

**JAARVERSLAG 2010
VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

(Verrichtingen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2010)



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35
Société anonyme. Onderneming voor portefeuillebeheer (erkenning n° GP 9708 op
13/03/97), met een kapitaal van 15 000 000 euro, H.R. Parijs B 349 501 676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS

Tel. 01 47 27 26 17 - Fax 01 47 27 26 18

KPMG AUDIT

1, Cours Valmy, 92923 Paris La défense cedex

Tel. 01 55 68 68 68 - Fax 01 55 68 73 00

**GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

**Verslag van de bedrijfsrevisoren
betreffende het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2010**

Vrije vertaling van de originele Franse versie

Dit is een vrije vertaling in XXX Nederlands van het in het Frans opgestelde verslag van de externe erkende bedrijfsrevisoren over de jaarrekening. Deze vertaling wordt enkel ten gerieve van XXX-Nederlandstalige gebruikers verstrekt. Het verslag van de bedrijfsrevisoren bevat informatie die specifiek onder de Franse wetgeving vereist wordt in dergelijke verslagen. Die informatie wordt gepresenteerd onder het oordeel over de jaarrekening en omvat een verklarende paragraaf waarin de bedrijfsrevisor zijn beoordelingen van bepaalde boekhoudings- en auditaspecten verklaart. Deze beoordelingen werden in aanmerking genomen met het oog op het opstellen van een oordeel door de bedrijfsrevisoren over de jaarrekening als geheel en verstrekken geen afzonderlijke uitspraken over individuele rekeningsaldo's, transacties of verstrekte gegevens. Dit verslag bevat ook informatie betreffende de specifieke controle van informatie die wordt verstrekt in het verslag van het beheer en in de aan de aandeelhouders gerichte documenten. Dit verslag moet worden gelezen in combinatie en geïnterpreteerd in overeenstemming met de Franse wetgeving en de professionele controlenormen die in Frankrijk van toepassing zijn.

Dames en heren,

Ingevolge de opdracht die ons werd toevertrouwd door het bestuursorgaan van de beheermaatschappij van het fonds, vindt u hierbij het verslag voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2010, met betrekking tot:

- de controle van de jaarrekeningen van het gemeenschappelijke beleggingsfonds **CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**, zoals ze bij dit verslag zijn gevoegd,
- de verantwoording van onze bevindingen,
- de specifieke controles en informatie die zijn voorzien door de wet.

De jaarrekeningen werden opgesteld door de beheermaatschappij. Het is onze taak op basis van onze audit een oordeel te geven over deze rekeningen.

I - OORDEEL OVER DE JAARREKENINGEN

Wij hebben onze audit uitgevoerd conform de in Frankrijk toepasselijke professionele normen. Die normen vereisen dat onze controles zorgvuldig worden uitgevoerd zodat er met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de jaarrekeningen geen wezenlijke onregelmatigheden bevatten. Een audit controleert, op basis van steekproeven of door middel van andere selectiemethoden, de bewijsstukken voor de cijfers en de gegevens die in de jaarrekeningen voorkomen. De audit omvat eveneens een beoordeling van de toegepaste principes voor financiële verslaggeving, de vermelde relevante ramingen en de algemene presentatie van de rekeningen. We zijn van oordeel dat de gegevens die wij hebben verzameld een redelijke en geschikte basis vormen voor onze beoordeling.

Naar onze mening zijn de jaarrekeningen regelmatig en waarheidsgetrouw opgesteld in overeenstemming met de Franse regels en grondslagen voor financiële verslaggeving, en geven zij een getrouw beeld van het resultaat van de verrichtingen van het afgelopen boekjaar en van de financiële situatie en het vermogen van de ICBE aan het einde van dit boekjaar.

II – VERANTWOORDING VAN DE BEVINDINGEN

In toepassing van de bepalingen van artikel L.823-9 van de Handelwet betreffende de verantwoording van onze bevindingen, brengen we u de volgende elementen ter kennis:

In het kader van onze beoordeling van de boekhoudkundige principes die door de ICBE worden gehanteerd en die zijn beschreven in de toelichting “Boekhoudkundige regels en methoden” in de bijlage, hebben wij meer bepaald de correcte toepassing gecontroleerd van de waarderingsmethoden die zijn gebruikt voor de financiële instrumenten in de portefeuille.

Die evaluaties kaderen in onze controle van de jaarrekeningen in hun geheel, en hebben dus bijgedragen tot onze beoordeling, die in het eerste deel van dit verslag is geformuleerd.

III - SPECIFIEKE CONTROLES EN INLICHTINGEN

In overeenstemming met de in Frankrijk toepasselijke beroepsnormen hebben wij eveneens de specifieke controles uitgevoerd die de wetgever voorschrijft.

Wij hebben geen opmerkingen met betrekking tot de oprechtheid en de overeenstemming met de jaarrekeningen van de informatie in het jaarverslag en in de documenten bestemd voor de houders van deelnemingsrechten over de financiële toestand en de jaarrekeningen.

Paris La Défense, le 7 mars 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié
Associé

Robert Mirri
Associé

■ Kenmerken van de ICBE

Classificatie

Gediversifieerd.

