4,00	0,23	0,81	1,91	4,00	11,32	16,08	37,76	178,36
Moyenne de la catégorie **	4,11	0,27	0,88	2,01	4,11	11,05	15,37	35,30	149,03
Classement (quartile)	2	1	1	2	2	2	3	3	3

** Trésorerie régulière, Source Europerformance

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

	31/12/2007	28/11/2008	31/12/2008	mensuelles	2008	
Gestion Actions						
GLOBALE	Carmignac Investissement Part A	7 775,09	5 378,45	5 452,20	↗ 1,37%	↘ -29,88%
	Carmignac Investissement Part E	123,28	84,70	85,80	↗ 1,30%	↘ -30,40%
	MSCI All Countries World Free (Eur)	275,81	173,42	163,79	↘ -5,55%	↘ -40,61%
	DJ Euro Stoxx 50	4 399,72	2 430,31	2 447,62	↗ 0,71%	↘ -44,37%
EUROPEENNE	Carmignac Euro-Investissement	356,79	216,01	208,58	↘ -3,44%	↘ -41,54%
	DJ Euro Stoxx	414,90	222,34	222,70	↗ 0,16%	↘ -46,32%
	Carmignac Grande Europe Part A	163,62	98,33	95,11	↘ -3,27%	↘ -41,87%
	Carmignac Grande Europe Part E	97,46	58,07	56,13	↘ -3,34%	↘ -42,41%
	DJ Stoxx 600	364,64	206,25	198,36	↘ -3,83%	↘ -45,60%
	Carmignac Euro-Entrepreneurs	203,88	114,43	111,85	↘ -2,25%	↘ -45,14%
	DJ Stoxx 200 Small	203,51	103,27	100,40	↘ -2,78%	↘ -50,67%
	Carmignac Emergents	753,49	336,48	332,41	↘ -1,21%	↘ -55,88%
	MSCI Emerging Markets Free (Eur)	851,95	415,30	407,93	↘ -1,77%	↘ -52,12%
	Carmignac Emerging Discovery ⁽¹⁾	1 000,00	453,95	456,20	↗ 0,50%	↘ -54,38%
SPECIALISEE	50% MSCI EM Small Cap (Eur) + 50% MSCI EM Mid Cap (Eur) ⁽⁴⁾	100,00	42,98	44,05	↗ 2,48%	↘ -55,95%
	Carmignac Innovation	324,95	184,73	175,41	↘ -5,05%	↘ -46,02%
	Index Carmignac Innovation (Eur) ⁽²⁾	45,42	33,23	31,77	↘ -4,39%	↘ -30,05%
	Carmignac Commodities	371,06	173,51	168,68	↘ -2,78%	↘ -54,54%
	Index Carmignac Commodities (Eur) ⁽³⁾	310,67	183,19	169,62	↘ -7,41%	↘ -45,40%
	Gestion Diversifiée					
Carmignac Patrimoine Part A	4 186,38	4 140,99	4 186,91	↗ 1,11%	↗ 0,01%	
Carmignac Patrimoine Part E	110,02	108,23	109,38	↗ 1,06%	↘ -0,58%	
50% MSCI AC World Free (Eur) + 50% Citigroup WGBI (Eur) ⁽⁴⁾	100,00	91,08	88,01	↘ -3,37%	↘ -11,99%	
Carmignac Euro-Patrimoine	283,48	248,31	238,19	↘ -4,08%	↘ -15,98%	
50% DJ Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalisé ⁽⁴⁾	100,00	79,50	79,82	↗ 0,40%	↘ -20,18%	
Carmignac Investissement Latitude	180,16	147,93	150,96	↗ 2,05%	↘ -16,21%	
MSCI All Countries World Free (Eur)	275,81	173,42	163,79	↘ -5,55%	↘ -40,61%	
Gestion Profilée						
Carmignac Profil Réactif 100	186,09	114,78	113,32	↘ -1,27%	↘ -39,10%	
MSCI All Countries World Free (Eur)	275,81	173,42	163,79	↘ -5,55%	↘ -40,61%	
Carmignac Profil Réactif 75	192,11	141,20	140,01	↘ -0,84%	↘ -27,12%	
75% MSCI AC World Free (Eur) + 25% Citigroup WGBI (Eur) ⁽⁴⁾	100,00	76,98	73,70	↘ -4,26%	↘ -26,30%	
Carmignac Profil Réactif 50	152,90	130,02	129,66	↘ -0,28%	↘ -15,20%	
50% MSCI AC World Free (Eur) + 50% Citigroup WGBI (Eur) ⁽⁴⁾	100,00	91,08	88,01	↘ -3,37%	↘ -11,99%	
Gestion Taux						
Carmignac Global Bond ⁽¹⁾	1 000,00	1 053,49	1 054,50	↗ 0,10%	↗ 5,45%	
JP Morgan GGB	358,10	431,66	421,84	↘ -2,27%	↗ 17,80%	
Carmignac Sécurité	1 313,67	1 336,90	1 361,52	↗ 1,84%	↗ 3,64%	
Euro MTS 1-3 Y	137,90	146,15	147,08	↗ 0,63%	↗ 6,65%	
Carmignac Cash Plus ⁽¹⁾	10 000,00	10 082,14	10 131,98	↗ 0,49%	↗ 1,32%	
Eonia Capitalisé	132,40	137,39	137,70	↗ 0,23%	↗ 4,00%	
Carmignac Court Terme	3 510,77	3 643,14	3 653,99	↗ 0,30%	↗ 4,08%	
Eonia Capitalisé	132,40	137,39	137,70	↗ 0,23%	↗ 4,00%	

