

Presentatie van het fonds

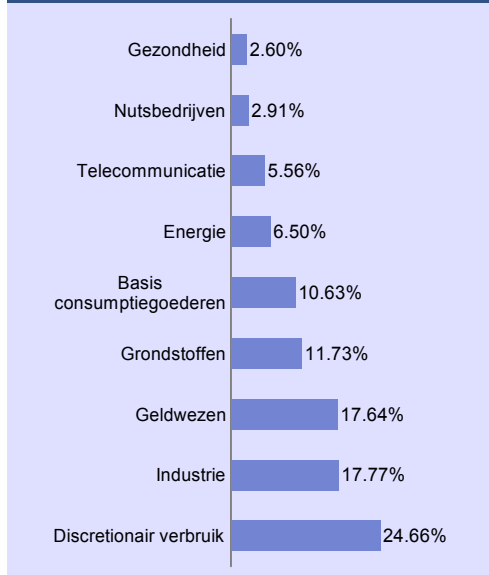
Creatiedatum	26/01/1989
juridische vormen	Beleggingsfonds naar Frans recht
Referentie-indicator	EURO MTS 1-3 Y (coupons inbegrepen)
Uitstaand Bedrag (30/12/2011)	4 822 M €
valuta	EURO
Bestemming van de resultaten	Kapitalisatie
ISIN-code	FR0010149120
Bloomberg-code	CARSECC FP



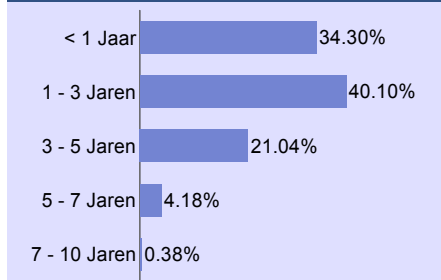
C. Galvis

Mod. duration : **2.33** | Mac. duration : **2.39** | Gemiddelde rating : **A**

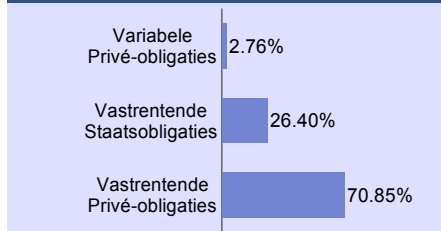
Verdeling volgens sector (1)



Verdeling volgens vervaldag (1)



Verdeling volgens obligatie (1)



(1) Samenstelling (exclusief derivaten)

Favoriete effecten

Naam	Rating	Markt	% Activa
BOBL 3.50% 12/04/2013	AAA	Duitsland	7.27%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	AAA	Duitsland	5.70%
BOBL 4.00% 11/10/2013	AAA	Duitsland	4.47%
SCHATZ 1.00% 14/12/2012	AAA	Duitsland	2.10%
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	BBB-	Frankrijk	1.55%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	BBB+	Verenigd Koninkrijk	1.27%
FORD 7.125% 16/01/2012	BB	Verenigde Staten	1.13%
ARCELOR 8.25% 03/06/2013	BBB-	Nederland	1.05%
LUFTHANSA 6.75% 24/03/2014	BBB-	Duitsland	1.03%
STAT BK INDIA 4.50% 30/11/2015	BBB-	India	0.99%