ICBE van ICBE's

Hoger dan 50% van de nettoactiva.

Bestemming van de resultaten

Kapitalisatie-GBF. Boeking volgens de methode met geïnde coupons.

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

Duitsland, Spanje, Frankrijk, Italië, Nederland, België, Luxemburg en Zwitserland.

Beheerdoelstelling

Het fonds wordt discretionair beheerd volgens een actieve assetallocatie van internationale beleggingen. Het beheer streeft naar een positief absoluut rendement op jaarbasis, met een risicoprofiel dat vergelijkbaar is met dat van zijn referentie-indicator, de MSCI AC World Free Index, omgezet in euro. De doelstelling is een lagere volatiliteit aan te houden dan de jaarlijkse volatiliteit van de referentie-indicator.

Referentie-indicator

De referentie-indicator is de MSCI AC World Free Index, omgerekend in euro.

Deze samengestelde index vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum, maar geeft de belegger een idee van het rendement en het risicoprofiel die hij kan verwachten als hij in het fonds belegt. Het marktrisico van het fonds is vergelijkbaar met dat van zijn referentie-indicator.

Beschrijving van de MSCI AC World Free-index: de referentie-index van het aandelengedeelte is de Morgan Stanley Capital Investment All Countries World Free, omgezet in euro. Hij wordt door Morgan Stanley berekend in dollar en zonder herbelegde coupons (Bloomberg-code: MSEUACWF) en omgerekend in euro. Deze index bevat ongeveer 2.402 waarden, die representatief zijn voor de internationale ondernemingswereld (gegevens op 30 september 2004).

Beleggingsstrategie

De beheerstrategie volgt een beleid van risicodiversificatie door middel van spreiding van de beleggingen.

Het fonds is een ICBE van ICBE's, voornamelijk belegd in ICBE's beheerd door CARMIGNAC GESTION. De gemiddelde belegging in deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's en de verdeling tussen de verschillende activa zullen afhangen van de marktomstandigheden en de diversificatiemogelijkheden van de portefeuille en zullen op discretionaire wijze worden bepaald door de beheermaatschappij. Onder voorbehoud van de reglementaire beleggingsmaxima zal het beleggingsniveau in ICBE's tussen 50% en 100% van de nettoactiva bedragen.

Het fonds zal regelmatig worden belegd in gespecialiseerde ICBE's op de groeimarkten.

Het fonds kan beleggen in externe ICBE's als de gewenste spreiding niet kan worden uitgevoerd via uitsluitend ICBE's beheerd door CARMIGNAC GESTION.

De aandelen worden geselecteerd met behulp van financiële studies, door de ondernemingen belegde vergaderingen, bedrijfsbezoeken en de dagelijkse berichtgeving. Naargelang de omstandigheden zijn de voornaamste criteria: de waarde van de activa, het rendement, de groei en de kwaliteit van het management.

Het fonds zal ter hoogte van maximum 100% van de nettoactiva worden blootgesteld aan aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang geven of kunnen geven tot het kapitaal of stemrecht, toegelaten voor verhandeling op de markten van de eurozone en/of de internationale markten en met name in dit laatste geval voor een mogelijk belangrijk gedeelte op de opkomende landen (zonder echter 25% van de netto-activa te overschrijden).

Om de beheerder de mogelijkheid te bieden de portefeuille te diversifiëren, kunnen de activa van het GBF worden belegd in vastrentende obligaties, verhandelbare schuldinstrumenten, obligaties met variabele rente en aan de inflatie gelinkte obligaties van de markten van de eurozone en/of internationale markten, en in het laatste geval voor een mogelijk belangrijk deel in de opkomende markten (zonder echter 25% van het nettovermogen te overschrijden).

Het fonds zal wellicht tussen 50% en 100% van zijn nettoactiva beleggen in ICBE's beheerd door CARMIGNAC GESTION.

De beheerder kan beleggen in vaste en voorwaardelijke financiële termijnsinstrumenten, die worden verhandeld op gereglementeerde of onderhandse markten van de eurozone en/of de internationale markten.

De maximumverbintenis als gevolg van operaties op de derivatenmarkten is gebonden aan de limiet van één keer de activa van het fonds.

De beheerder zal kunnen beleggen in Europese en/of internationale converteerbare obligaties en in dit laatste geval met name in groeilanden zonder echter meer te bedragen dan 25% van de netto-activa.

De beheerder kan van tijd tot tijd beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, 'credit link notes', EMTN, warrants, indexcertificaten op de volatiliteit van de aandelenmarkten) die worden verhandeld op gereglementeerde of onderhandse markten in de eurozone en/of de internationale markten. Het bedrag dat in effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, mag in geen geval hoger zijn dan 10% van de nettoactiva.

Het GBF kan gebruikmaken van deposito's en van leningen in contanten om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren.

Het GBF kan van tijd tot tijd repotransacties afsluiten om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren.

Risicoprofiel

Het fonds wordt belegd in ICBE's en financiële instrumenten die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze ICBE's en financiële instrumenten ondergaan de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

Het risicoprofiel van het GBF stemt overeen met een beleggingshorizon van meer dan 5 jaar.

