



CARMIGNAC

Profil Réactif 50

Gestion Profilée

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Mai 2010

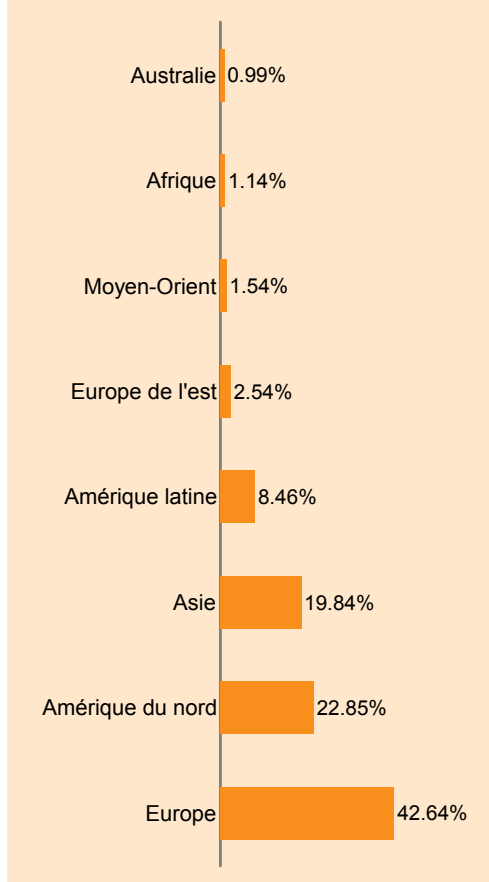
Présentation du fonds

Date de création	02/01/2002
Forme juridique	Fonds de Fonds de droit français
Indicateur de perf.	Indice C. Profil Réactif 50 (Eur) *
Encours (au 31/05/2010)	500 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149203
Code Bloomberg	CARREAC FP

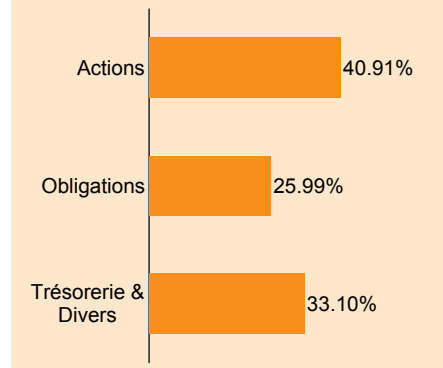


F. Leroux

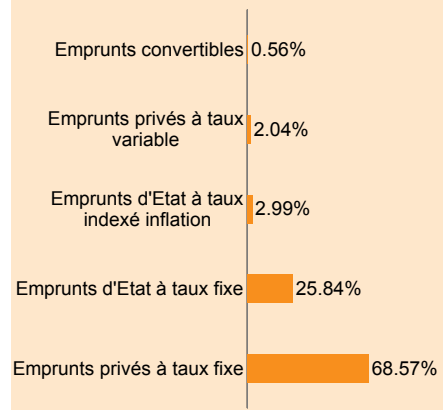
Répartition par zone géographique (poche actions)



Répartition par type d'actifs (après couvertures)



Répartition par type d'emprunts (poche obligataire)



Commentaires

Le Fonds affiche une performance en hausse de +1,4% contre +2,4% pour son indicateur. 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 41%.

Allocation d'actifs	Mai	Avril	Début d'année
Gestion Actions	30.67%	29.59%	27.72%
Gestion Globale	2.01%	0.00%	0.00%
Carmignac Investissement Part A	2.01%	0.00%	0.00%
Gestion Européenne	7.75%	8.12%	10.19%
Carmignac Grande Europe Part A	4.14%	4.30%	5.29%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	3.61%	3.82%	4.90%
Gestion Spécialisée	20.91%	21.47%	17.53%
Carmignac Emergents	7.47%	7.62%	6.24%
Carmignac Emerging Discovery	4.81%	4.87%	4.64%
Carmignac Commodities	6.18%	6.46%	4.16%
Carmignac Innovation	2.45%	2.52%	2.50%
Gestion Diversifiée	42.30%	41.06%	43.58%
Carmignac Investissement Latitude	9.90%	8.87%	8.67%
Carmignac Patrimoine Part A	17.78%	17.22%	19.25%
Carmignac Euro-Patrimoine	11.92%	12.20%	12.75%
Carmignac Market Neutral	2.70%	2.78%	2.91%
Gestion Taux	25.66%	28.86%	28.56%
Carmignac Global Bond	7.31%	7.21%	6.12%
Carmignac Sécurité	11.95%	12.13%	12.41%
Carmignac Court Terme	5.68%	8.78%	9.21%
BFT Monétaire	0.72%	0.75%	0.81%
Trésorerie & Divers	0.86%	0.50%	-0.01%
	100.00%	100.00%	100.00%

