

CARMIGNAC Market Neutral

Un objectif de faible volatilité et de performance absolue décorrélée des tendances de marchés



M. Carmignac
Gérante

Carmignac Market Neutral est un fonds actions internationales non directionnel visant une exposition nette au marché comprise entre -30% et +30%. Son objectif est de générer une performance indépendamment des tendances de marchés, grâce à une volatilité contenue et une faible corrélation aux marchés actions internationaux.

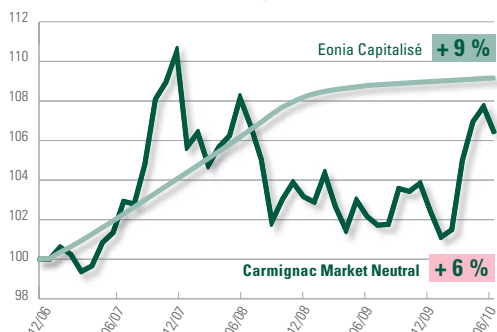


Talents de la gestion 2010 - France
Vision macro/allocation
Prix spécial toutes stratégies confondues



Overall Morningstar Rating™

Performances depuis la création



Performances au 30/06/10

	1 an
Carmignac Market Neutral	+4,16%
Eonia capitalisé	+0,35%
Quartile	2

Actifs au 30/06/10

Actifs de Carmignac Market Neutral :	120 M€
--------------------------------------	--------

■ Une gestion originale

Carmignac Market Neutral bénéficie d'une gestion active au sein d'un univers d'investissement international. La sélection des valeurs est opérée à partir de thématiques d'investissement guidées par notre scénario macroéconomique global et d'une analyse approfondie des entreprises. Son objectif est de générer une performance absolue, quelle que soit la tendance des marchés, à travers une parfaite maîtrise de la volatilité. Ainsi, Carmignac Market Neutral combine des positions acheteuses gérées activement et des couvertures spécifiques destinées à protéger le portefeuille. La performance du Fonds est générée par le différentiel de valeur entre les positions longues et leurs couvertures. Elle est donc largement indépendante du risque directionnel des marchés.

- **Actions :** le portefeuille actions se compose des titres d'entreprises bénéficiant d'une forte rentabilité sur investissement, de free cash flow élevés et d'une valorisation attrayante.
- **Couvertures :** le portefeuille de couvertures se compose de titres de sociétés à faible potentiel, souffrant de fondamentaux dégradés ou d'attentes excessives des marchés, ainsi que les couvertures sur les indices régionaux et sectoriels.

■ Une exposition faible au marché

L'exposition au marché constitue un axe de gestion à part entière. Celle-ci est gérée via des positions acheteuses sur des titres ainsi que via des couvertures sur des titres et sur des indices. L'exposition nette au risque inhérent au marché actions pourra varier dans une fourchette comprise au maximum entre -30% et +30% de ses actifs nets.

■ Un objectif de volatilité faible

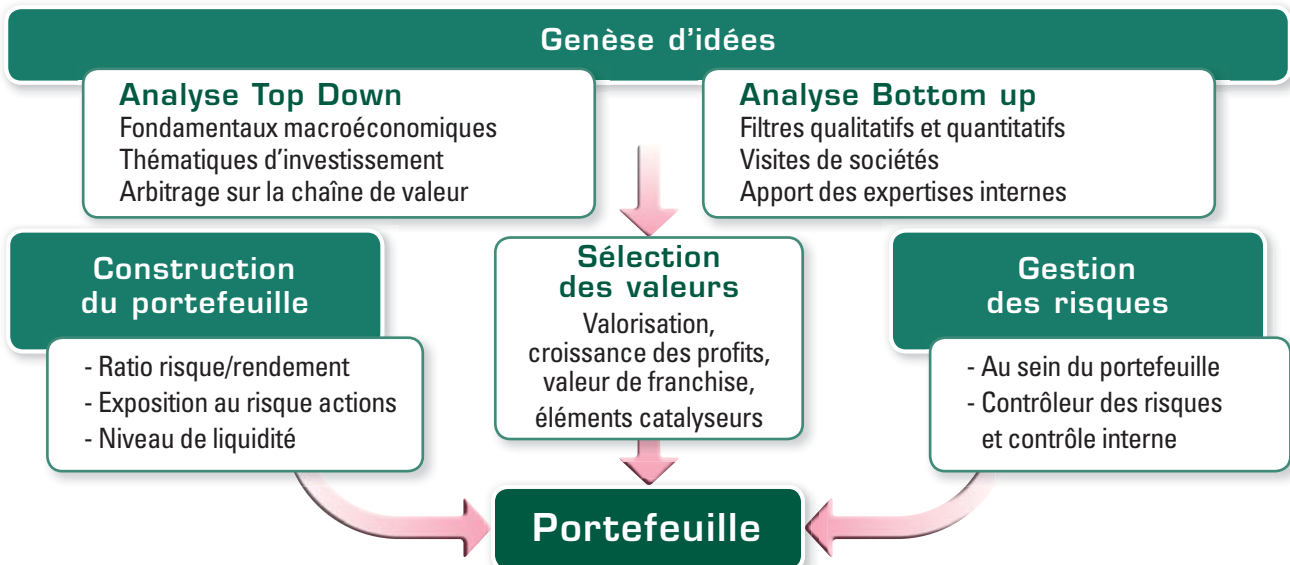
La volatilité du Fonds fait l'objet d'un contrôle approfondi de la part du gérant. La volatilité de chaque titre est rapportée à son potentiel de croissance dans le portefeuille. La sensibilité du portefeuille par couple de positions investissement/couverture fait également l'objet d'un suivi rigoureux.

