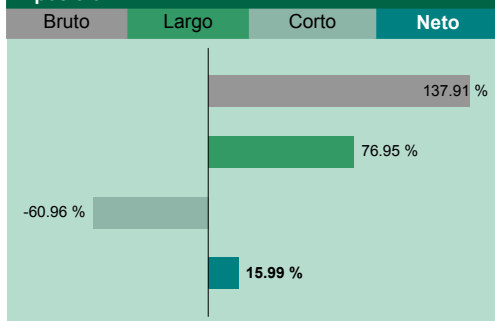
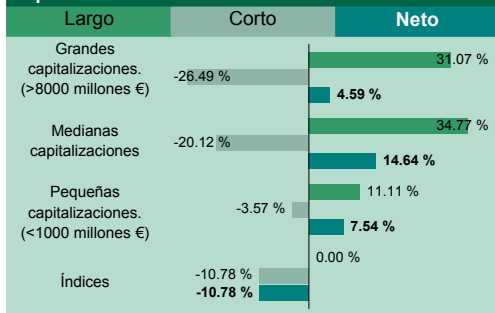


**CARMIGNAC****Market Neutral**

Gestión diversificada

Presentación del fondo

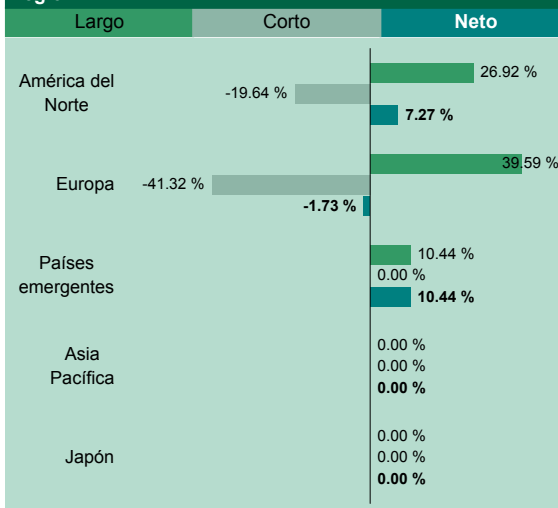
Fecha de creación *	26/12/2006	<i>M. Carmignac</i>
Divisa	EURO	
Código ISIN	LU0413372060	
Código Bloomberg	CARMKNE LX	
Forma jurídica	SICAV de derecho luxemburgués	
Patrimonio (30/06/2010)	119.73 M €	
Política de dividendos	Capitalización	
Indicador de rentabilidad	Eonia Capitalizado	

Exposición**Capitalización bursátil**

* Fecha de transformación en fondos UCITS III: 12/03/2009

**BOLETIN MENSUAL - Composición de la cartera
Junio 2010****Comentarios**

El Fondo registró un retroceso del 1,21%, frente a una rentabilidad del 0,03% de su índice. El mes de junio se caracterizó por el fuerte rebote técnico producido a comienzos del período, al que siguió una importante corrección vinculada a la publicación de unos datos macroeconómicos norteamericanos que apuntan a una ralentización del crecimiento estadounidense. En este difícil contexto, nuestra cartera a largo plazo se ha visto afectada, especialmente el segmento de los servicios petrolíferos, muy penalizado por los problemas acaecidos en el Golfo de Méjico. Nuestras coberturas específicas sobre el segmento energético no han permitido compensar totalmente este impacto negativo. La exposición neta de la cartera a dicho segmento es de aproximadamente un 9%. En lo que respecta a las aportaciones positivas, hemos de destacar las prestaciones individuales de los títulos energéticos Canacol Energy y Core Laboratorios, así como las de los valores de consumo discrecional Nestlé, Rémy Cointreau y Pernod Ricard. También podemos destacar el buen comportamiento de nuestros valores auríferos, como Gold Bullion Securities, o el de de Novo Nordisk, que se benefició del impulso positivo tras la publicación de unos alentadores resultados para sus actividades de Investigación y Desarrollo. Además, nuestras coberturas específicas en los sectores financiero, industrial y del consumo discrecional han resultado ser adecuadas.

Región**Sector**

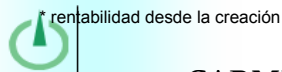
Sector	Largo	Corto	Neto
Bienes de cons. perecedero	18.73 %	-3.21 %	15.52 %
Bienes de cons. duradero	9.44 %	-12.00 %	-2.56 %
Energía	19.80 %	-10.50 %	9.30 %
Finanzas	5.13 %	-7.73 %	-2.60 %
Industria	6.31 %	-5.87 %	0.44 %
Materiales	9.15 %	-1.15 %	8.00 %
Salud	4.01 %	0.00 %	4.01 %
Multiservicios a las col.	0.99 %	-10.41 %	-9.42 %
Tec. de la información	0.89 %	-0.41 %	0.48 %
Servicios telecom.	2.49 %	-0.83 %	1.66 %
Índices regionales	0.00 %	-8.85 %	-8.85 %

