



CARMIGNAC

Profil Réactif 100

Gestion Profilée

Présentation du fonds

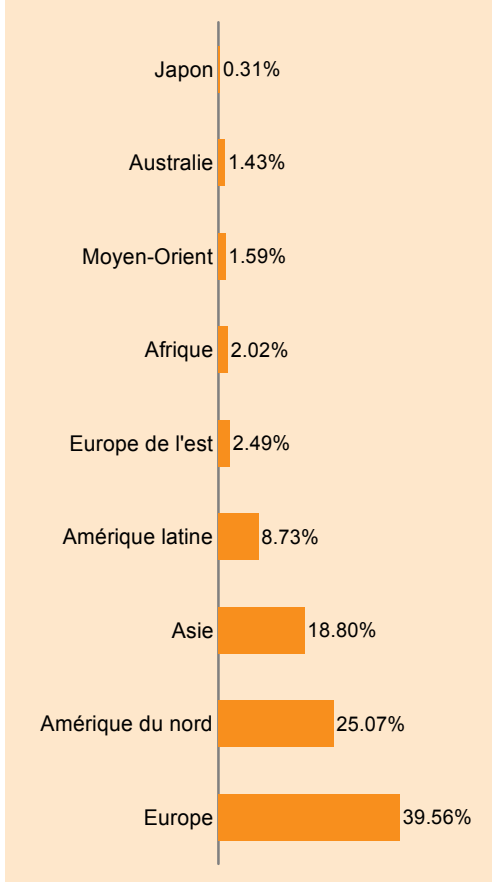
Date de création	02/01/2002
Forme juridique	Fonds de Fonds de droit français
Indicateur de référence	MSCI All Countries World (Eur) (dividendes non réinvestis)
Encours (au 30/12/2011)	196 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149211
Code Bloomberg	CAPR100 FP



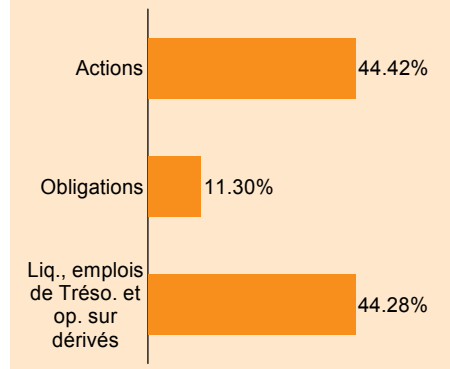
F. Leroux

Taux d'investissement : **72.35%** | Taux d'exposition : **44.42%**

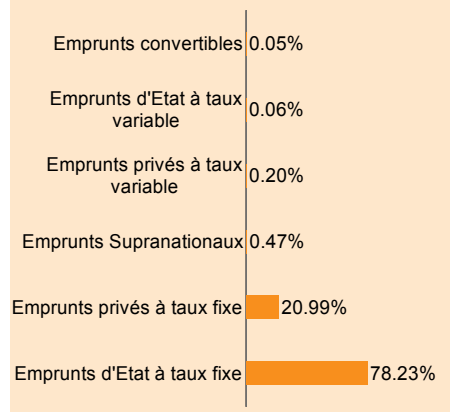
Répartition par zone géographique (poche actions) (1)



