



CARMIGNAC

Profil Réactif 100

Gestion Profilée

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Mai 2010

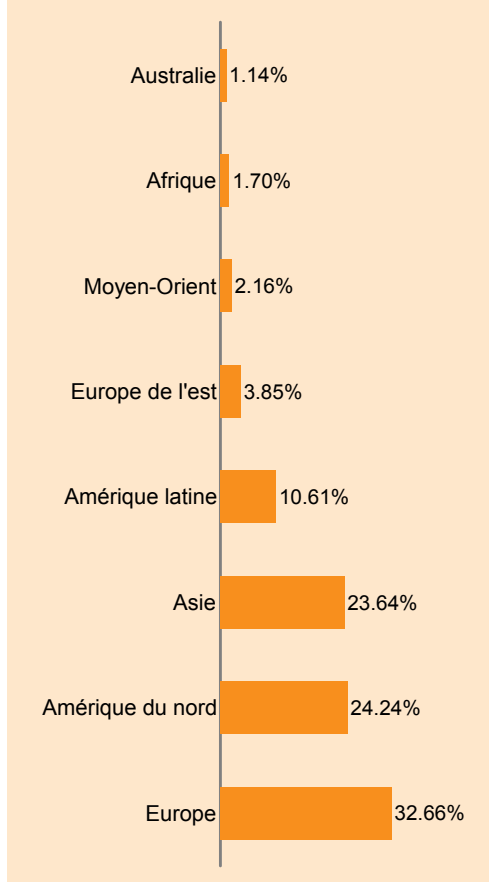
Présentation du fonds

Date de création	02/01/2002
Forme juridique	Fonds de Fonds de droit français
Indicateur de perf.	MSCI AC World Free (Eur)
Encours (au 31/05/2010)	238 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149211
Code Bloomberg	CAPR100 FP

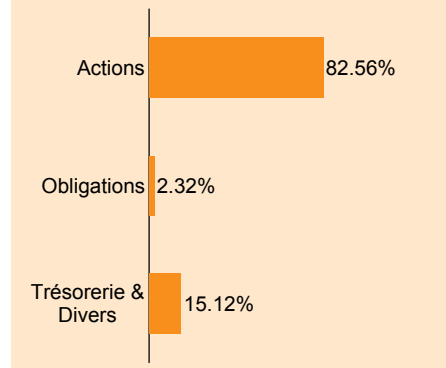


F. Leroux

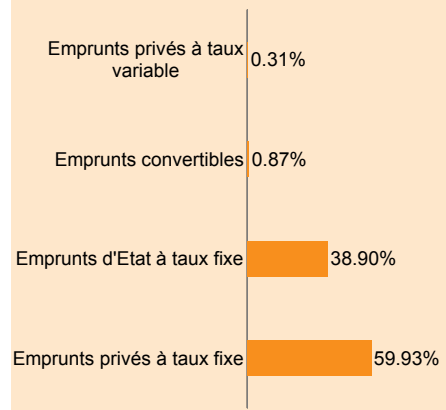
Répartition par zone géographique (poche actions)



Répartition par type d'actifs (après couvertures)



Répartition par type d'emprunts (poche obligataire)



