



F. Leroux

Carmignac Profil Réactif 100, Carmignac Profil Réactif 75 et Carmignac Profil Réactif 50 sont des fonds de fonds diversifiés orientés vers la recherche d'une valorisation maximale du portefeuille à travers une politique active d'allocation d'actifs. A ce titre, la répartition du portefeuille entre les différentes classes d'actifs et catégories d'OPCVM (actions, diversifiés, obligations, monétaires...) varie en fonction des anticipations du gérant.

## GESTION PROFILÉE

# Fonds de Fonds

Rapport de Gestion au 28 septembre 2007

## Carmignac Profil Réactif 100

Actif net	307 778 481,96 €
Nombre de parts	1 638 885,88
Valeur de la part	187,79 €

## Carmignac Profil Réactif 75

Actif net	333 352 372,55 €
Nombre de parts	1 734 140,74
Valeur de la part	192,22 €

## Carmignac Profil Réactif 50

Actif net	414 612 746,48 €
Nombre de parts	2 723 230,84
Valeur de la part	152,25 €

Le trimestre écoulé aura permis à la gamme des Fonds de Fonds profilés de surperformer nettement leur indicateur de performance et de créer un écart substantiel sur les 9 premiers mois de l'année. Si la volatilité a été élevée, il s'avère que celle-ci a été payante : il fallait incontestablement être investi sur les thématiques volatiles comme les matières premières et les pays émergents pour produire une performance positive entre juin et septembre. Cette performance a été obtenue par un taux d'investissement fluctuant entre 60% et 90% des limites maximales autorisées pour chacun des Fonds, résultant de façon quasi exclusive des modifications d'expositions opérées à l'intérieur des fonds sous-jacents.

Dans notre rapport de gestion précédent, nous écrivions que les marchés étaient entrés dans une nouvelle phase du rééquilibrage global marqué par une liquidité moins abondante. Nous attendions ainsi une surperformance des grandes capitalisations, des matières premières et des marchés émergents. L'anticipation s'est avérée en tous points correcte. Devons-nous de ce fait regretter d'avoir maintenu une exposition européenne au-delà du quart de l'engagement actions, les actions européennes s'avérant les grandes perdantes de la crise d'été ? Certainement un peu. Cependant, le haut niveau d'indexation aux thématiques matières premières et pays émergents nécessitait un contrepond dans l'optique de la gestion de la volatilité. C'est pour cette raison qu'aux côtés de **Carmignac Commodities** et **Carmignac Emergents**, **Carmignac Euro-Entrepreneurs** ou **Euro-Investissement** occupent une place respectable dans le portefeuille.

Les mouvements récents les plus notables ont néanmoins consisté à réduire le poste européen au profit de **Carmignac Emergents**. La faible réactivité de la Banque Centrale Européenne risque de pénaliser l'économie européenne par un euro trop fort et un coût de refinancement pour les banques durablement trop élevé, de nature à nuire à l'activité de crédit, donc à la croissance. Inversement, la baisse des taux américains profite largement aux investissements actions dans l'univers émergent en concourant à l'appréciation des devises émergentes et en favorisant l'instauration de politiques monétaires plus expansionnistes visant à ralentir la hausse des devises. La forte hausse des marchés émergents depuis la baisse des taux américains de 50 points de base témoigne de cette dynamique nouvelle. Il est vraisemblable que des excès d'optimisme y aient été commis, aussi préférons-nous attendre une possible correction éventuelle avant d'accentuer encore le mouvement de pondération en faveur des pays neufs.

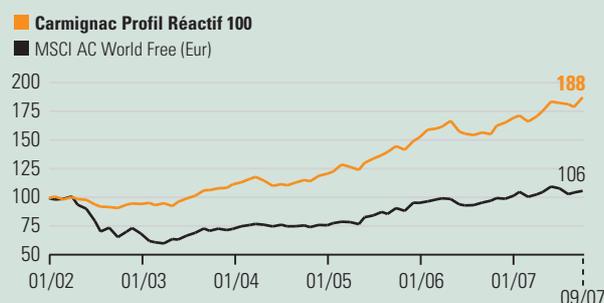
D'une manière générale, la gestion devrait rester offensive durant le trimestre qui commence. Nous porterons cependant une attention toute particulière aux signes qui pourraient témoigner d'un regain d'inflation, laquelle serait de nature à remettre partiellement en cause notre lecture positive des marchés actions pour les mois qui viennent.

