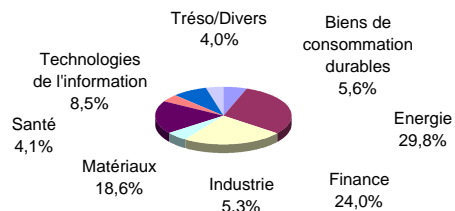
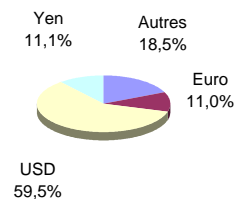
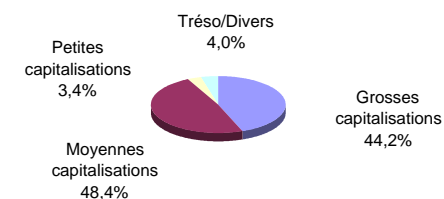


Décembre 2004

**Répartition par secteur**

**Répartition par devise**

**Répartition par capitalisation**


PERFORMANCES*	décembre 2004	Depuis le début d'année
Carmignac Investissement	0,95%	1,94%
MSCI AC World (Eur)	1,23%	4,69%

TITRES PREFERES			
▼ Nom	▼ Pays	▼ Secteur	▼ % Actif
TRANSOCEAN	Etats-Unis	Energie	7,8%
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Matériaux	6,3%
SMITH INTERNATIONAL	Etats-Unis	Energie	5,0%
DELL	Etats-Unis	Technologies de l'information	3,5%
FREEMONT MCMORAN COP. & GOLD	Indonésie	Matériaux	3,4%
RESONA HOLDINGS	Japon	Finance	3,3%
PLACER DOME	Etats-Unis	Matériaux	3,1%
NOBLE	Etats-Unis	Energie	2,9%

ALLOCATION D'ACTIFS	décembre 2004	novembre 2004	Début d'année 2004
<b>Actions</b>	<b>96,0%</b>	<b>98,1%</b>	<b>93,6%</b>
<b>Pays développés</b>	<b>59,4%</b>	<b>58,1%</b>	<b>53,1%</b>
Europe hors France	7,0%	3,6%	8,8%
Etats Unis / Canada	38,4%	40,5%	33,8%
France	3,1%	3,2%	6,6%
Japon	10,9%	10,8%	4,0%
<b>Pays émergents</b>	<b>36,6%</b>	<b>40,1%</b>	<b>40,5%</b>
Afrique	0,0%	0,3%	3,1%
Amerique Latine	15,2%	14,8%	9,6%
Asie	17,3%	20,2%	21,9%
Europe de l'est	4,1%	4,8%	1,7%
Moyen Orient	0,0%	0,0%	4,2%
<b>Trésorerie/Divers</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>6,4%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* Source : Europerformance