(1) VL de départ de C. Emerging Discovery, C. Global Bond à 1000 eur et C. Cash Plus à 10 000 eur au 14/12/2007.

(2) Indice calculé et composé à l'origine (février 1997) de 50% du MSCI ACWF Information Technology (Eur), 48% du MSCI ACWF Health Care (Eur) et 2% du MSCI ACWF Energy Equipment (Eur). Indice non rebalancé.

(3) Indice calculé et composé à l'origine (mars 2003) de 45% MSCI ACWF Oil and Gaz (Eur), 5% MSCI ACWF Energy Equipment (Eur), 40% MSCI ACWF Metal and Mining (Eur), 5% MSCI ACWF Paper and Forest (Eur) et 5% MSCI ACWF Food (Eur). Indice rebalancé trimestriellement depuis le 28/09/2007.

(4) Les indices composites mixtes sont rebalancés au 1er janvier de chaque année, à l'exception de l'indice de Carmignac Emerging Discovery, rebalancé trimestriellement.

Euro / Dollar 1,3901 \$
↑

Monde -5,55%
↓

Mines d'or 11,29%
↑

Marchés Emergents -1,77%
↓

			Devise				Euro		
Marchés			Indices	Devise	31/12/08	mensuelles	YTD	mensuelles	YTD
REGIONS	MARCHÉS	Marchés actions internationales	MSCI AC World Free Index	USD	227,68	↑ 3,47%	↓ -43,54%	↓ -5,55%	↓ -40,61%
		Zone Euro	DJ Euro Stoxx Price Index	EUR	222,70	↑ 0,16%	↓ -46,32%	↑ 0,16%	↓ -46,32%
		P&M capitalisations européennes	DJ Stoxx 200 Small Price Index	EUR	100,40	↓ -2,78%	↓ -50,67%	↓ -2,78%	↓ -50,67%
	PAYS	Marchés actions pays émergents	MSCI Emerging Markets Free Index	USD	567,04	↑ 7,60%	↓ -54,48%	↓ -1,77%	↓ -52,12%
		Asie Hors Japon	MSCI EM Asia	USD	235,84	↑ 11,17%	↓ -54,09%	↑ 1,48%	↓ -51,71%
		Amérique Latine	MSCI EMF Latin America Index	USD	2 077,68	↑ 2,44%	↓ -52,78%	↓ -6,49%	↓ -50,34%
		Europe de l'Est	MSCI EM Eastern Europe Index	USD	116,42	↓ -3,89%	↓ -69,58%	↓ -12,27%	↓ -68,00%
		Paris	CAC 40	EUR	3 217,97	↓ -1,37%	↓ -42,68%	↓ -1,37%	↓ -42,68%
		New-York	S&P 500	USD	903,25	↑ 0,78%	↓ -38,49%	↓ -8,00%	↓ -35,30%
		Londres	FTSE 100	GBP	4 434,17	↑ 3,41%	↓ -31,33%	↓ -10,72%	↓ -47,23%
SECTEURS	Tokyo	Nikkei 225	YEN	8 859,56	↑ 4,08%	↓ -42,12%	↓ -0,23%	↓ -25,53%	
	Séoul	KOSPI 100	KRW	1 124,47	↑ 4,50%	↓ -40,73%	↑ 6,66%	↓ -55,38%	
	Hong-Kong	HANG SENG	HKD	14 387,48	↑ 3,59%	↓ -48,27%	↓ -5,67%	↓ -45,59%	
	Shanghai & Shenzhen	CSI 300	CNY	1 817,72	↓ -0,67%	↓ -65,95%	↓ -9,30%	↓ -61,58%	
	Taipei	TWSE	TWD	4 591,22	↑ 2,93%	↓ -46,03%	↓ -4,87%	↓ -44,26%	
	Bombay	MUMBAI SENSEX 30	INR	9 647,31	↑ 6,10%	↓ -52,45%	↓ -0,56%	↓ -59,75%	
	Bangkok	THAI STOCK Exchange	THB	449,96	↑ 11,97%	↓ -47,56%	↑ 2,88%	↓ -52,78%	
	Saopaulo	Brazil Bovespa Stock	BRL	37 550,31	↑ 2,61%	↓ -41,22%	↓ -8,53%	↓ -53,44%	
	Mexico	Mexico Bolsa Index	MXN	22 380,32	↑ 8,99%	↓ -24,23%	↓ -4,41%	↓ -37,79%	
