

**CARMIGNAC****Securité**

Gestion Taux

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

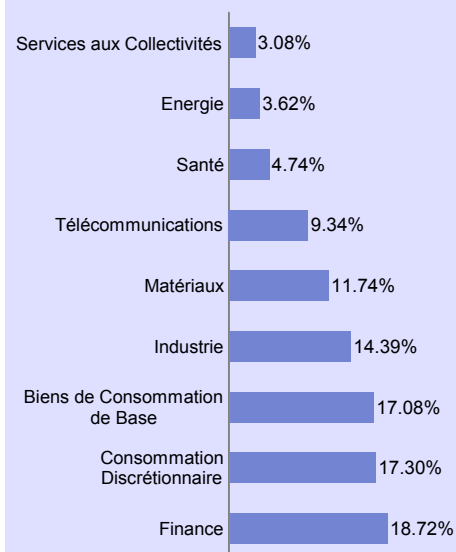
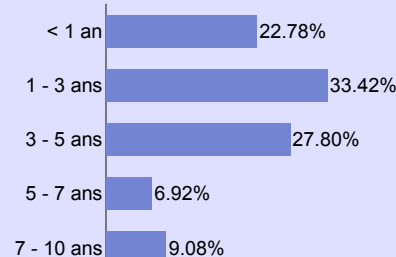
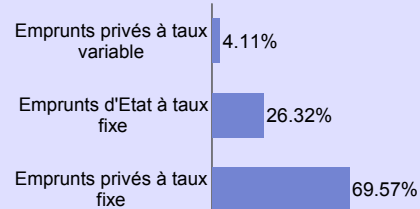
Juillet 2010

Présentation du fonds

Date de création	26/01/1989
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de perf.	Euro MTS 1-3 Y
Encours (au 30/07/2010)	6.154 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149120
Code Bloomberg	CARSECC FP



R. Ouahba

Répartition par secteur**Répartition par échéance****Répartition par type d'emprunts****Titres préférés**

Nom	Notation	Pays	% Actif
BUND 3.00% 04/07/2020	AAA	Allemagne	8.42%
BOBL 3.50% 12/04/2013	AAA	Allemagne	5.09%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	AAA	Allemagne	4.46%
BOBL 4.00% 11/10/2013	AAA	Allemagne	3.65%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	BBB	Royaume-Uni	1.01%
France OAT 5.50% 25/10/2010	AAA	France	0.92%
WESFARMERS 3.875% 10/07/2015	BBB+	Australie	0.90%
CASINO 6.375% 04/04/2013	BBB-	France	0.87%
RENAULT 4.00% 21/10/2011	BB	France	0.84%
GLENCORE 5.375% 30/09/2011	BBB-	Suisse	0.83%

