

F. Leroux

Carmignac Profil Réactif 100, Carmignac Profil Réactif 75 y Carmignac Profil Réactif 50 son fondos de fondos diversificados, orientados a la obtención de la máxima revalorización de la cartera, a través de una política activa de asignación de activos. A estos efectos, la distribución de la cartera entre las diferentes clases de activos y categorías de OICVM (renta variable, diversificados, de renta fija, monetarios...) varía en función de las previsiones del gestor.

GESTIÓN PERFILADA

Fondos de Fondos

Informe de Gestión a 30 de junio de 2010

Carmignac Profil Réactif 100

Patrimonio neto	232.144.022,40 €
Número de participaciones	1.544.319,75
Valor de la participación	150,32 €

Carmignac Profil Réactif 75

Patrimonio neto	274.424.552,83 €
Número de participaciones	1.578.393,31
Valor de la participación	173,86 €

Carmignac Profil Réactif 50

Patrimonio neto	514.178.295,98 €
Número de participaciones	3.373.383,99
Valor de la participación	152,42 €

El comportamiento relativo de los fondos perfilados fue muy dispar a lo largo del trimestre pasado. Si **Carmignac Profil Réactif 100** ha superado su índice en más de un 3%, **Carmignac Profil Réactif 50** se ha distanciado más de un 2%. Ello tiene una doble explicación. Mientras que una infraexposición a la renta variable permitía batir la referencia respecto a los índices bursátiles, la subida tan fuerte del dólar y del yen respecto al euro y el mal resultado de los bonos corporativos respecto a la deuda del Estado más representadas en los índices de renta fija, hacía muy difícil la comparación de nuestras inversiones defensivas con los índices de renta fija internacionales denominados en euros.

La composición de nuestros fondos de fondos solo ha variado tímidamente a lo largo del trimestre. La absorción de **Carmignac Euro-Investissement** por **Carmignac Euro-Entrepreneurs** explica el eje esencial de los movimientos, principalmente los realizados en el interior de Europa. Como ocurrió en el trimestre anterior, la exposición de los fondos de fondos varió más a través de operaciones sobre productos derivados que por los movimientos de los fondos subyacentes. Estas exposiciones han registrado una gran variabilidad, entre el nivel máximo autorizado (50%, 75% y 100%) y la exposición mínima alcanzada: 0% para Réactif 50, 10% para Réactif 75 y 20% para Réactif 100. Los movimientos importantes realizados en el nivel de exposición de cada fondo perfilado han registrado también cambios de exposición en los fondos que los componen. Los fondos que han contribuido más positivamente a la rentabilidad trimestral son **Carmignac Patrimoine** y **Carmignac Global Bond** para Réactif 50, y **Carmignac Emergents** para Réactif 75.

Para Réactif 100, **Carmignac Emergents**, **Carmignac Emerging Discovery** y **Carmignac Investissement Latitude** han sido los que han contribuido en mayor medida. Las posiciones derivadas más significativas por su contribución positiva a la rentabilidad han sido para nuestros tres fondos perfilados las opciones sobre la volatilidad del índice S&P 500 (índice VIX) y la opción de compra sobre cotizaciones de oro condicionado a una subida del dólar.

Nuestros fondos de fondo se sitúan durante el trimestre en una posición táctica ofensiva, invertidos al máximo de su autorización.

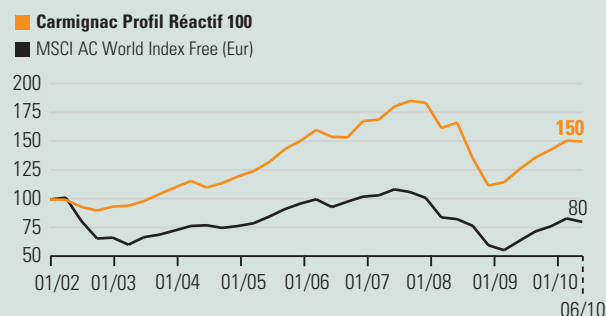
Después de asumir la ralentización americana, creemos que los mercados son capaces de registrar un repunte técnico interesante. Sin embargo, más allá de este posible sobresalto estival, pensamos que una posición defensiva será nuevamente justificable ya que los riesgos nos parecen todavía numerosos. En primer lugar, los temores relativos a los miembros más débiles de la zona euro podrían resurgir en cualquier momento, provocando, con ello, una tendencia a la baja del sector bancario. Posteriormente, después de varios trimestres de fuerte repunte en los beneficios de las empresas, es posible que la debilidad de la demanda interna en los países desarrollados influya negativamente en los resultados del tercer trimestre. Por último, la espera del final del ajuste monetario chino podrá no estar exenta de alteraciones puesto que debe acompañarse por definición de signos de ralentización en un momento en el que los focos de crecimiento son escasos. Nos apoyaremos en el comportamiento de los mercados respecto a las publicaciones de datos económicos que nos parezcan más sensibles, así como en nuestro conjunto de herramientas que tienen por objeto descifrar el sentimiento de los mercados con el fin de optimizar la precisión de nuestras operaciones de insensibilización.

