



CARMIGNAC

Profil Réactif 50

Gestion Profilée

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Juillet 2010

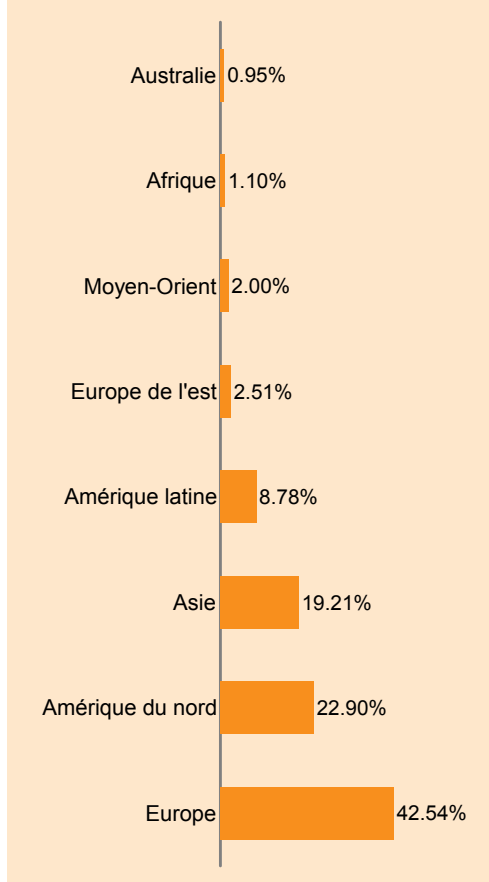
Présentation du fonds

Date de création	02/01/2002
Forme juridique	Fonds de Fonds de droit français
Indicateur de perf.	Indice C. Profil Réactif 50 (Eur) *
Encours (au 30/07/2010)	519 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149203
Code Bloomberg	CARREAC FP

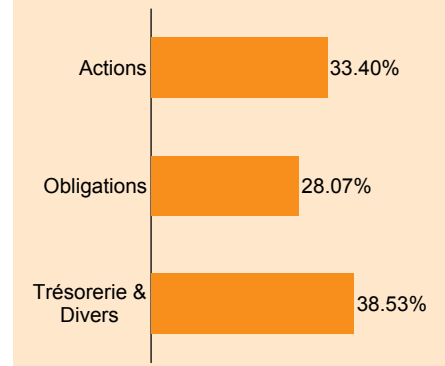


F. Leroux

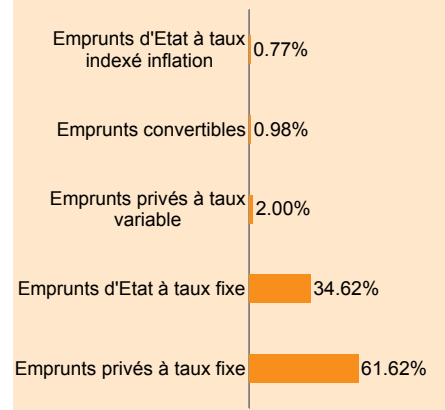
Répartition par zone géographique (poche actions)



Répartition par type d'actifs (après couvertures)



Répartition par type d'emprunts (poche obligataire)



Commentaires

Le Fonds affiche une performance en baisse de -1,4% contre -0,6% pour son indice de référence. Notre surpondération sur le dollar US, notre positionnement défensif et notre sous-pondération sur les actions européennes ont pesé sur la performance de nos fonds sous-jacents. Par ailleurs, suite au regain d'appétit pour le risque sur les marchés actions, nos positions aurifères au sein des Fonds globaux et spécialisés (Kinross Gold Corp, Red Back Mining, Randgold, Barrick Gold) ont également déçu. En revanche, les Fonds obligataires ont contribué positivement à la performance grâce à leurs expositions aux emprunts privés (Anadarko, Pernod Ricard) et à leur sous-pondération sur les emprunts d'Etat des pays développés. Dans ce contexte, nous avons réduit, au sein des Fonds globaux, nos engagements sur le billet vert et nos investissements en devises émergentes. Afin de compenser notre exposition au dollar, nous avons doté nos fonds Carmignac Profil Réactif d'une position supplémentaire sensible à la hausse de l'euro ainsi que d'une position optionnelle aurifère.

L'exposition du Fonds a été portée à la fin du mois à 33%.

