



# CARMIGNAC

## Profil Réactif 50

Gestion Profilée

### Présentation du fonds

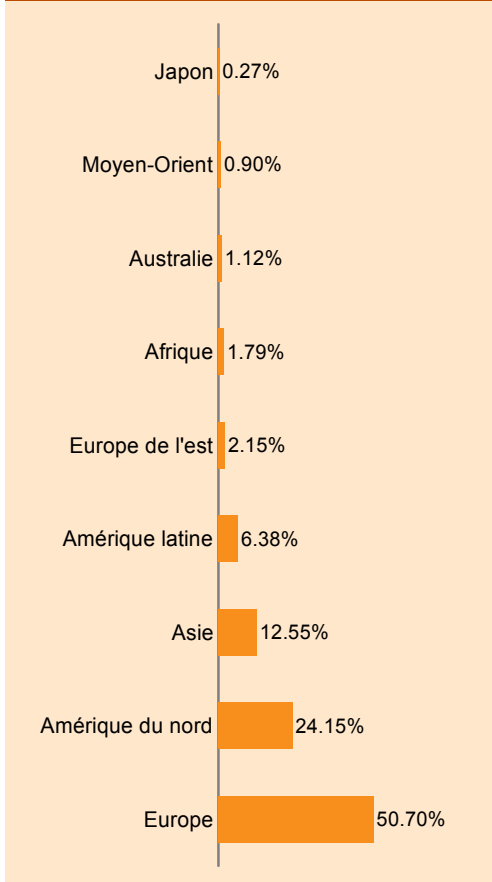
Date de création	02/01/2002
Forme juridique	Fonds de Fonds de droit français
Indicateur de référence	Indice C. Profil Réactif 50 (Eur) *
Encours (au 30/12/2011)	487 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149203
Code Bloomberg	CARREAC FP



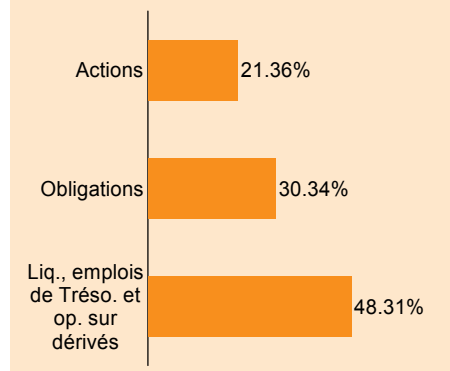
F. Leroux

Taux d'investissement : **52.55%** | Taux d'exposition : **21.36%**

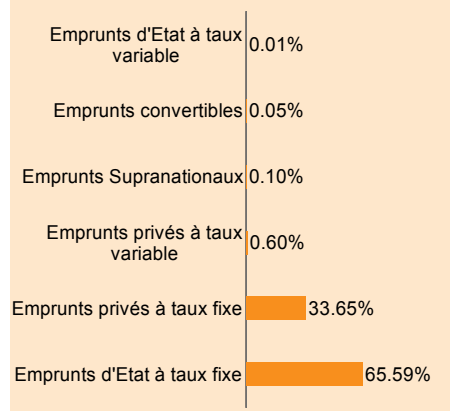
### Répartition par zone géographique (poche actions) (1)



### Répartition par type d'actifs (après couvertures)



### Répartition par type d'emprunts (poche obligataire) (1)



(1) (hors dérivés)

## BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Décembre 2011

### COMMENTAIRES

Au terme du mois de décembre marqué par une nette appréciation des marchés américains et émergents face à l'univers européen, Carmignac Profil Réactif 50 sous-performe son indicateur de référence, pénalisé par le comportement décevant de la gestion globale. En effet, nos thématiques matières premières et émergentes ont été affectées par le net repli des mines d'or et des services pétroliers. En revanche, au sein de la gestion obligataire, nous pouvons néanmoins saluer la belle appréciation de Carmignac Global Bond à la faveur de son positionnement pertinent sur le marché des changes et de taux. Sur le plan tactique, le Fonds de Fonds a bénéficié de la bonne tenue de ses positions dérivées additionnelles qui contribuent ainsi à hauteur de +0,70% à la performance brute. Nos stratégies additionnelles sur indices géographiques ont pleinement joué leur rôle de protection du portefeuille. De même, nos positions dérivées supplémentaires sur le change en faveur du dollar et du yen contre euro se sont également avérées pertinentes, ces monnaies bénéficiant de leur statut de valeur refuge. Dans un contexte global défavorable aux marchés actions, nous ne manquerons pas profiter de la grande flexibilité qu'offre le recours aux instruments dérivés additionnels pour continuer de gérer tactiquement notre niveau d'exposition nette.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
<b>Gestion Actions</b>	<b>24.54%</b>	<b>24.56%</b>	<b>29.67%</b>
<b>Gestion Globale</b>	<b>3.71%</b>	<b>3.75%</b>	<b>0.00%</b>
Carmignac Investissement (A)	3.71%	3.75%	0.00%
<b>Gestion Européenne</b>	<b>7.92%</b>	<b>7.91%</b>	<b>8.01%</b>
Carmignac Grande Europe (A)	5.39%	5.40%	3.95%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	2.53%	2.52%	4.06%
<b>Gestion Spécialisée</b>	<b>12.92%</b>	<b>12.89%</b>	<b>21.66%</b>
Carmignac Emergents	4.31%	4.35%	7.00%
Carmignac Emerging Discovery	1.56%	1.53%	5.13%
Carmignac Innovation	2.70%	2.57%	2.36%
Carmignac Commodities	4.34%	4.44%	7.17%
<b>Gestion Diversifiée</b>	<b>46.40%</b>	<b>46.57%</b>	<b>39.15%</b>
Carmignac Patrimoine (A)	19.87%	19.80%	11.58%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	3.69%	3.68%	0.00%
Carmignac Euro-Patrimoine	15.29%	15.48%	12.10%
Carmignac Investissement Latitude	0.00%	0.00%	8.99%
Carmignac Market Neutral	0.00%	0.00%	6.48%
<b>Gestion Taux</b>	<b>25.25%</b>	<b>24.78%</b>	<b>30.89%</b>
Carmignac Global Bond	16.71%	16.20%	14.40%
Carmignac Sécurité	5.43%	5.46%	12.91%
Carmignac Court Terme	3.11%	3.13%	2.98%
BFT Monétaire	0.00%	0.00%	0.59%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>3.80%</b>	<b>4.09%</b>	<b>0.29%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



# CARMIGNAC

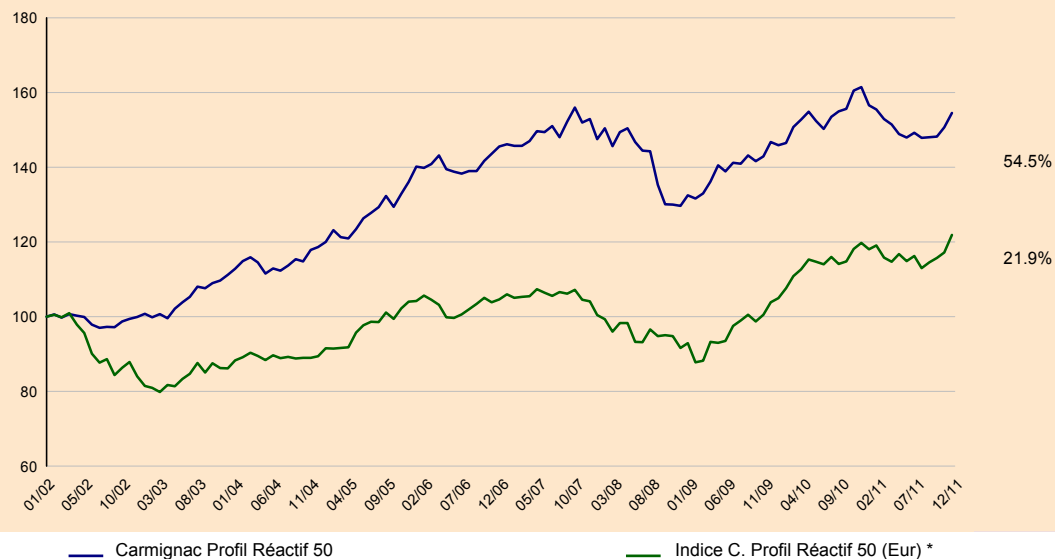
## Profil Réactif 50

Gestion Profilée

### BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance

Décembre 2011

#### Evolution du fonds depuis sa création



#### Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Profil Réactif 50	Indice C. Profil Réactif 50 (Eur) *
2011	-4.29	1.76
2010	9.99	15.28
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

#### Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
1.95	0.55	0.15	2.65

#### Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5.35	5.55
Volatilité du benchmark	7.12	7.67
Ratio de sharpe	-1.16	0.65
Bêta	0.52	0.45
Alpha	-0.44	0.13

**VaR du fonds : 5.39%**

**VaR de l'indicateur : 6.01%**

Value at Risk Historique 99% 20d calculée sur une période de 2 ans

#### Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Profil Réactif 50</b>	<b>-4.29</b>	<b>2.57</b>	<b>4.36</b>	<b>4.45</b>	<b>-4.29</b>	<b>19.19</b>	<b>6.19</b>	<b>54.54</b>
Indice C. Profil Réactif 50 (Eur) *	1.76	4.03	6.37	6.06	1.76	33.02	16.46	21.88
Moyenne de la catégorie **	-6.16	1.76	2.33	-4.86	-6.16	12.62	-8.91	3.26
Classement (quartile)	2	2	1	1	2	2	1	1

\* 50% MSCI ACW (Eur) (Dividendes non réinvestis) + 50% Citigroup WGBI (Eur) (Coupon couru)\*\* Mixtes EUR Equilibrés, Source Morningstar

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