Zoals bij elke financiële belegging moeten potentiële beleggers zich er bewust van zijn dat de waarde van de activa van het fonds afhankelijk is van de schommelingen op de internationale aandelen- en obligatiemarkten en daardoor sterk kan variëren. Er wordt de houders van deelnemingsrechten niet gegarandeerd dat ze het belegde kapitaal zullen terugkrijgen.

De hieronder beschreven risicofactoren zijn niet exhaustief. Elke belegger dient het risico dat aan deze belegging verbonden is, te analyseren en onafhankelijk van CARMIGNAC GESTION zijn eigen mening te vormen, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, in het bijzonder om zich er van te vergewissen dat deze belegging op zijn financiële omstandigheden is afgestemd.

De discretionaire beheerstijl steunt op de vooruitzichten voor de ontwikkeling van de verschillende markten (aandelen, obligaties). Het risico bestaat dat de ICBE niet altijd in de best presterende markten belegt.

Aandelenrisico: de blootstelling aan het aandelenrisico kan variëren van 0% tot 100% van de nettoactiva, waarvan een deel zal blootgesteld zijn aan de internationale en opkomende markten. Het fonds is blootgesteld aan de Europese en internationale aandelenmarkten, voornamelijk via beleggingen in ICBE's beheerd door CARMIGNAC GESTION en, in voorkomend geval, via rechtstreekse beleggingen in financiële instrumenten. Het fonds is blootgesteld aan het aandelenrisico doorheen alle geografische regio's (Europa, internationaal, opkomende landen), alle types beurskapitalisaties (grote, middelgrote en kleine) en aan het risico van converteerbare obligaties (gelijkgesteld aan aandelenrisico).

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat de werking van en het toezicht op de opkomende markten mogelijk afwijken van de normen op de grote internationale markten.

Renterisico: het fonds is voor 0% tot 100% van de nettoactiva blootgesteld aan het renterisico van de markten van de eurozone en de internationale markten via beleggingen in ICBE's en/of rechtstreeks in financiële instrumenten. De beleggingen in vastrentende obligaties of andere vastrentende effecten kunnen negatieve resultaten laten optekenen ten gevolge van renteschommelingen.

Kredietrisico: de beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in ICBE's met een rating onder '*investment grade*'. De gemiddelde rating van de obligaties die het fonds via ICBE's of rechtstreeks aanhoudt, is minstens '*investment grade*' (d.w.z. minimaal BBB-/Baa3 volgens de ratingbureaus Standard and Poor's en Moody's).

Wisselrisico: het fonds is blootgesteld aan het wisselrisico door de verwerving van effecten die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de euro, of indirect door de verwerving van financiële instrumenten die zijn uitgedrukt in euro, maar waarvan de investeringen niet zijn ingedekt tegen het wisselrisico, evenals door valutawisseltransacties op termijn.

Liquiditeit: Op de markten waarop het GBF handelt, kan af en toe een tijdelijk gebrek aan liquiditeit optreden. Deze marktverstoringen beïnvloeden mogelijk de prijzen waartegen het GBF zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen.

Risico van kapitaalverlies: Het GBF biedt geen enkele garantie of bescherming.

Potentiële beleggers en beleggersprofiel

Alle inschrijvers.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit fonds kan worden belegd hangt af van uw persoonlijke situatie. Om dat bedrag te bepalen, is het raadzaam het advies van een professionele adviseur in te winnen om de beleggingen te diversifiëren en te bepalen welk gedeelte van de financiële portefeuille of het vermogen in het fonds belegd wordt, in het bijzonder ten aanzien van de aanbevolen beleggingsduur en de blootstelling aan de voormelde risico's, alsook van het persoonlijk vermogen en de eigen behoeften en doelstellingen.

De aanbevolen beleggingsduur is 5 jaar.

■ Beleggingsbeleid

Verslag van het beheer

Over het afgelopen jaar noteerde Carmignac Réactif 100 een netto performance van +19,08%, tegenover +18,09% voor zijn referentie-indicator. Hoewel het dakfonds in het eerste halfjaar te lijden had onder een te geringe blootstelling aan het aandelenrisico, die ons gerechtvaardigd leek wegens de onzekerheid in de eurozone, overtrof Carmignac Profil Réactif 100 zijn index tijdens de twee volgende kwartalen om in het laatste kwartaal ten slotte een lichte achterstand te vertonen.

