



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 29 décembre 2006

Carmignac Profil Réactif 100

Actif net	235 427 028,78 €
Nombre de parts	1 384 441,50
Valeur de la part	170,05 €

Carmignac Profil Réactif 75

Actif net	243 327 584,39 €
Nombre de parts	1 364 039,19
Valeur de la part	178,38 €

Carmignac Profil Réactif 50

Actif net	319 192 678,85 €
Nombre de parts	2 193 301,82
Valeur de la part	145,53 €

Il y a trois mois, nous écrivions : «Après l'évolution décevante de nos thèmes de prédilection sur le trimestre écoulé, nous estimons que les mois à venir pourraient inverser la tendance passée». L'anticipation était correcte, les thèmes d'investissement profitant de la croissance mondiale ont été privilégiés par le marché.

Après avoir adopté une stratégie défensive au cours du troisième trimestre, pendant lequel la part des actifs investie en actions n'a jamais dépassé 60% du maximum autorisé, le quatrième trimestre a donc été beaucoup plus offensif. Très vite, l'indexation aux marchés d'actions a été portée à 90% des limites maximales de chacun des Fonds profilés. Le supplément d'exposition a été obtenu par une pondération plus importante de **Carmignac Commodities** et des **Fonds européens**. Ces choix ont été porteurs puisque le Fonds de matières premières a progressé de plus de 17% sur le trimestre écoulé et les Fonds européens, de 10 à 15%.

Ces décisions de gestion ont permis à chaque Fonds profilé de surperformer sensiblement son indicateur de performance avec une volatilité réduite. La surperformance a été d'autant plus marquée que 10 des 13 Fonds dans lesquels les **Carmignac Profils réactifs** investissent ont surperformé leur indicateur de

performance. A titre d'exemple, **Carmignac Innovation** progressait de 6,7% quand son indicateur de performance baissait de 0,7%!

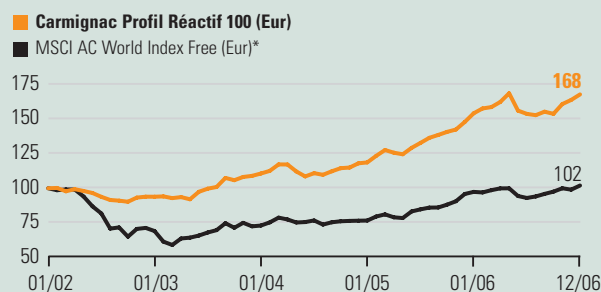
En ce début d'année, nous avons maintenu une exposition importante aux marchés d'actions, dans l'anticipation d'un trimestre favorable aux marchés dans leur ensemble, tant pour des raisons techniques (saisonnalité) que fondamentales. La croissance mondiale reste en effet très satisfaisante, le ralentissement américain est contenu et les inquiétudes sur l'inflation ne se concrétisent pas, pour le moment. A cet égard, nous continuerons d'examiner avec la plus grande attention les données relatives aux salaires américains. Nous avons cependant été surpris par les dégagements sur le thème des matières premières dès les premiers jours de l'année. Nous ne manquerons pas de réduire le poids de cette poche dans les Fonds profilés si nous estimions que ce mouvement devait se prolonger. Dans un contexte qui resterait porteur, nous augmenterions la pondération de **Carmignac Innovation** et/ou de **Carmignac Infotech** pour tirer parti d'un certain regain d'intérêt pour la technologie et privilégierons davantage les grandes valeurs européennes par le biais de **Carmignac Euro-Investissement**.

Carmignac Profil Réactif 100

Performances cumulées (%)	Depuis le 29/12/2005	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis sa création le 02/01/2002
Carmignac Profil Réactif 100	11,39	9,25	8,92	11,39	52,06	68,17
MSCI All Countries World Index Free (Eur)	6,60	4,51	9,09	6,60	40,03	1,95
Moyenne de la catégorie*	7,21	3,65	5,43	7,21	22,95	29,10
Classement (quartile)	2	1	2	2	1	1

* Diversifié international - gestion flexible.

Évolution du Fonds depuis sa création



Statistiques (%)	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du Fonds	10,41	8,86
Volatilité de l'indicateur	10,99	8,58
Ratio de sharpe	0,77	1,32
Bêta	0,64	0,70
Alpha	0,13	0,51

Exposition par classe d'actifs

OPCVM	29/12/2006	29/09/2006
Actions	85%	58%
Diversifiés	12%	28%
Taux	3%	14%

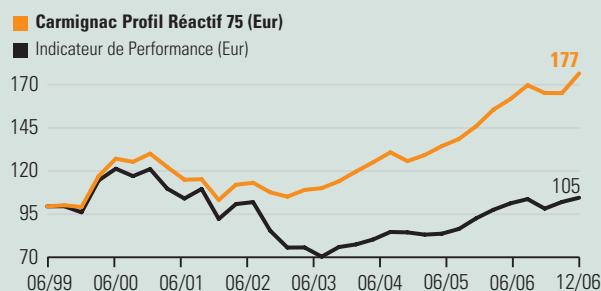
Carmignac Profil Réactif 75

Performances cumulées (%)	Depuis le 29/12/2005	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 an	Depuis sa création le 14/06/1999
Carmignac Profil Réactif 75	9,16	6,92	6,87	9,16	41,02	57,38	77,10
Indicateur de performance *	3,68	2,89	6,91	3,68	30,55	4,14	5,51
Moyenne de la catégorie**	7,21	3,65	5,43	7,21	22,95	29,98	52,31
Classement (quartile)	2	1	3	2	2	1	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	7,91	6,93
Volatilité de l'indicateur	8,30	6,85
Ratio de sharpe	0,76	1,32
Bêta	0,60	0,64
Alpha	0,13	0,49

Exposition par classe d'actifs

OPCVM	29/12/2006	29/09/2006
Actions	62%	44%
Diversifiés	25%	40%
Taux	13%	16%

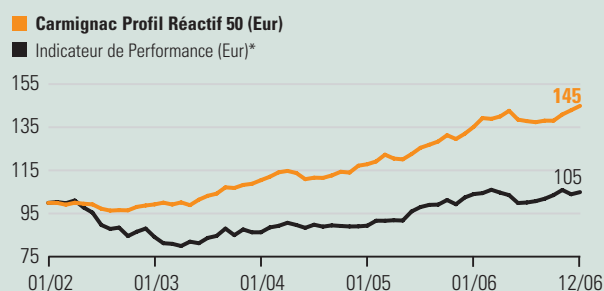
Carmignac Profil Réactif 50

Performances cumulées (%)	Depuis le 29/12/2005	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis sa création le 02/01/2002
Carmignac Profil Réactif 50	6,92	4,71	4,86	6,92	30,83	44,62
Indicateur de performance *	0,76	1,24	4,69	0,76	21,44	4,89
Moyenne de la catégorie**	6,56	3,47	6,50	6,56	29,88	16,03
Classement (quartile)	2	2	4	2	2	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	5,54	5,00
Volatilité de l'indicateur	5,70	5,38
Ratio de sharpe	0,71	1,34
Bêta	0,53	0,49
Alpha	0,12	0,49

Exposition par classe d'actifs

OPCVM	29/12/2006	29/09/2006
Actions	41%	30%
Diversifiés	41%	51%
Taux	19%	19%

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