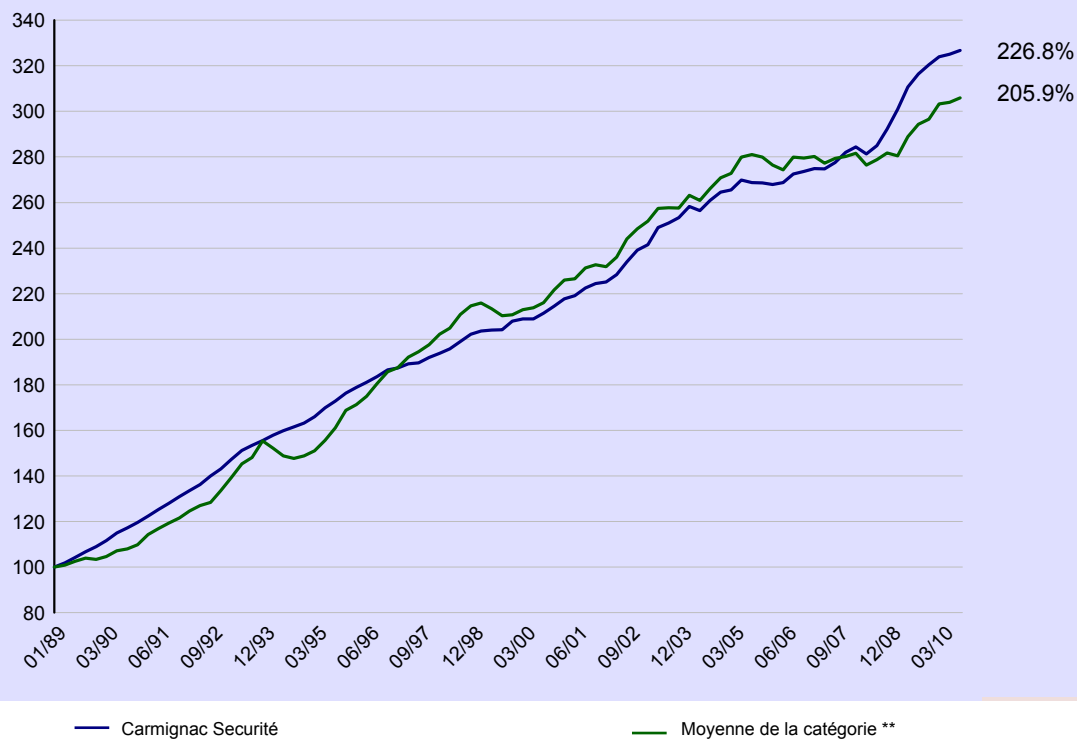
Commentaires

Le Fonds affiche une performance de +0,54% contre +0,23% pour son indicateur. Le bon comportement des emprunts privés nous a permis de compenser les tensions observées au cours de la période sur le taux des obligations d'Etats allemands. En effet, notre large pondération sur les emprunts privés a permis au Fonds de conclure ce mois de juillet en surperformance par rapport à son indicateur de référence, les dettes bancaires juniors et les dettes de haut rendement ayant fait preuve d'une belle résistance. Le secteur bancaire européen a accueilli favorablement la publication des résultats du scénario de stress sur l'impact d'une dégradation conjoncturelle et l'éventualité d'une restructuration de certaines dettes souveraines sur les bilans des banques. Par ailleurs, la liquidité s'est améliorée dans un marché dominé par de nouvelles émissions. En fin de période, les résultats annoncés ont soutenu la plupart de nos valeurs telles que Rexel ou Ford. Dans ce contexte, nous avons poursuivi le renforcement sélectif de nos positions en emprunts privés. A fin juillet, la sensibilité du Fonds s'établit à 3.

Allocation d'actifs	Juillet	Juin	Début d'année
Obligations	87.51%	90.51%	76.68%
Emprunts d'Etat pays développés	22.54%	23.44%	12.10%
AAA	22.54%	23.44%	11.44%
BBB	0.00%	0.00%	0.66%
Emprunts d'Etat pays émergents	0.49%	0.85%	2.21%
A	0.00%	0.34%	0.64%
BBB	0.49%	0.51%	1.57%
Emprunts privés pays développés	60.99%	62.63%	59.52%
AAA	0.29%	0.30%	0.00%
AA	3.63%	3.71%	3.23%
A	16.25%	16.59%	19.36%
BBB	27.09%	28.05%	25.13%
BB	7.54%	7.67%	5.84%
B	1.27%	1.28%	0.89%
Sans rating	4.92%	5.02%	5.08%
Emprunts privés pays émergents	3.49%	3.59%	2.85%
AAA	0.11%	0.12%	0.00%
A	1.46%	1.50%	0.85%
BBB	1.92%	1.97%	2.00%
Trésorerie & Divers	12.49%	9.49%	23.32%
	100.00%	100.00%	100.00%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Sécurité	Moyenne de la catégorie **
2009	9.61	7.12
2008	3.64	0.56
2007	3.06	0.28
2006	1.89	-0.17
2005	1.52	3.36
2004	4.42	5.18
2003	5.96	3.63
2002	6.53	6.79
2001	4.60	4.96
2000	3.19	5.19
1999	2.84	-1.81
1998	5.28	8.65
1997	2.95	6.41
1996	5.81	9.97
1995	8.06	13.44
1994	4.92	-4.21
1993	8.67	16.33
1992	9.26	9.92
1991	9.46	10.62
1990	9.85	6.20
1989*	8.90	3.20

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	0.75	2.18
Volatilité du benchmark	1.29	1.78
Ratio de sharpe	4.56	1.62
Bêta	-0.24	0.38
Alpha	0.35	0.31

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
CARMIGNAC Sécurité	2.00	0.54	0.47	1.60	3.77	18.09	21.46	55.21	226.80
Euro MTS 1-3 Y	1.17	0.23	0.78	1.25	2.05	15.29	19.04	50.55	-
Moyenne de la catégorie **	3.21	0.61	0.94	2.37	5.89	11.68	11.62	45.61	205.88
Classement (quartile)	3	3	3	3	3	2	1	2	2

** Obligations Euro Diversifiées, Source Morningstar

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