We behaalden het hele jaar door goede resultaten met onze allocatie op basis van een evenwicht tussen enerzijds een Europese aandelenselectie van minder cyclische effecten met een goede zichtbaarheid en anderzijds het thema van de binnenlandse groei in de opkomende landen en de daaruit voortvloeiende toename van de grondstoffenvraag. De grootste bijdragen aan de prestaties werden geleverd door onze fondsen met gespecialiseerde beleggingen (+15,3%), opkomende landen (Carmignac Emergents en Carmignac Emerging Discovery) en grondstoffen (Carmignac Commodities), die zeer goed zijn vertegenwoordigd in de allocatie van de portefeuille, met een gemiddelde weging van ongeveer 45% over het jaar. Onze opkomende-landenfondsen zetten jaarprestaties neer van respectievelijk +30,94% en +32,59% dankzij een oordeelkundige aandelenselectie in de sectoren basisconsumptie, luxeconsumptie en materialen. Dankzij de stijging in de sectoren oliediensten, edelmetalen en basismetalen noteert Carmignac Commodities een jaarprestatie van +42,02%, waarvan wij ook hebben geprofiteerd. Onze Europese fondsen – Carmignac Euro-Entrepreneurs en Carmignac Grande Europe – deden het niet slecht (gemiddelde weging van 23% en bijdrage van 3,8% aan de performance) ondanks de bijzonder volatiele markten in de eurozone. De samenstelling van de portefeuille werd licht gewijzigd in de loop van het jaar. De weging in onze opkomende-landenfondsen en grondstoffenfondsen werd in de maand maart verhoogd, maar aan het einde van het jaar weer licht verlaagd als reactie op de aanhoudende inflatievrees in de opkomende landen.

Op tactisch vlak werd het dakfonds gedurende een deel van het jaar benadeeld door zijn posities in valutatermijncontracten en meer bepaald de overweging van de dollar (via termijnwisseltransacties). Over het algemeen leverden de valutatermijntransacties een negatieve bijdrage van 4,48% aan de performance van het dakfonds. Via extra derivatenposities, zoals goudopties, konden wij een deel van die verliezen compenseren. Ten slotte werd de aandelenblootstelling van ons dakfonds in de loop van het jaar regelmatig aangepast, zodat het in de verschillende marktomstandigheden performance kon behalen. In totaal leverden die derivatenposities excl. valuta's een positieve bijdrage van 3,13% aan de prestaties van het Profil-fonds. Hoewel Carmignac Profil Réactif 100 het jaar inzette met een defensieve positionering, werd de blootstelling van het fonds tegen het eind van het jaar naar bijna 90% gebracht.

Resultaten uit het verleden zijn geen indicatie voor toekomstige resultaten.

■ Reglementaire informatie

Selectiebeleid voor tussenpersonen

'In haar hoedanigheid van beheermaatschappij selecteert Carmignac Gestion tussenpersonen wier uitvoeringsbeleid het best mogelijke resultaat kan opleveren bij het doorgeven van de orders voor rekening van de icbe's of de cliënten. Carmignac Gestion selecteert ook dienstverleners voor bijstand bij beleggingsbeslissingen en orderverwerking. Carmignac Gestion heeft een beleid gedefinieerd voor de selectie en evaluatie van de beide soorten tussenpersonen. Hierbij worden een aantal criteria gevolgd, waarvan u de bijgewerkte versie kunt terugvinden op de website www.carmignac.com.' Op diezelfde website treft u een beknopt verslag aan met betrekking tot de kosten van tussenpersonen.

Gebeurtenissen betreffende de ICBE

Geen.

■ Diversen

Indirecte kosten van de doel-ICBE's

Het fonds heeft belegd in ICBE's waarvan de totale kosten de maxima die worden vermeld in het prospectus ervan, niet hebben overschreden:

- vaste beheercommissie: 2% all-in van de nettoactiva.
- inschrijvingsprovisie: 1% all-in.
- terugkoopprovisie: 1% all-in.

JAARREKENINGEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

Deze jaarrekeningen werden opgesteld volgens dezelfde vormen en dezelfde waarderingsmethodes als die van het vorige boekjaar.

BALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

ACTIVA

	31/12/2010	31/12/2009
Vaste nettoactiva		
Deposito's		
Financiële instrumenten	280.695.567,93	217.896.206,62
Aandelen en gelijkgestelde waarden		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Schuldbewijzen		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<i>Verhandelbare schuldbewijzen</i>		
<i>Andere schuldbewijzen</i>		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Instellingen voor collectieve belegging	280.517.774,35	217.615.631,39
Europese geharmoniseerde ICBE's en Franse algemene ICBE's	280.517.774,35	217.615.631,39
ICBE's voorbehouden aan bepaalde beleggers -		
Fondsen voor investering in risicokapitaal -		
Gemeenschappelijke fondsen voor interventie op de termijnmarkten		
Beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Tijdelijke transacties op effecten		
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen		
Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten		
Geleende effecten		
Uitgeleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	177.793,58	280.575,23
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	25.887,18	280.575,23
Andere transacties	151.906,40	
Andere financiële instrumenten		
Vorderingen	117.159.919,89	1.940.572,25
Valutatransacties op termijn	112.794.588,24	
Andere	4.365.331,65	1.940.572,25
Financiële rekeningen	1.820.269,87	4.105.895,58
Liquiditeiten	1.820.269,87	4.105.895,58
Totaal van de activa	399.675.757,69	223.942.674,45

BALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

PASSIVA

	31/12/2010	31/12/2009
Eigen vermogen		
Kapitaal	285.707.690,26	224.160.380,26
Overdracht		
Resultaat	-5.653.278,89	-6.342.377,73
Totaal eigen kapitaal (= Bedrag dat de nettoactiva vertegenwoordigt)	280.054.411,37	217.818.002,53
Financiële instrumenten	709.032,42	542.927,57
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
Tijdelijke transacties op effecten		
Schulden die wederingekochte effecten vertegenwoordigen		
Schulden uit hoofde van geleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	709.032,42	542.927,57
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	25.887,17	280.575,24
Andere transacties	683.145,25	262.352,33
Schulden	117.736.746,94	4.862.009,52
Valutatransacties op termijn	113.310.904,98	
Andere	4.425.841,96	4.862.009,52
Financiële rekeningen	1.175.566,96	719.734,83
Lopende bancaire kredietverleningen	1.175.566,96	719.734,83
Leningen		
Totale passiva	399.675.757,69	223.942.674,45

BUITEN BALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	31/12/2010	31/12/2009
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
Future EURO STOXX 50	5.588.000,00	
Future S&P 500	11.207.931,12	
Verbintenissen op onderhandse markten		
Futurescontracten		
Indexfuture Korea	8.092.477,96	
Indexfuture India	8.578.016,80	
HUI-ML2B 0110		2.876.048,09
Andere verbintenissen		
ANDERE TRANSACTIES		
Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
CME MINI NASDA1.0310		5.829.848,41
CME S&P500 MINI 0310		3.870.709,18
EUREX EUROSTX 0310		7.430.000,00
Future Nikkei 225	10.791.185,08	
Verbintenissen op onderhandse markten		
Futurescontracten		
Termijncontract op M&A-korf	11.927.596,43	
Andere verbintenissen		

* De andere verrichtingen zijn verrichtingen met het oog op blootstelling.

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	31/12/2010	31/12/2009
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	4.473,59	468,65
Opbrengsten uit aandelen en gelijkgestelde waarden		
Opbrengsten uit obligaties en gelijkgestelde waarden		
Opbrengsten uit schuldbewijzen		
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten		
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten		
Andere financiële opbrengsten		
Totaal (1)	4.473,59	468,65
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten		
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten		
Onkosten gekoppeld aan schulden	24.536,43	476,06
Andere financiële lasten		
Totaal (2)	24.536,43	476,06
Resultaat op financiële transacties (1 - 2)	-20.062,84	-7,41
Overige opbrengsten (3)		
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	5.297.440,89	6.084.779,62
Nettoresultaat van het boekjaar (1 - 2 + 3 - 4)	-5.317.503,73	-6.084.787,03
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	-335.775,16	-257.590,70
Gestorte voorschotten voor het boekjaar (6)		
Resultaat (1 - 2 + 3 - 4 + of - 5 - 6)	-5.653.278,89	-6.342.377,73

■ Boekhoudkundige regels en methoden

De jaarrekeningen worden opgesteld conform de bepalingen van het reglement van het comité voor financiële verslaglegging nr. 2003-02, zoals gewijzigd, betreffende het boekhoudplan van ICBE's.

De algemene boekhoudkundige principes zijn van toepassing:

- getrouw beeld, vergelijkbaarheid, continuïteit van de activiteit,
- regelmaat, authenticiteit,
- voorzichtigheid,
- continuïteit van de methoden over de verschillende boekjaren.

De boekhoudkundige methode die wordt gebruikt voor het boeken van de opbrengsten van vastrentende effecten is de methode met ontvangen rente.

Inkomende en uitgaande effecten wordt exclusief kosten geboekt.

De referentievaluta voor de boekhouding van de portefeuille is de euro.

Het boekjaar loopt over 12 maanden.

Regels voor de waardering van de activa:

De financiële instrumenten worden in de boekhouding opgenomen volgens de methode van de historische kosten en op de balans ingeschreven tegen hun actuele waarde, op basis van de laatst bekende marktwaarde of, als er geen markt voor bestaat, met behulp van alle externe middelen of door middel van financiële modellen.

Het verschil tussen de actuele waarde die wordt gebruikt voor de berekening van de netto-inventariswaarde, en de historische kosten voor de effecten bij hun opname in de portefeuille wordt geboekt in een rekening "Ramingsverschil".

De effecten die niet in de valuta van de portefeuille zijn uitgedrukt, worden gewaardeerd conform het hieronder beschreven principe en vervolgens omgezet in de valuta van de portefeuille op basis van de wisselkoersen op de waarderingdag.

Deposito's:

Deposito's met een resterende looptijd van drie maanden of minder worden gewaardeerd volgens de lineaire methode.

Aandelen, obligaties en andere waarden die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Voor de berekening van de netto-inventariswaarde worden aandelen en andere waarden die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld, gewaardeerd op basis van de laatste beurskoers van de dag.

Obligaties en gelijkgestelde waarden worden gewaardeerd tegen de slotkoers die wordt meegedeeld door diverse verleners van financiële diensten. De opgelopen rente van de obligaties en gelijkgestelde waarden wordt berekend tot op de datum van de netto-inventariswaarde.

De OAT-staatsobligaties worden gewaardeerd tegen de middenkoers van een verdeler.

Aandelen, obligaties en andere waarden die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Waarden die niet op een gereguleerde markt worden verhandeld, worden onder de verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij gewaardeerd door middel van methoden op basis van de vermogenswaarde en het rendement en rekening houdend met de prijzen die bij recente belangrijke transacties zijn toegepast.