## Carmignac Profil Réactif 100

Performances cumulées (%)	Depuis le 29/12/2006	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 02/01/2002
<b>Carmignac Profil Réactif 100</b>	10,43	2,70	9,66	20,65	62,60	105,62	87,85
MSCI All Countries World Free (Eur)	4,08	-1,95	2,96	8,77	40,79	61,05	6,35
Moyenne de la catégorie*	2,94	-1,65	1,41	6,70	24,51	41,82	33,81
Classement (quartile)	1	1	1	1	1	1	1

\*Diversifié international – gestion flexible.

### Évolution du Fonds depuis sa création



Statistiques (%)	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du Fonds	13,90	8,85
Volatilité de l'indicateur	11,87	8,83
Ratio de sharpe	1,14	1,50
Bêta	0,91	0,64
Alpha	0,21	0,76

### Exposition par classe d'actifs

OPCVM	28/09/2007	29/06/2007
Actions	78%	88%
Diversifiés	16%	9%
Taux	5%	3%

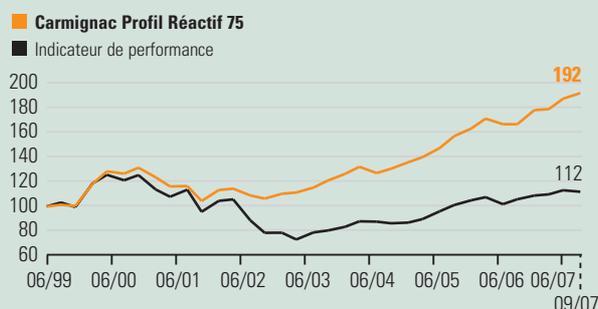
## Carmignac Profil Réactif 75

Performances cumulées (%)	Depuis le 29/12/2006	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 14/06/1999
<b>Carmignac Profil Réactif 75</b>	7,76	2,45	7,30	15,21	47,11	80,69	92,22
Indicateur de performance*	2,81	-1,07	1,92	5,78	29,73	42,51	11,95
Moyenne de la catégorie**	2,94	-1,65	1,41	6,70	24,51	41,82	58,21
Classement (quartile)	1	1	1	1	2	2	1

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

\*\*Diversifié international – gestion flexible.

### Évolution du Fonds depuis sa création



Statistiques (%)	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du Fonds	10,15	6,86
Volatilité de l'indicateur	8,28	6,84
Ratio de sharpe	1,11	1,45
Bêta	0,87	0,57
Alpha	0,18	0,67

### Exposition par classe d'actifs

OPCVM	28/09/2007	29/06/2007
Actions	58%	64%
Diversifiés	21%	16%
Taux	21%	20%

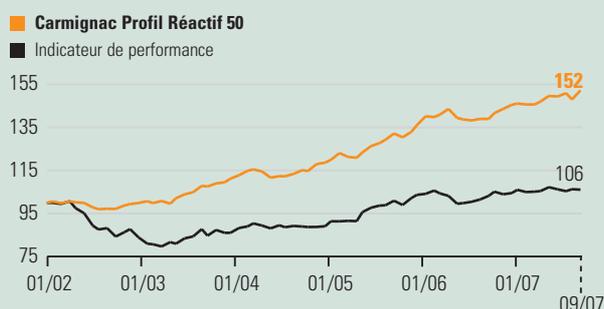
## Carmignac Profil Réactif 50

Performances cumulées (%)	Depuis le 29/12/2006	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 02/01/2002
<b>Carmignac Profil Réactif 50</b>	4,62	1,91	4,50	9,55	32,21	56,70	52,30
Indicateur de performance*	1,54	-0,16	0,89	2,80	19,25	25,86	6,15
Moyenne de la catégorie**	2,74	-1,09	1,82	6,31	30,24	46,24	19,76
Classement (quartile)	1	1	1	1	2	1	1

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

\*\*Diversifié international – gestion flexible.

### Évolution du Fonds depuis sa création



Statistiques (%)	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du Fonds	6,79	4,94
Volatilité de l'indicateur	5,04	5,14
Ratio de sharpe	0,91	1,29
Bêta	0,76	0,40
Alpha	0,13	0,59

### Exposition par classe d'actifs

OPCVM	28/09/2007	29/06/2007
Actions	39%	40%
Diversifiés	35%	35%
Taux	21%	25%

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et qu'elles ne sont pas constantes dans le temps.