Posiciones largas

Nombre	Sector	Región	%
NEWPARK RESOURCES	Energía	América del Norte	4.02%
MEAD JOHNSON NUTRITION	Bienes de cons. perecedero	América del Norte	3.91%
SPDR GOLD TRUST	Materiales	América del Norte	3.24%
GOLD BULLION SECURITIES	Materiales	Europa	2.67%
ZODIAC AEROSPACE	Industria	Europa	2.64%
PERNOD RICARD	Bienes de cons. perecedero	Europa	2.03%
TULLOW OIL	Salud	Europa	1.95%
NOVO NORDISK AS	Salud	Europa	1.88%
REMY COINTREAU	Bienes de cons. perecedero	Europa	1.87%
NESTLE SA	Bienes de cons. perecedero	Europa	1.83%

Posiciones cortas

Sector	Región	%
Multiservicios a las col.	Europa	-3.40%
Bienes de cons. duradero	Europa	-2.42%
Multiservicios a las col.	Europa	-2.22%
Bienes de cons. duradero	Europa	-1.94%
Bienes de cons. duradero	Europa	-1.67%
Multiservicios a las col.	Europa	-1.59%
Multiservicios a las col.	Europa	-1.57%
Energía	América del Norte	-1.47%
Bienes de cons. perecedero	América del Norte	-1.20%
Finanzas	Europa	-1.20%

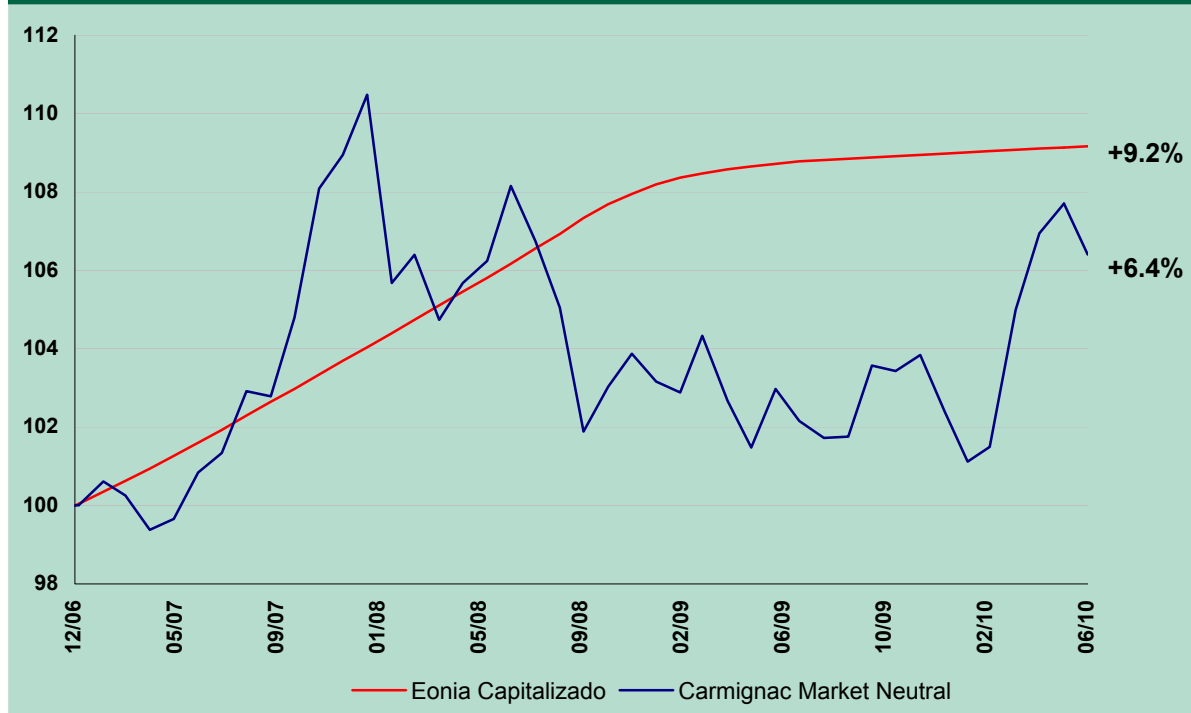


CARMIGNAC

Market Neutral

Gestión diversificada

Evolución del Fondo desde su creación *



Rentabilidades anuales (%)

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

* rentabilidad desde la creación

Estadísticas (%)*	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	5.01	5.65
Volatilidad del indicador	13.00	18.88
Ratio de Sharpe	0.76	-0.11
Beta	0.11	0.04
Alfa	0.13	0.18

* Índice: MSCI AC World Free (Eur)

* El gráfico de rentabilidades corresponde a la rentabilidad del fondo desde el inicio incluyendo el período anterior a la transformación a UCITS

Rentabilidades acumuladas (%)	Desde la transformación	Desde el 31/12/2009	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	Desde la creación el 26/12/2006 *
Carmignac Market Neutral	2.88	3.92	-1.21	1.35	3.92	4.16	5.00	6.41
Eonia Capitalizado	0.60	0.17	0.03	0.09	0.17	0.35	7.11	9.16
Media de la categoría **	8.77	2.14	0.12	0.28	2.14	5.40	-2.06	0.19
Clasificación (cuartil)	3	1	4	1	1	2	2	2

* Fecha de transformación en fondos UCITS III: 12/03/2009

** Retorno Absoluto Euros, Origen Morningstar