Carmignac Profil Réactif 100

Rentabilidades acumuladas (%)	Desde el 31/12/2009	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación el 02/01/2002
Carmignac Profil Réactif 100	4,89	-0,51	4,89	17,63	-17,79	12,17	—	50,32
MSCI All Countries World Index Free (Eur)	4,93	-3,60	4,93	25,42	-26,02	-5,46	—	-19,55
Media de la categoría*	0,50	-3,22	0,50	14,00	-18,91	2,74	—	-0,63
Clasificación (cuartil)	1	1	1	2	2	1	—	1

* Mixtos Euro Agresivos.

Evolución del Fondo desde su creación



Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del Fondo	10,06	17,71
Volatilidad del Indicador	13,00	18,88
Ratio de sharpe	1,72	-0,49
Beta	0,69	0,76
Alfa	0,04	0,11

Inversión por clase de activos

OICVM	30/06/10	31/03/10
Renta variable	74,5%	99,2%
Renta fija	2,6%	4,0%
Liquidez	22,9%	-3,2%

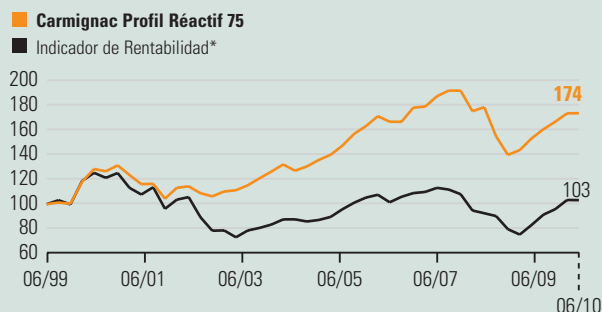
Carmignac Profil Réactif 75

Rentabilidades acumuladas (%)	Desde el 31/12/2009	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación el 14/06/1999
Carmignac Profil Réactif 75	4,18	0,07	4,18	13,36	-7,34	17,87	37,22	73,86
Indicador de Rentabilidad*	7,68	-0,11	7,68	24,24	-8,80	7,75	-14,89	3,31
Media de la categoría**	0,50	-3,22	0,50	14,00	-18,91	2,74	-14,48	0,21
Clasificación (cuartil)	1	1	1	3	1	1	1	1

*75% MSCI AC World Free (Eur) + 25% Citigroup WGBI (Eur)

** Mixtos Euro Agresivos.

Evolución del Fondo desde su creación



Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del Fondo	7,35	12,39
Volatilidad del Indicador	9,03	13,16
Ratio de sharpe	1,77	-0,39
Beta	0,71	0,69
Alfa	-0,25	-0,02

Inversión por clase de activos

OICVM	30/06/10	31/03/10
Renta variable	56,5%	74,0%
Renta fija	12,3%	14,1%
Liquidez	31,2%	11,9%

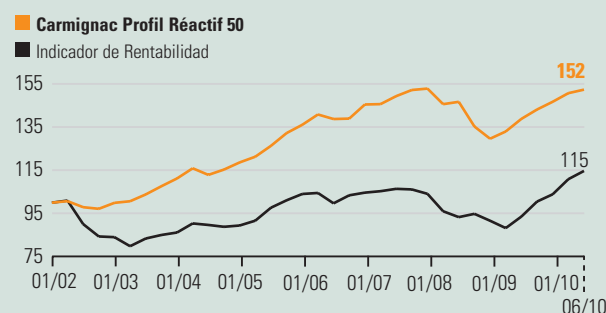
Carmignac Profil Réactif 50

Rentabilidades acumuladas (%)	Desde el 31/12/2009	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación el 02/01/2002
Carmignac Profil Réactif 50	3,84	1,09	3,84	9,77	2,02	20,62	—	52,42
Indicador de Rentabilidad*	10,42	3,45	10,42	22,62	7,80	17,45	—	14,72
Media de la categoría**	0,88	-1,93	0,88	10,27	-11,68	4,27	—	5,99
Clasificación (cuartil)	1	1	1	3	1	1	—	1

*50% MSCI AC World Free (Eur) + 50% Citigroup WGBI (Eur)

** Mixtos Euro Moderados.

Evolución del Fondo desde su creación



Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del Fondo	4,94	7,75
Volatilidad del Indicador	5,69	8,76
Ratio de sharpe	1,90	-0,21
Beta	0,71	0,49
Alfa	-0,44	-0,04

Inversión por clase de activos

OICVM	30/06/10	31/03/10
Renta variable	33,7%	49,0%
Renta fija	27,4%	26,6%
Liquidez	38,9%	24,4%

El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. El valor de su inversión está sujeta a fluctuaciones del mercado.