	Moscou	Russian RTS	USD	631,89	↓ -3,99%	↓ -72,41%	↓ -12,57%	↓ -70,91%	
TAUX	Istanbul	ISE Industrials	TRL	19 781,26	↑ 1,72%	↓ -51,24%	↓ -5,58%	↓ -61,16%	
	Techno US	NASDAQ 100	USD	1 211,65	↑ 2,18%	↓ -41,89%	↓ -6,72%	↓ -38,88%	
	Techno Asie	MSCI AC Asia Info Tech	USD	97,83	↑ 6,46%	↓ -46,56%	↓ -2,81%	↓ -43,80%	
	Valeurs internet	INTER@CTIVE WK Internet	USD	133,77	↑ 6,21%	↓ -41,80%	↓ -3,05%	↓ -38,79%	
	Semi-conducteurs	AMEX Semiconductors	USD	212,17	↑ 7,03%	↓ -48,00%	↓ -2,30%	↓ -45,31%	
	Biotechnologies	AMEX Biotechnology	USD	647,17	↑ 8,59%	↓ -17,72%	↓ -0,87%	↓ -13,45%	
	Pharmacie	AMEX Pharmaceutical	USD	272,84	↑ 7,02%	↓ -19,40%	↓ -2,31%	↓ -15,23%	
	Banques japonaises	TOPIX Banks	JPY	168,91	↑ 6,28%	↓ -43,10%	↑ 1,87%	↓ -26,79%	
	Matières premières	Commodities Reuters Futures	USD	229,54	↓ -5,23%	↓ -36,01%	↓ -13,49%	↓ -32,70%	
	Mines d'or	Philadelpy Gold and Silver	USD	123,85	↑ 21,91%	↓ -28,54%	↑ 11,29%	↓ -24,84%	
CHANGE	Services pétroliers	Oil Services Sector	USD	121,39	↓ -11,82%	↓ -59,75%	↓ -19,50%	↓ -57,67%	
	Compagnies aériennes américaines	US Airline Companies Index	USD	24,26	↑ 18,17%	↓ -29,33%	↑ 7,87%	↓ -25,67%	
	Energies alternatives	Bloomberg World Energy-Alternate Source	USD	158,36	↑ 14,94%	↓ -62,67%	↑ 4,92%	↓ -60,74%	
	USA : secteur bancaire	S&P banques	USD	137,53	↓ -4,03%	↓ -49,94%	↓ -12,40%	↓ -47,35%	
	USA : secteur distribution	S&P distribution	USD	279,26	↑ 6,28%	↓ -31,88%	↓ -2,98%	↓ -28,35%	
	Marché monétaire US	Fed Funds		0,250%	↑ -75,0pb	↑ -400,0pb	↑ -75,0pb	↑ -400,0pb	
	Marché monétaire Euro	Repo BCE		2,500%	↑ -75,0pb	↑ -150,0pb	↑ -75,0pb	↑ -150,0pb	
	US Treasury Notes 2 ans	US Generic Govt 2 Y		0,768%	↑ -21,7pb	↑ -228,3pb	↑ -21,7pb	↑ -228,3pb	
	US Treasury Notes 5 ans	US Generic Govt 5 Y		1,551%	↑ -36,5pb	↑ -189,0pb	↑ -36,5pb	↑ -189,0pb	
	US Treasury Notes 10 ans	US Generic Govt 10 Y		2,214%	↑ -70,8pb	↑ -181,1pb	↑ -70,8pb	↑ -181,1pb	
Matières	German Gouv 2 ans	German Gvt 2 Y		1,755%	↑ -43,3pb	↑ -220,9pb	↑ -43,3pb	↑ -220,9pb	
	German Gouv 5 ans	German Gvt 5 Y		2,318%	↑ -33,3pb	↑ -180,1pb	↑ -33,3pb	↑ -180,1pb	
	German Gouv 10 ans	German Gvt 10 Y		2,951%	↑ -30,7pb	↑ -135,6pb	↑ -30,7pb	↑ -135,6pb	
	Marchés obligations internationales	Citigroup WGBI All Maturities	USD	412,29	↑ 7,11%	↑ 10,89%	↓ -2,22%	↑ 16,63%	
	Euro / Dollar	cours 15h00 GMT		1,3901	↑ 9,55%	↓ -4,92%	↑ 9,55%	↓ -4,92%	
	Euro / Yen	cours 15h00 GMT		126,67	↑ 4,32%	↓ -22,28%	↑ 4,32%	↓ -22,28%	
	Euro / Sterling	cours		0,9570	↑ 15,83%	↑ 30,13%	↑ 15,83%	↑ 30,13%	
	Pétrole	Brent	USD	44,60	↓ -18,06%	↓ -53,53%	↓ -25,20%	↓ -51,13%	
	Or	Once	USD	882,05	↑ 7,82%	↑ 5,77%	↓ -1,57%	↑ 11,25%	