MAANDELIJKS VERSLAG - Portefeuille Samenstelling

December 2011



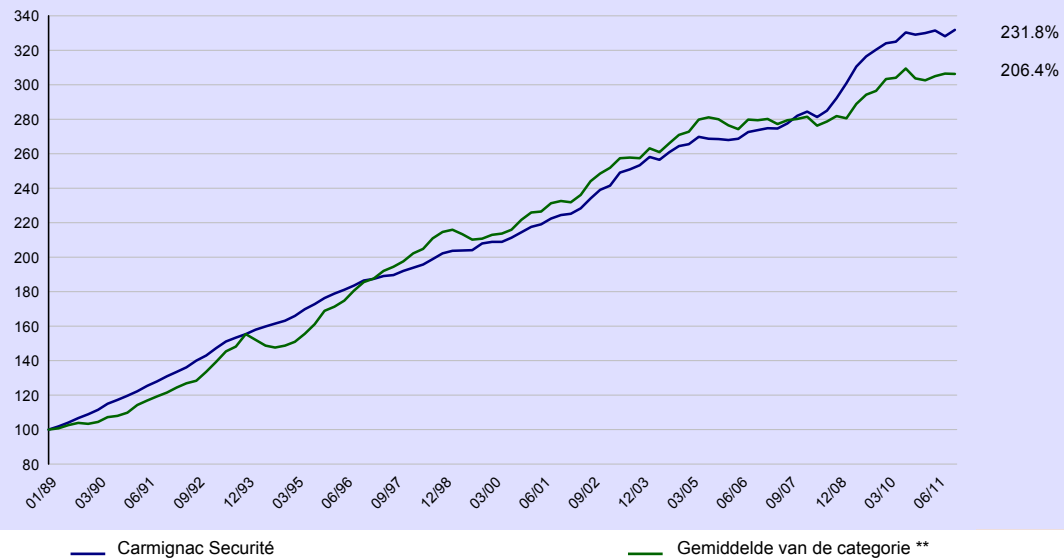
Commentaar

Carmignac Securité eindigde de laatste maand van het jaar iets onder zijn referentie-indicator. Deze periode ging de rente van de ECB met 25 basispunten omlaag en werd de Europese banken een herfinancieringsfaciliteit met een looptijd van 3 jaar geboden. Deze besluiten zorgden voor een stabilisering van de spreads van de staatsobligaties van de perifere landen. Het was dan ook nadelig voor het fonds dat dit type schuld papier in de portefeuille ontbrak. In dit moeilijke macro-economische klimaat profiteerde het fonds echter van het feit dat de duration de hele maand hoog is gehouden via posities op de Duitse curve en dat de 10-jaarsrente deze maand met 45 basispunten daalde. Het fonds plukte ook de vruchten van de goede prestaties van de bedrijfsobligaties dankzij de verkrapping van een aantal spreads, met name in de sectoren basisconsumptie, industrie en financiën. Onze posities in Credit Default Swaps, die dienen ter bescherming van de bedrijfsobligatiecomponent, zijn aan het begin van de maand afgestoten. Gezien de hoge volatiliteit en de beperkte liquiditeit van de markten blijven we defensief gepositioneerd.

Activaspreiding	December	November	Beg van het jaar
Obligaties	79.61%	78.31%	86.47%
Staatsobligaties industrielanden	19.53%	19.17%	19.35%
AAA	19.53%	19.17%	19.35%
Staatsobligaties groeielanden	1.48%	1.45%	1.41%
BBB	1.48%	1.45%	1.41%
Privé-obligaties industrielanden	51.15%	50.33%	60.98%
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%
Zonder rating	5.37%	5.69%	5.30%
Privé-obligaties groeielanden	7.44%	7.37%	4.73%
A	0.00%	0.00%	0.40%
BBB	7.44%	7.37%	4.33%
Liquiditeiten, gebruik van Staatskas en verrichtingen op derivaten	20.39%	21.69%	13.53%
	100.00%	100.00%	100.00%



Ontwikkeling van het fonds sinds de creatie



Jaarlijkse rendement (%)

Jaar	Carmignac Securité	Gemiddelde van de categorie **
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

Statistieken (%)	1 jaar	3 jaar
Volatiliteit van het fonds	2.22	2.01
Volatiliteit van de indicator	2.52	1.92
Sharpe-ratio	-0.03	1.80
Beta	0.12	0.33
Alfa	0.06	0.30

Maandelijkse bruto rendementsbijdrage

Portfolio	Derivaten		Totaal
	Aandelen en Rente	Valuta	
0.79	0.43	0.00	1.22

Gecumuleerde rendement (%)

	Year to date	1 maand	3 maanden	6 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds oprichting
CARMIGNAC Securité	0.81	1.14	1.12	0.09	0.81	13.51	21.24	47.88	231.79
EURO MTS 1-3 Y (coupons inbegrepen)	0.54	1.44	-0.18	0.51	0.54	5.66	16.93	37.68	-
Gemiddelde van de categorie **	1.44	2.46	0.28	0.96	1.44	11.24	12.17	34.88	206.39
Klassement (kwartaal)	3	4	1	3	3	2	2	1	2

** Obligaties Euro Gediversifieerd, Morningstar

Prestaties uit het verleden geven geen voorspelling van toekomstige prestaties en zijn niet constant in de tijd.