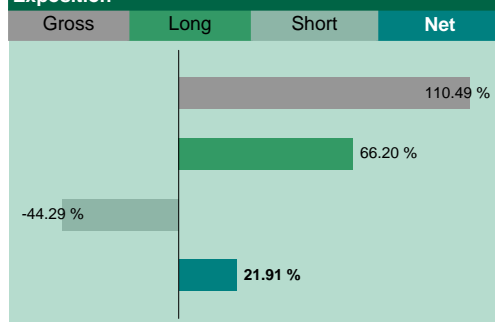
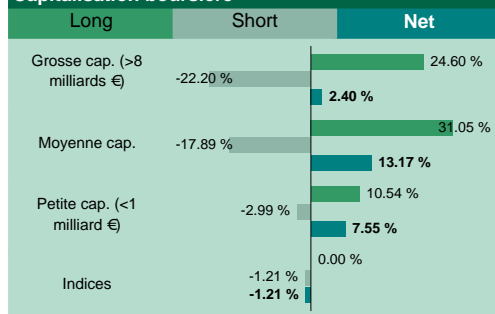


**CARMIGNAC****Market Neutral**

Gestion diversifiée

Présentation du fonds

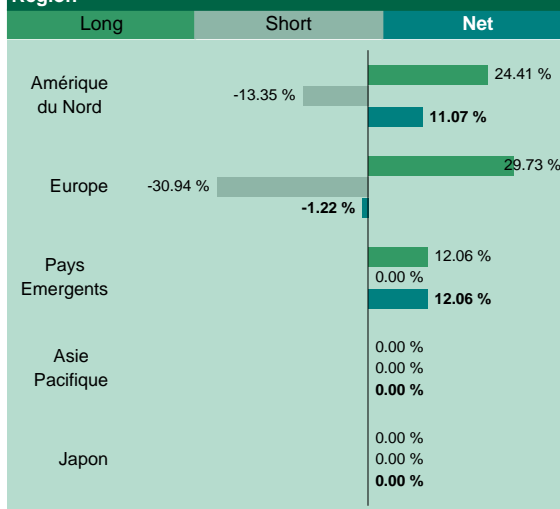
Date de création *	26/12/2006	<i>M. Carmignac</i>
Devise de cotation	EURO	
Code ISIN	LU0413372060	
Code Bloomberg	CARMKNE LX	
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois	
Encours (30/07/2010)	128.78 millions d'Euros	
Affectation des résultats	Capitalisation	
Indicateur de perf.	Eonia capitalisé	

Exposition**Capitalisation boursière**

* date de transformation UCITS : 12/03/2009

**BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille
Juillet 2010****Commentaires**

Le Fonds s'est replié de -1,22% tandis que son indice progressait de +0,04%. Alors que le portefeuille long de Carmignac Market Neutral enregistre une performance positive, les couvertures spécifiques mises en place sur la période ont pesé sur la performance globale du Fonds. En effet, alors que les marchés reprenaient une tendance haussière, nos couvertures spécifiques centrées sur les segments cycliques du marché, principalement sur les secteurs de l'industrie, de l'énergie ainsi que de la consommation discrétionnaire, ont pesé sur la performance. Dans ce contexte de retour de l'appétit pour le risque, c'est le secteur de l'énergie, traditionnellement à fort bêta, qui apporte la principale contribution positive au portefeuille long notamment grâce à nos investissements dans Newpark Resources, Anadarko, Halliburton ou encore Canacol Energy. Le rebond du secteur financier a, par ailleurs, permis à diverses valeurs de s'apprécier comme Evergrande Real Estate Group ou encore Bank Rakyat sans malheureusement compenser entièrement les pertes enregistrées par nos couvertures spécifiques sur ce segment.

Région**Secteur**

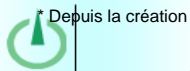
	Long	Short	Net
Biens de cons. de base	8.93 %	-3.21 %	5.72 %
Cons. discrétionnaire	6.64 %	-8.88 %	-2.25 %
Energie	19.40 %	-9.56 %	9.85 %
Finance	8.84 %	-3.92 %	4.92 %
Industrie	6.57 %	-3.13 %	3.44 %
Matériaux	7.57 %	-1.54 %	6.04 %
Santé	3.50 %	0.00 %	3.50 %
Services aux collectivités	0.75 %	-11.71 %	-10.96 %
Technologies de l'information	2.41 %	-1.14 %	1.27 %
Télécommunications	1.59 %	0.00 %	1.59 %
Indices régionaux	0.00 %	-1.21 %	-1.21 %

Positions long

Nom	Secteur	Région	%
NEWPARK RESOURCES	Energie	Amérique du Nord	3.91%
MEAD JOHNSON NUTRITION	Biens de cons. de base	Amérique du Nord	3.61%
SPDR GOLD TRUST	Matériaux	Amérique du Nord	2.68%
ZODIAC AEROSPACE	Industrie	Europe	2.49%
GOLD BULLION SECURITIES	Matériaux	Europe	2.20%
LUXOTTICA GROUP	Cons. discrétionnaire	Europe	1.95%
WELLSTREAM HLDG	Energie	Europe	1.95%
SSL	Santé	Europe	1.76%
NOVO NORDISK AS	Santé	Europe	1.73%
CAMERON INTERNATIONAL	Energie	Amérique du Nord	1.63%