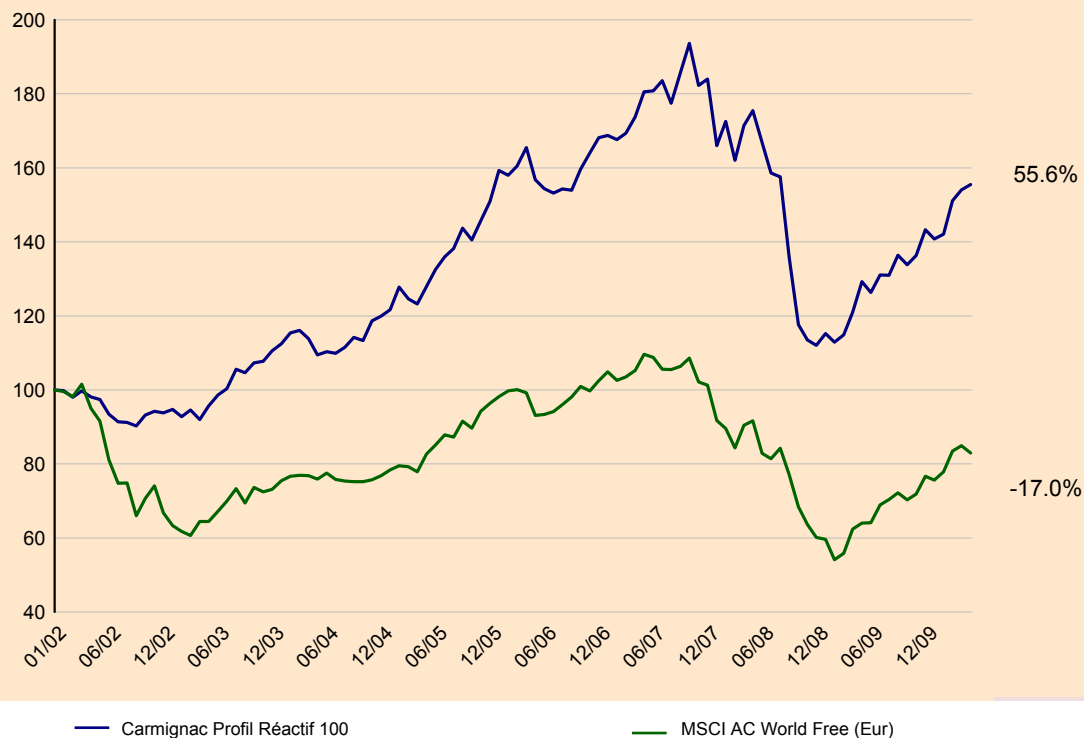
Commentaires

En hausse de +1%, le Fonds a surperformé son indicateur en repli de -2,3%. Le mois a été marqué par des chiffres macroéconomiques américains décevants qui semblent confirmer une inflexion possible du rythme de croissance aux Etats-Unis. En Europe, le plan de sauvetage des finances publiques n'a pas eu l'effet escompté et la mise en place de politiques budgétaires très restrictives voire déflationnistes semble compromettre la croissance dans cette région pour les trimestres à venir. Notre couverture indiciaire européenne a ainsi neutralisé la sous performance engendrée par nos investissements dans les Fonds européens. De plus, face à la montée de l'aversion au risque, le Fonds profilé a bénéficié non seulement de ses couvertures spécifiques sur les services pétroliers et les ressources naturelles, mais aussi de sa position indiciaire aurifère. A noter également la contribution à la performance de notre couverture optionnelle sur la volatilité (VIX). L'exposition du Fonds a été augmentée à la fin du mois à 83%.

Allocation d'actifs	Mai	Avril	Début d'année
Gestion Actions	82.00%	81.70%	81.38%
Gestion Globale	10.12%	7.47%	7.63%
Carmignac Investissement Part A	10.12%	7.47%	7.63%
Gestion Européenne	21.93%	23.00%	24.93%
Carmignac Euro-Investissement	5.98%	6.26%	6.61%
Carmignac Grande Europe Part A	5.07%	5.28%	6.42%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	10.88%	11.46%	11.91%
Gestion Spécialisée	49.96%	51.23%	48.82%
Carmignac Emergents	19.15%	19.51%	19.02%
Carmignac Emerging Discovery	9.80%	9.91%	9.64%
Carmignac Commodities	15.39%	16.06%	13.39%
Carmignac Innovation	5.62%	5.74%	6.76%
Gestion Diversifiée	13.28%	13.08%	13.21%
Carmignac Investissement Latitude	9.64%	9.42%	9.44%
Carmignac Market Neutral	3.64%	3.66%	3.77%
Gestion Taux	2.85%	4.80%	5.31%
Carmignac Global Bond	2.83%	4.77%	5.20%
Carmignac Sécurité	0.02%	0.03%	0.11%
Trésorerie & Divers	0.86%	0.50%	-0.01%
	100.00%	100.00%	100.00%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Profil Réactif 100	MSCI AC World Free (Eur)
2009	26.46	27.42
2008	-39.10	-40.61
2007	9.43	-1.11
2006	11.39	6.25
2005	25.85	25.40
2004	8.47	5.14
2003	17.91	9.50
2002*	-6.21	-33.21

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	9.54	17.63
Volatilité du benchmark	12.00	18.83
Ratio de sharpe	1.95	-0.43
Bêta	0.68	0.76
Alpha	-0.02	0.16

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
CARMIGNAC Profil Réactif 100	8.54	0.97	9.49	14.12	18.97	-14.80	20.77	55.55
MSCI AC World Free (Eur)	8.23	-2.28	6.48	15.48	29.61	-24.30	0.30	-17.02
Moyenne de la catégorie **	1.00	-3.07	2.13	4.64	14.49	-19.16	6.02	-0.12
Classement (quartile)	1	1	1	1	2	2	1	1

** Mixtes Euro Agressif, Source Morningstar

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