Verhandelbare schuldbewijzen:

Verhandelbare schuldinstrumenten en gelijkgestelde instrumenten waarin geen belangrijke transacties plaatsvinden, worden actuariael gewaardeerd op basis van een referentierente die hierna wordt gedefinieerd, eventueel vermeerderd met een marge die de intrinsieke kenmerken van de uitgevende instelling weergeeft:

Verhandelbare schuldinstrumenten met een looptijd van 1 jaar of minder: Interbancaire rente in euro (Euribor)

Verhandelbare schuldinstrumenten met een looptijd van meer dan 1 jaar: Rente op de schatkistcertificaten met jaarlijkse genormaliseerde rente (BTAN) of rente op de fungibele staatsobligaties (OAT) met een vergelijkbare vervaldatum voor de langste looptijden.

Verhandelbare schuldinstrumenten met een resterende looptijd van 3 maanden of minder kunnen volgens de lineaire methode worden gewaardeerd.

Schatkistcertificaten worden gewaardeerd tegen de marktrente die dagelijks door Banque de France wordt bekendgemaakt.

ICBE's in de portefeuille:

Deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's worden gewaardeerd tegen de laatste bekende netto-inventariswaarde.

Tijdelijke transacties op effecten:

Effecten waarop een omgekeerde repo-overeenkomst is afgesloten worden in de activa opgenomen onder de rubriek "Vorderingen uit hoofde van omgekeerde repo-overeenkomsten" tegen het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Effecten waarop een repo-overeenkomst is afgesloten worden geboekt in de long portefeuille tegen hun actuele waarde. Schulden uit hoofde van repo-overeenkomsten worden geboekt in de short portefeuille tegen de in de overeenkomst vastgelegde waarde, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

Uitgeleende effecten worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde en in de activa opgenomen onder de rubriek "Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten" tegen de actuele waarde, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Geleende effecten worden opgenomen in de activa onder de rubriek "Geleende effecten" voor het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, en in de passiva onder de rubriek "Schulden uit hoofde van geleende effecten" voor het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

Financiële termijninstrumenten:

Financiële termijninstrumenten die op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Financiële termijninstrumenten die op een gereglementeerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen de verrekeningskoers van die dag.

Financiële termijninstrumenten die niet op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Swaps:

Renteswaps en/of valutaswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op basis van de prijs die wordt berekend door actualisering van de toekomstige rentestromen aan de marktrente of de marktwisselkoers. Die prijs wordt gecorrigeerd voor het emittentenrisico.

Indexswaps worden actuariael gewaardeerd op basis van een referentierente die door de tegenpartij wordt verstrekt.

Andere swaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde of tegen een geschatte waarde op basis van door de beheermaatschappij bepaalde regels.

Verbintenissen buiten de balanstelling:

Vaste termijncontracten worden tegen hun marktwaarde in de verbintenissen buiten de balanstelling opgenomen tegen de in de portefeuille gebruikte koers.

Voorwaardelijke termijncontracten worden omgezet in het equivalent bedrag van de onderliggende waarde.

Verbintenissen met betrekking tot swaps worden opgenomen tegen hun nominale waarde, of bij gebrek daaraan, tegen een equivalent bedrag.

Financiële instrumenten:

Benaming	Beschrijving
CME NIKEI 225 J 0311	Future Nikkei 225
EUR DJE 600 BAS 0311	Future Euro Stoxx 600 basic resources
EUX ST.E.M200 0311	Future Euro Stoxx Mid Cap 200
MNA01-NOMURA 0111	Termijncontract op M&A-korf
NIFTY JPM 0111	Indexfuture India
S&P500 MINI 0311	Future S&P 500
SIM SGX NIK 225 0311	Future Nikkei

Beheerkosten:

De beheerkosten worden bij elke waardering berekend op de nettoactiva van de vorige dag (vorige netto-inventariswaarde).

Die kosten worden geboekt in de resultatenrekening van de ICBE.

De beheerkosten worden integraal betaald aan de beheermaatschappij die de werkingskosten van de ICBE's ten laste neemt.

De transactiekosten zijn niet in de beheerkosten inbegrepen.

Het tarief is 1% (all-in), berekend op basis van de nettoactiva van de vorige dag (vorige netto-inventariswaarde).

De variabele beheerkosten worden berekend op basis van de volgende methode:

Zodra het rendement sinds het begin van het boekjaar positief is en meer bedraagt dan 10% op jaarbasis, zal een dagelijkse provisie van 10% van deze meerprestatie worden opgebouwd.

Als de meerprestatie afneemt, dan zal een dagelijkse terugname van 10% van deze minder goede prestatie uit de provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld.

Deze provisie wordt jaarlijks door de beheermaatschappij geïnd op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

Bestemming van het resultaat:

Het nettoresultaat van het boekjaar is gelijk aan het bedrag van de rente, uitkeringen, premies en loten, dividenden, vermeerderd met de opbrengsten van tijdelijk beschikbare bedragen. De beheerkosten en de kosten voor financiële verrichtingen worden van die opbrengsten afgetrokken. Latente of gerealiseerde meer- of minderwaarden en inschrijvings- en terugkoopprovisies worden niet als opbrengsten beschouwd.