Positions short

Secteur	Région	%
Services aux collectivités	Europe	-3.52%
Cons. discrétionnaire	Europe	-2.40%
Energie	Amérique du Nord	-2.19%
Services aux collectivités	Europe	-2.14%
Services aux collectivités	Europe	-1.85%
Services aux collectivités	Europe	-1.77%
Cons. discrétionnaire	Europe	-1.61%
Energie	Amérique du Nord	-1.59%
Services aux collectivités	Europe	-1.30%
Finance	Europe	-1.24%

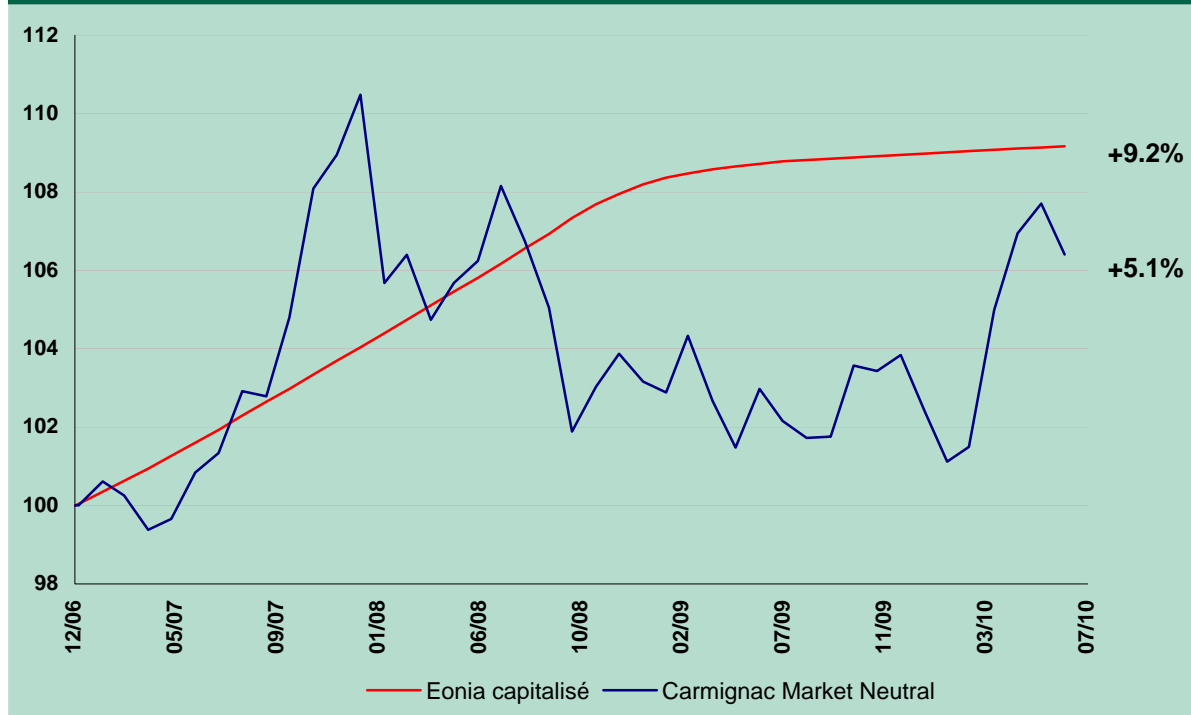


CARMIGNAC

Market Neutral

Gestion diversifiée

Evolution du fonds depuis la création *



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Market Neutral	Eonia capitalisé
2009	-0.74%	0.72%
2008	-6.62%	4.00%
2007	10.47%	3.99%
2006 *	0.01%	0.00%

* Depuis la création

Statistiques (%)*	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5.20	5.64
Volatilité du benchmark	11.51	18.87
Ratio de sharpe	0.57	-0.26
Bêta	0.18	0.04
Alpha	0.02	0.10

* Indice: MSCI AC World Free (Eur)

* La performance exposée ci-dessus correspond à la performance du fonds incluant la période avant sa transformation en UCITS

Performances cumulées (%)	Depuis la transformation	Depuis le 31/12/2009	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis la création le 26/12/2006 *
Carmignac Market Neutral	1.63	2.65	-1.22	-1.72	3.95	3.33	2.13	5.11
Eonia capitalisé	0.64	0.21	0.04	0.10	0.19	0.36	6.76	9.21
Moyenne de la catégorie **	8.36	1.75	-0.37	-0.56	1.46	3.95	-2.27	-0.19
Classement (quartile)	3	2	4	3	1	2	3	3

* date de transformation UCITS : 12/03/2009

** Performance Absolue Euro, Source Morningstar