Allocation d'actifs	Juillet	Juin	Début d'année
Gestion Actions	30.94%	30.61%	27.72%
Gestion Globale	1.90%	0.00%	0.00%
Carmignac Investissement Part A	1.90%	0.00%	0.00%
Gestion Européenne	7.86%	7.80%	10.19%
Carmignac Grande Europe Part A	4.21%	4.21%	5.29%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	3.65%	3.59%	4.90%
Gestion Spécialisée	21.18%	20.87%	17.53%
Carmignac Emergents	7.76%	7.65%	6.24%
Carmignac Emerging Discovery	5.00%	4.98%	4.64%
Carmignac Commodities	6.07%	5.86%	4.16%
Carmignac Innovation	2.35%	2.37%	2.50%
Gestion Diversifiée	41.88%	42.51%	43.58%
Carmignac Investissement Latitude	9.49%	9.72%	8.67%
Carmignac Patrimoine Part A	17.74%	18.15%	19.25%
Carmignac Euro-Patrimoine	12.11%	12.05%	12.75%
Carmignac Market Neutral	2.53%	2.59%	2.91%
Gestion Taux	26.60%	26.24%	28.56%
Carmignac Global Bond	7.51%	7.52%	6.12%
Carmignac Sécurité	12.45%	12.19%	12.41%
Carmignac Court Terme	5.94%	5.83%	9.21%
BFT Monétaire	0.69%	0.70%	0.81%
Trésorerie & Divers	0.59%	0.64%	0.14%
	100.00%	100.00%	100.00%



CARMIGNAC

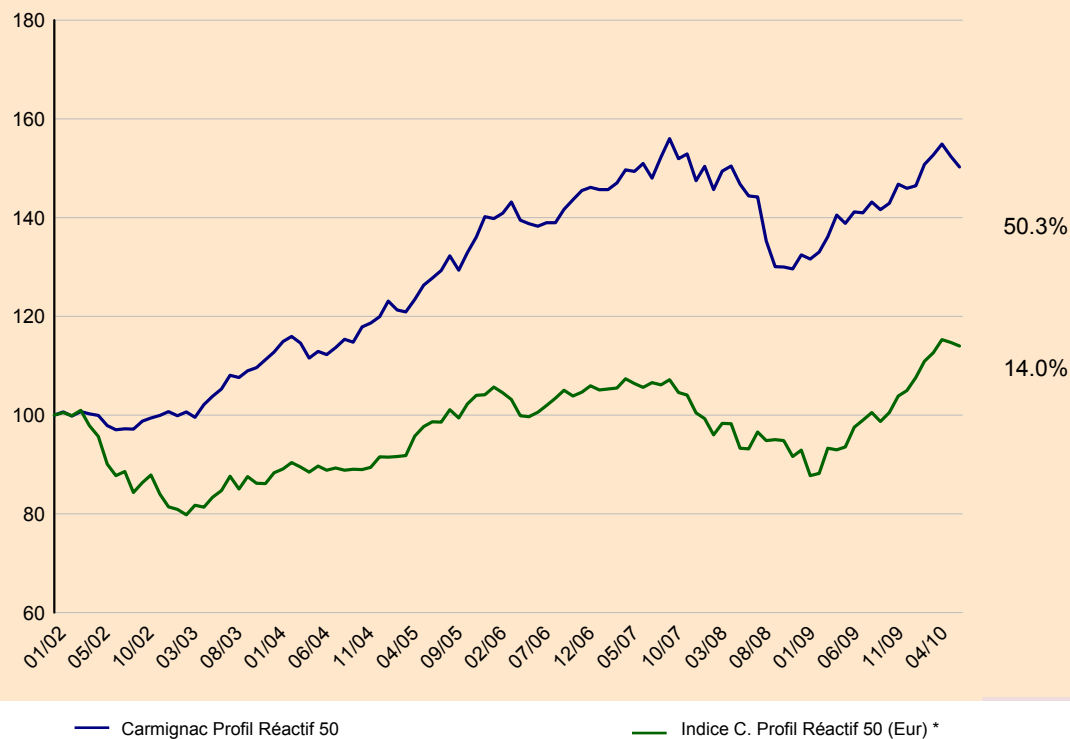
Profil Réactif 50

Gestion Profilée

BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance

Juillet 2010

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Profil Réactif 50	Indice C. Profil Réactif 50 (Eur) *
2009	13.21	13.39
2008	-15.20	-11.99
2007	5.06	-0.52
2006	6.92	0.59
2005	14.70	16.36
2004	6.68	3.77
2003	11.32	2.55
2002*	-0.70	-15.98

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5.28	7.77
Volatilité du benchmark	5.40	8.75
Ratio de sharpe	1.15	-0.30
Bêta	0.85	0.50
Alpha	-0.59	-0.11

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
CARMIGNAC Profil Réactif 50	2.39	-1.39	-1.60	2.99	6.46	-0.46	17.62	50.30
Indice C. Profil Réactif 50 (Eur) *	9.76	-0.60	1.23	8.64	16.91	7.98	15.57	14.03
Moyenne de la catégorie **	1.54	0.69	-1.54	2.45	7.47	-10.16	3.15	6.72
Classement (quartile)	2	4	3	2	3	1	1	1

* 50 % MSCI AC World Index Free (Eur) + 50 % Citigroup WGBI All Maturities (Eur)** Mixtes Euro Modéré, Source Morningstar

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