Het voor uitkering beschikbare bedrag is gelijk aan het nettoresultaat van het boekjaar, met toevoeging van de overdracht en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten van het afgesloten boekjaar.

In overeenstemming met de bepalingen in het volledige prospectus zal de ICBE de uitkeerbare bedragen volledig kapitaliseren.

ONTWIKKELING VAN DE NETTOACTIVA VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	31/12/2010	31/12/2009
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar	217.818.002,53	163.300.231,56
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICBE)	93.566.413,39	63.115.204,81
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICBE)	-73.198.053,63	-52.122.989,01
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	6.757.613,13	4.807.447,35
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-1.732.487,41	-8.662.192,94
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	23.522.399,34	4.550.309,01
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-18.731.342,42	-12.247.996,79
Transactiekosten	-168.832,41	-177.773,13
Wisselkoersverschillen	-7.993.502,91	-150.016,30
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	45.918.129,59	61.639.748,73
Ramingsverschil boekjaar N	59.941.450,32	14.023.320,73
Ramingsverschil boekjaar N-1	-14.023.320,73	47.616.428,00
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	-386.424,10	-149.183,73
Ramingsverschil boekjaar N	-515.951,67	-129.527,57
Ramingsverschil boekjaar N-1	129.527,57	-19.656,16
Uitkering van het vorige boekjaar		
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	-5.317.503,73	-6.084.787,03
Gestorte voorschotten tijdens het boekjaar		
Andere elementen		
Nettoactiva op het einde van het boekjaar	280.054.411,37	217.818.002,53

UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	Bedrag	%
ACTIVA		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Schuldbewijzen		
TOTAAL Schuldbewijzen		
PASSIVA		
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
TOTAAL Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
BUITENBALANS		
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
AANDELEN	33.466.425,88	11,95
TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN	33.466.425,88	11,95
ANDERE TRANSACTIES		
AANDELEN	22.718.781,51	8,11
TOTAAL ANDERE TRANSACTIES	22.718.781,51	8,11

UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	< 3 maanden	%]3 maanden - 1 jaar]	%]1-3 jaar]	%]3-5 jaar]	%	> 5 jaar	%
Activa										
Deposito's										
Obligaties en gelijkgestelde waarden										
Schuldbewijzen										
Tijdelijke transacties op effecten										
Financiële rekeningen	1.820.269,87	0,65								
Passiva										
Tijdelijke transacties op effecten										
Financiële rekeningen	1.175.566,96	0,42								
Buitenbalans										
Afdekkingsverrichtingen										
Andere transacties										

Voor de termijnposities op de rentemarkt wordt de vervaldatum van de onderliggende waarde in aanmerking genomen.

UITSPLITSING VOLGENS UITDRUKKINGS- OF EVALUATIEVALUTA VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	GBP		JPY		USD		Andere valuta's	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
Activa								
Deposito's								
Aandelen en gelijkgestelde waarden								
Obligaties en gelijkgestelde waarden								
Schuldbewijzen								
ICB								
Tijdelijke transacties op effecten								
Vorderingen			1.056.923,12	0,38	67.941.129,14	24,26		
Financiële rekeningen							27,87	
Passiva								
Overdrachttransacties op financiële instrumenten								
Tijdelijke transacties op effecten								
Schulden					45.610.904,98	16,29		
Financiële rekeningen	64.082,38	0,02	372.798,21	0,13	738.686,37	0,26		
Buitenbalans								
Afdekkingsverrichtingen					11.207.931,12	4,00	16.670.494,76	5,95
Andere transacties	11.927.596,43	4,26	10.791.185,08	3,85				

VORDERINGEN EN SCHULDEN: UITSPLITSING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	31/12/2010
Vorderingen	
Aankopen van valuta's op termijn	67.136.090,20
Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	45.658.498,04
Verkopen tegen uitgestelde betaling	835.312,00
Te ontvangen inschrijvingen	1.241.177,59
Waarborgdeposito's in contanten	2.288.842,06
Totaal Vorderingen	117.159.919,89
Schulden	
Verkopen van valuta's op termijn	45.610.904,98
Te betalen bedragen op valutatermijnverkopen	67.700.000,00
Aankopen tegen uitgestelde betaling	704.420,30
Te betalen terugkopen	595.393,18
Beheerkosten	53.854,18
Variabele beheerkosten	2.922.174,30
Deposito	150.000,00
Totaal Schulden	117.736.746,94

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHE EFFECTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	In deelnemings- rechten	Bedrag
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	596.694,923	93.566.413,39
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-475.584,691	-73.198.053,63
Nettosaldo van de inschrijvingen/terugkopen	121.110,232	20.368.359,76

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	Bedrag
Verworven terugkoopprovisies	
Verworven inschrijvingsprovisies	
Totaal van de verworven provisie	

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	31/12/2010
Garantieprovisie	
Vaste beheerkosten	2.375.266,59
Percentage vaste beheerkosten	1,00
Variabele beheerkosten	2.922.174,30
Retrocessies van de beheerkosten	

ONTVANGEN EN GEGEVEN VERBINTENISSEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

Waarborgen ontvangen door de ICBE:

Geen.

Andere ontvangen en/of gegeven verbintenissen

Geen.

**BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN
VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	31/12/2010
Voor terugkoop geleverde effecten	
Geleende effecten	

**BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN
VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	31/12/2010
In waarborg gegeven financiële instrumenten die in de oorspronkelijke post zijn behouden	
In waarborg gegeven financiële instrumenten die niet in de balans zijn ingeschreven	

FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN DE GROEP IN DE PORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	ISIN-code	Benaming	31/12/2010
Aandelen			
Obligaties			
Verhandelbare schuldbewijzen			
ICBE			280.517.774,35
	LU0413372060	CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	8.791.583,51
	LU0164455502	CARMIGNAC COMMODITIES CA. 2DEC	50.650.982,50
	FR0010149112	CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	41.263.800,06
	FR0010149302	CARMIGNAC GESTION CARMIGNAC EMERGENTS	50.003.264,16
	FR0010149096	CARMIGNAC INNOVATION	14.551.360,74
	FR0010147603	CARMIGNAC INVEST LATIT FCP 3DEC	27.325.427,20
	FR0010148981	CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PART A	28.679.781,13
	LU0099161993	CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	22.619.309,93
	LU0336083810	CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	27.328.745,18
	LU0336083497	CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	9.243.734,50
	FR0010149120	CARMIGNAC SECURITE 3DEC	59.785,44
Financiële termijninstrumenten			

**BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR
VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	31/12/2010	31/12/2009
Nog te bestemmen sommen		
Overdracht		
Resultaat	-5.653.278,89	-6.342.377,73
Totaal	-5.653.278,89	-6.342.377,73
Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	-5.653.278,89	-6.342.377,73
Totaal	-5.653.278,89	-6.342.377,73

**RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN
IN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Totale nettoactiva in EUR	235.427.028,78	320.770.156,92	163.300.231,56	217.818.002,53	280.054.411,37
Nettoactiva	235.427.028,78	320.770.156,92	163.300.231,56	217.818.002,53	280.054.411,37
Aantal effecten	1.384.441,496	1.723.722,003	1.441.023,996	1.519.903,551	1.641.013,783
Netto-inventariswaarde per eenheid	170,05	186,09	113,32	143,31	170,65
Kapitalisatie per eenheid	-2,18	-1,90	-1,53	-4,17	-3,44

**INVENTARIS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100
OP 31 DECEMBER 2010**

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
Instellingen voor collectieve belegging				
Algemene Franse icbe's				
FRANKRIJK				
CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	EUR	220.285,074	41.263.800,06	14,73
CARMIGNAC GESTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP 3DEC	EUR	68.221	50.003.264,16	17,86
CARMIGNAC INNOVATION	EUR	64.578	14.551.360,74	5,20
CARMIGNAC INVEST LATIT FCP 3DEC	EUR	120.440	27.325.427,20	9,76
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PART A 3DEC	EUR	3.187	28.679.781,13	10,24
CARMIGNAC SECURITE 3DEC	EUR	39	59.785,44	0,02
TOTAAL FRANKRIJK			161.883.418,73	57,81
TOTAAL algemene Franse icbe's			161.883.418,73	57,81
Europese geharmoniseerde icbe's en gelijkgestelde waarden				
LUXEMBURG				
CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	EUR	8.022,689	8.791.583,51	3,14
CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	EUR	124.175	50.650.982,50	18,08
CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	EUR	157.549	22.619.309,93	8,08
CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	EUR	23.293	27.328.745,18	9,76
CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	EUR	9.490	9.243.734,20	3,30
TOTAAL LUXEMBURG			118.634.355,62	42,36
TOTAAL Europese geharmoniseerde icbe's en gelijkgestelde waarden			118.634.355,62	42,36
TOTAAL Instellingen voor collectieve belegging			280.517.774,35	100,17
Financiële termijninstrumenten				
Vaste verbintenissen op termijn				
Vaste verplichtingen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt				
Future EURO STOXX 50	EUR	-200	-5.300,00	
Future Nikkei 225	JPY	230	15.853,85	0,01
Future S&P500	USD	-240	4.733,33	
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn op geregl. markt			15.287,18	0,01
Onderhandse vaste verbintenissen op termijn				
Termijncontract op M&A-korf	GBP	10,09	151.906,40	0,05
Indexfuture Korea	KRW	-90	-498.098,22	-0,17
Indexfuture India	INR	-1.670	-185.047,03	-0,07
TOTAAL Onderhandse vaste verbintenissen op termijn			-531.238,85	-0,19
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			-515.951,67	-0,18
TOTAAL Financiële termijninstrumenten			-515.951,67	-0,18
Margin calls				
Margin calls C.A. Indo in USD	USD	-6.350	-4.733,33	
Margin calls C.A. Indo in EUR	EUR	5.300	5.300,00	
Margin calls C.A. Indo in JPY	JPY	-1.725.000	-15.853,84	-0,01
TOTAAL Margin calls			-15.287,17	-0,01
Vorderingen			117.159.919,89	41,83
Schulden			-117.736.746,94	-42,04

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
Financiële rekeningen			644.702,91	0,23
Nettoactiva			280.054.411,37	100,00
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100	EUR		1.641.013,783	170,65