Source Morningstar au 30/06/2010. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les frais de gestion sont inclus dans les performances.

Indicateur de performance : Eonia Capitalisé (calculé hors dividendes).

© 2010 Morningstar, Inc - Tous droits réservés.

Le process de gestion



Les atouts de Carmignac Market Neutral

En tant que fonds d'actions internationales, Carmignac Market Neutral bénéficie de l'expertise de l'ensemble de l'équipe de gestion sur les thématiques qui ont fait le succès de Carmignac Gestion.

Le Fonds a vocation à répondre aux besoins des investisseurs qui souhaitent investir sur cette classe d'actifs tout en bénéficiant d'une forte décorrélation par rapport aux variations des marchés actions.

Carmignac Market Neutral bénéficie :

- d'une liquidité quotidienne,
- d'une transparence totale avec un reporting hebdomadaire, mensuel et trimestriel,
- d'un cadre juridique réglementé au sein d'une SICAV de droit luxembourgeois UCITS III.

La gestion des couvertures

La gestion active bénéficie :

- De couvertures classiques sous forme de futures sur indices (S&P500, DAX, EUROSTOXX etc.) et ponctuellement des options.
- De couvertures spécifiques sous forme d'opérations de vente de titres et ou paniers de titres des sociétés :
 - à la valorisation onéreuse au regard de leur potentiel de croissance ;
 - dont les fondamentaux se détériorent plus que le marché ne l'attend ;
 - dont le modèle économique nous semble peu à même de résister aux turbulences économiques.

L'objectif de cette politique de couverture est de réduire le risque de marché.

Profil de risques

- Risque actions : Le risque de marché représente le risque d'une baisse généralisée des cours des actions. Le compartiment peut être exposé au risque actions. Le gestionnaire financier veillera

toutefois à prévoir une large couverture du risque inhérent aux marchés actions.

- Risque de change : le compartiment de la SICAV est exposé au risque de change par l'acquisition de titres libellés dans une devise autre que l'euro.

- Risque de liquidité : le Fonds est exposé au risque de liquidité du fait que les marchés sur lesquels le Fonds intervient peuvent être occasionnellement affectés par un manque de liquidité temporaire

- Risque de perte en capital : le portefeuille est géré de façon discrétionnaire et ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi.

- Risque de contrepartie : le compartiment de la SICAV est exposé au risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement. Pour plus de détails sur les risques inhérents à l'investissement dans le Compartiment, il est conseillé aux investisseurs de se référer au prospectus complet.

Caractéristiques du Fonds

- Date de création : 26/12/2006 (transformé le 12/03/09)
- Forme juridique : Compartiment de Sicav de droit luxembourgeois
- Code Bloomberg : CARMKNE LX
- Code ISIN : LU0413372060
- Devise : EUR
- Politique de distribution : capitalisation
- Indicateur de performance : Eonia capitalisé
- Frais de gestion : 1,5 %
- Frais de gestion variables : 10 % de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de performance en cas de performance positive.
- Durée de placement minimum recommandée : 2 ans

Tableau des performances annuelles (au 31 décembre 2009 en années calendaires)

	2009	2008	2007	2006	Performance annualisée depuis la création
Carmignac Market Neutral	-0,74 %	-6,62 %	+10,47 %	+0,01 %*	+1,78 %
Eonia Capitalisé	+0,72 %	+4,00 %	+3,99 %	+0,00 %*	+2,53 %

*Depuis la date de création du Fonds

Source Morningstar. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les prospectus complets des fonds de la gamme sont disponibles sur le site www.carmignac.fr ou sur simple demande. Il est recommandé de se reporter notamment aux rubriques : Stratégie d'investissement, Profil de Risque et Frais et Commissions des prospectus. Vous devez considérer le degré d'exposition aux différents risques au regard de votre allocation globale et de votre situation individuelle. Vous pouvez par ailleurs, consulter si vous l'estimez nécessaire, vos propres conseils juridiques, financiers, fiscaux, comptables ou tout autre professionnel. Le présent document ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil personnalisé. Il ne peut être considéré comme un démarchage ou une sollicitation. Sous réserve du respect de ses obligations, CARMIGNAC GESTION ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.