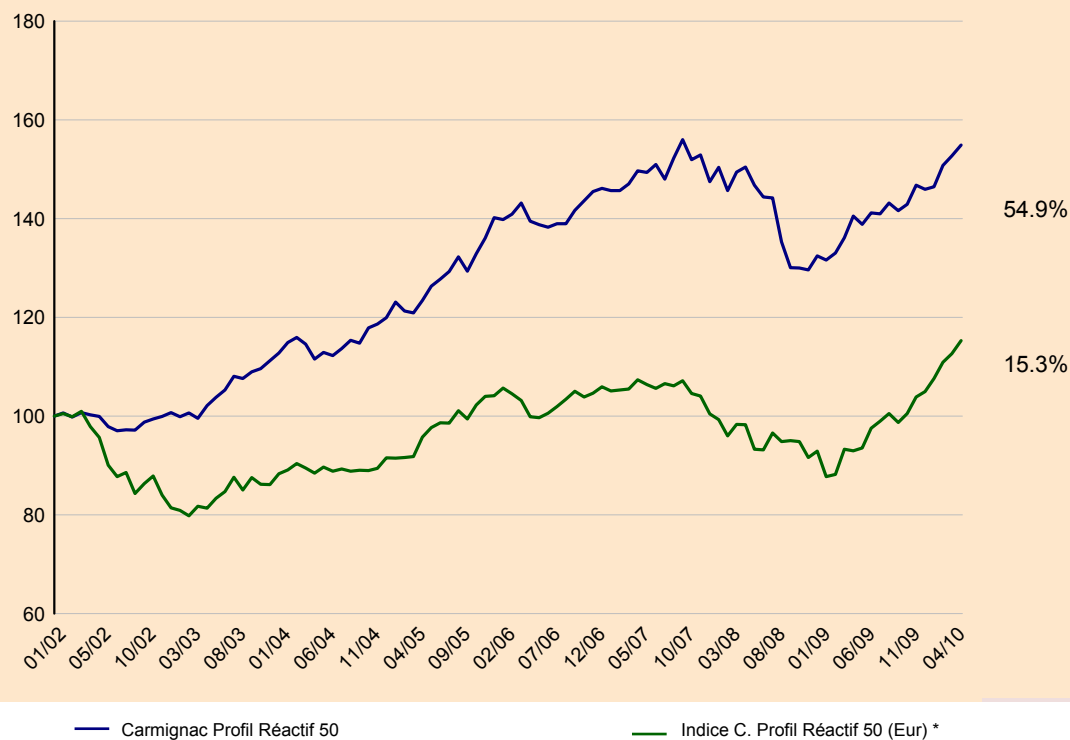


CARMIGNAC

Profil Réactif 50

Gestion Profilée

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	4.73	7.68
Volatilité du benchmark	5.31	8.77
Ratio de sharpe	2.08	-0.16
Bêta	0.69	0.49
Alpha	-0.44	0.01

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
CARMIGNAC Profil Réactif 50	5.53	1.42	5.74	8.37	10.23	3.48	25.50	54.91
Indice C. Profil Réactif 50 (Eur) *	10.99	2.37	7.15	14.73	23.98	7.41	20.40	15.32
Moyenne de la catégorie **	1.09	-1.98	1.59	3.32	10.66	-12.03	6.64	6.26
Classement (quartile)	1	1	1	1	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.