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

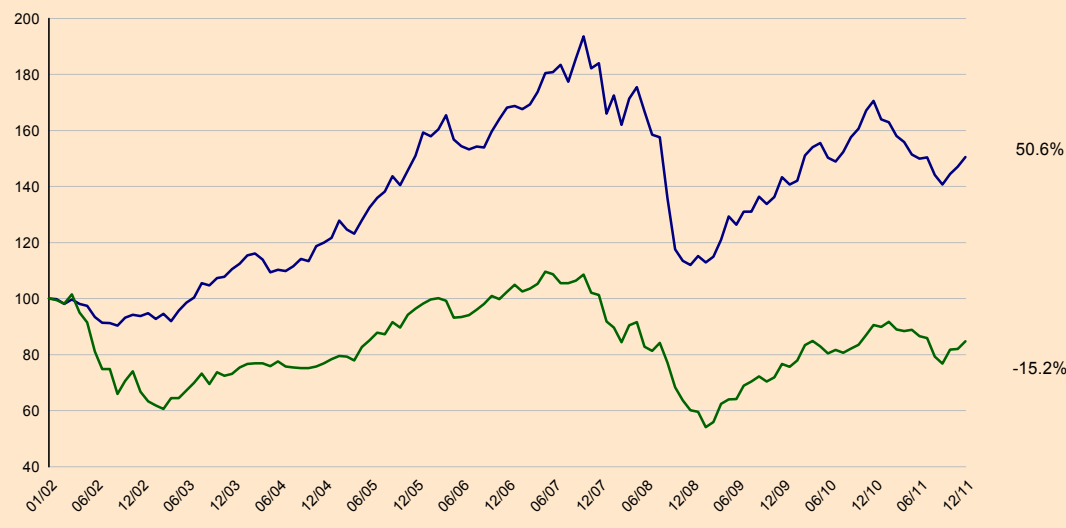
COMMENTAIRES

Au terme du mois de décembre marqué par une nette appréciation des marchés américains et émergents face à l'univers européen, Carmignac Profil Réactif 100 sous-performe son indicateur de référence, pénalisé par le comportement décevant de la gestion spécialisée et globale. En effet, nos thématiques matières premières et émergentes ont été affectées par le net repli des mines d'or et des services pétroliers. Nous pouvons néanmoins saluer la performance satisfaisante de notre gestion européenne, portée par son positionnement défensif. 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 1,18% 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
Gestion Actions	64.71%	65.03%	83.95%
Gestion Globale	13.48%	13.68%	10.24%
Carmignac Investissement (A)	13.48%	13.68%	10.24%
Gestion Européenne	20.15%	20.21%	22.81%
Carmignac Grande Europe (A)	11.21%	11.22%	8.08%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	8.94%	8.98%	14.73%
Gestion Spécialisée	31.08%	31.15%	50.90%
Carmignac Emergents	11.97%	12.12%	17.85%
Carmignac Emerging Discovery	3.93%	3.87%	9.76%
Carmignac Innovation	6.25%	5.98%	5.20%
Carmignac Commodities	8.93%	9.18%	18.09%
Gestion Diversifiée	20.39%	20.36%	12.90%
Carmignac Patrimoine (A)	7.05%	6.98%	0.00%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	6.48%	6.47%	0.00%
Carmignac Euro-Patrimoine	2.69%	2.68%	0.00%
Carmignac Investissement Latitude	0.00%	0.00%	9.76%
Carmignac Market Neutral	0.00%	0.00%	3.14%
Gestion Taux	10.92%	10.77%	3.32%
Carmignac Global Bond	4.70%	4.50%	3.30%
Carmignac Sécurité	0.00%	0.00%	0.02%
Carmignac Court Terme	6.22%	6.26%	0.00%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	3.99%	3.84%	-0.17%
	100.00%	100.00%	100.00%



Evolution du fonds depuis sa création



— Carmignac Profil Réactif 100

— MSCI ACW (Eur) (dividendes non réinvestis)

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
1.24	0.70	0.48	2.43

Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Profil Réactif 100	MSCI ACW (Eur) (dividendes non réinvestis)
2011	-11.76	-6.39
2010	19.08	18.09
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	8.27	10.21
Volatilité du benchmark	12.35	14.22
Ratio de sharpe	-1.62	0.74
Bêta	0.51	0.54
Alpha	-0.76	0.28

VaR du fonds : 7.52%

VaR de l'indicateur : 13.80%

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
CARMIGNAC Profil Réactif 100	-11.76	2.34	6.98	0.43	-11.76	32.89	-11.44	50.59
MSCI All Countries World (Eur) (dividendes non réinvestis)	-6.39	3.37	10.31	-2.14	-6.39	40.86	-17.28	-15.24
Moyenne de la catégorie **	-8.53	1.16	1.36	-6.30	-8.53	8.38	-10.35	-3.32
Classement (quartile)	3	1	1	1	3	1	3	1

** Mixtes EUR Flexibles, Source Morningstar

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