

**JAARVERSLAG 2010  
VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK  
BELEGGINGSFONDS  
NAAR FRANS RECHT  
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50**

---

**(Verrichtingen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2010)**



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10  
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](http://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 50**

**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 50**, 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 Handelswet 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 mikt op een absoluut en positief rendement op jaarbasis met een risicoprofiel dat vergelijkbaar is met dat van zijn referentie-indicator, samengesteld uit 50% van de MSCI AC World Free-index, omgezet in euro + 50% van de Citigroup WGBI All Maturities Eur-index. De doelstelling is een lagere volatiliteit aan te houden dan de jaarlijkse volatiliteit van de referentie-indicator.

### **Referentie-indicator**

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 50% van de MSCI AC World Free-index, omgezet in euro +50% van de Citigroup WGBI All Maturities Eur-index.

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).

Beschrijving van de Citigroup WGBI All Maturities Eur: de referentie-index voor het obligatiegedeelte is de Citigroup WGBI All Maturities Eur. Hij wordt berekend door Citigroup, in euro en zonder herbelegde coupons (Bloomberg-code: SBWGEU). Deze index groepeert ongeveer 654 waarden die representatief zijn voor de internationale obligatiemarkt (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 50% 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 groei landen 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 GBF 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 3 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 te analyseren dat aan een dergelijke belegging verbonden is, en zijn eigen mening te vormen, onafhankelijk van CARMIGNAC GESTION, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, met name om zich er van te verzekeren dat deze belegging goed afgestemd is op zijn financiële omstandigheden.

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 50% 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 3 jaar.

## ■ Beleggingsbeleid

### Verslag van het beheer

Over het afgelopen jaar noteerde Carmignac Réactif 50 een netto performance van +9,99%, tegenover +15,28% voor zijn referentie-indicator. Nadat het fonds tijdens de eerste twee kwartalen achterbleef op zijn index heeft het in het tweede halfjaar zijn achterstand voor een deel ingelopen dankzij het succes van het aandelenbeheer. De afwezigheid van yen in de onderliggende beleggingen en de allocatie aan de dollar drukten de prestaties echter gedurende het hele jaar.

De minder goede prestaties van het obligatiebeheer in onze portefeuille werden gedeeltelijk goedge maakt door de successen van het aandelenbeheer. 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 (+6%), 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 18,5% 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 8,2% en bijdrage van 1,3% aan de performance) ondanks de bijzonder volatiele markten in de eurozone. Het gediversifieerde beheer – Carmignac Patrimoine en Carmignac Euro-Patrimoine – gemiddeld goed voor 42% van activa, leverde een bijdrage van 3,8% aan de totale performance. De obligatiefondsen deden het minder goed. Dat was het geval voor Carmignac Global Bond en Carmignac Sécurité. 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, ten voordele van Carmignac Global Bond.

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 1,56% aan de performance van het dakfonds. Via extra derivatenposities, zoals goudopties, konden wij 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 1,55% aan de prestaties van het Profil-fonds. Carmignac Profil Réactif 50 zette het jaar in met een defensieve positionering, en wij brachten de blootstelling eind december naar ongeveer 45%.

*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](http://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 50**

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

## BALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

### ACTIVA

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Vaste nettoactiva</b>		
<b>Deposito's</b>		
<b>Financiële instrumenten</b>	<b>607.371.41</b>	<b>440.387.90</b>
	4,62	7,61
<b>Aandelen en gelijkgestelde waarden</b>		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<b>Obligaties en gelijkgestelde waarden</b>		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<b>Schuldbewijzen</b>		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<i>Verhandelbare schuldbewijzen</i>		
<i>Andere schuldbewijzen</i>		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<b>Instellingen voor collectieve belegging</b>	<b>607.033.95</b>	<b>440.242.65</b>
	8,89	7,61
Europese geharmoniseerde ICBE's en Franse algemene ICBE's	<b>607.033.98</b>	<b>440.242.65</b>
ICBE's voorbehouden aan bepaalde beleggers - Fondsen voor investering in risicokapitaal - Gemeenschappelijke fondsen voor interventie op de termijnmarkten	5,89	7,61
Beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
<b>Tijdelijke transacties op effecten</b>		
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen		
Vorderingen die uitgeleende effecten vertegenwoordigen		
Geleende effecten		
Uitgeleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
<b>Financiële termijninstrumenten</b>	<b>337.455,73</b>	<b>145.250,00</b>
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	377.455,73	145.250,00
Andere transacties		
<b>Andere financiële instrumenten</b>		
<b>Vorderingen</b>	<b>168.433.30</b>	<b>3.401.489,3</b>
	7,84	0
<b>Valutatransacties op termijn</b>	<b>158.411.56</b>	
	2,37	
<b>Andere</b>	<b>10.021.745,47</b>	<b>3.401.489,3</b>
	0	0
<b>Financiële rekeningen</b>	<b>3.973.787,56</b>	<b>4.670.481,24</b>
	6	4
<b>Liquideïten</b>	<b>3.973.787,56</b>	<b>4.670.481,24</b>
	6	4
<b>Totaal van de activa</b>	<b>779.778.510,02</b>	<b>448.459.878,15</b>

## BALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

### PASSIVA

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Eigen vermogen</b>		
<b>Kapitaal</b>	<b>618.567.747,74</b>	<b>449.232.788,73</b>
Overdracht		
Resultaat	-9.741.354,97	-8.366.213,53
<b>Totaal eigen kapitaal (= Bedrag dat de nettoactiva vertegenwoordigt)</b>	<b>608.826.392,77</b>	<b>440.866.575,20</b>
<b>Financiële instrumenten</b>	<b>467.653,47</b>	<b>407.602,33</b>
<b>Overdrachttransacties op financiële instrumenten</b>		
<b>Tijdelijke transacties op effecten</b>		
Schulden die wederingekochte effecten vertegenwoordigen		
Schulden uit hoofde van geleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
<b>Financiële termijninstrumenten</b>	<b>467.653,47</b>	<b>407.602,33</b>
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	337.455,71	145.250,00
Andere transacties	130.197,76	262.352,33
<b>Schulden</b>	<b>168.234.843,51</b>	<b>7.157.704,92</b>
<b>Valutatransacties op termijn</b>	<b>158.887.588,27</b>	
Andere	9.347.255,24	7.157.704,92
<b>Financiële rekeningen</b>	<b>2.249.620,27</b>	<b>27.995,70</b>
Lopende bancaire kredietverleningen	2.249.620,27	27.995,70
Leningen		
<b>Totale passiva</b>	<b>779.778.510,02</b>	<b>448.459.878,15</b>

## BUITEN BALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	31/12/2010	31/12/2009
<b>AFDEKKINGSVERRICHTINGEN</b>		
<b>Verbintenissen op geregementeerde of gelijkgestelde markten</b>		
<b>Futurescontracten</b>		
Future Euro Stoxx basic resources	8.468.075,00	
Future EURO STOXX 50	12.014.200,00	
Future S&P 500	24.283.850,77	
<b>Verbintenissen op onderhandse markten</b>		
<b>Futurescontracten</b>		
HUI-ML2-B 0110		2.876.048,09
<b>Andere verbintenissen</b>		
<b>ANDERE TRANSACTIES</b>		
<b>Verbintenissen op geregementeerde of gelijkgestelde markten</b>		
<b>Futurescontracten</b>		
EUREX EUROSTX 0310		5.201.000,00
Future Nikkei 225	12.433.321,94	
<b>Verbintenissen op onderhandse markten</b>		
<b>Futurescontracten</b>		
Indexfuture India	6.035.430,98	
<b>Andere verbintenissen</b>		

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

## RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Opbrengsten uit financiële transacties</b>		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	5.075,82	1.159,65
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		
<b>Totaal (1)</b>	<b>5.075,82</b>	<b>1.159,65</b>
<b>Onkosten gekoppeld aan financiële transacties</b>		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten		
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten		
Onkosten gekoppeld aan schulden	39.541,04	1.729,09
Andere financiële lasten		
<b>Totaal (2)</b>	<b>39.541,04</b>	<b>1.729,09</b>
<b>Resultaat op financiële transacties (1 - 2)</b>	<b>-34.465,22</b>	<b>-569,44</b>
Overige opbrengsten (3)		
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	8.490.459,17	8.242.099,06
<b>Nettoresultaat van het boekjaar (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-8.524.924,39</b>	<b>-8.242.668,50</b>
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	-1.216.430,58	-123.545,03
Gestorte voorschotten voor het boekjaar (6)		
<b>Resultaat (1 - 2 + 3 - 4 + of - 5 - 6)</b>	<b>-9.741.354,97</b>	<b>-8.366.213,53</b>

### ■ 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 (*primary dealer* geselecteerd door het Franse Ministerie van Financiën), op basis van door een dataprovider verstrekte informatie. Op die koers wordt nog een betrouwbaarheidscontrole uitgevoerd via een vergelijking met de koersen van verschillende andere *primary dealers*.

**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 actuariel 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 termijnsinstrumenten:**

**Financiële termijnsinstrumenten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:**

Financiële termijnsinstrumenten die op een gereguleerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen de verrekeningskoers van die dag.

## **Financiële termijninstrumenten die niet op een gereguleerde 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:**

<b>Benaming</b>	<b>Beschrijving</b>
CME NIKEI 225 J 0311	Future Nikkei 225
EUR DJE 600 BAS 0311	Future Euro Stoxx 600 basic resources
NIFTY JPM 0111	Indexfuture India
S&P500 MINI 0311	Future S&P 500
EUR EUREX EUROS 0311	Future EURO Stoxx 50

### **Beheerkosten:**

De beheerkosten worden bij elke waardering berekend op de nettoactiva van de vorige dag.

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.

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 5% 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 50

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Nettoactiva aan het begin van het boekjaar</b>	<b>440.866.575,20</b>	<b>382.429.310,34</b>
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICBE)	266.251.735,52	121.442.759,10
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICBE)	-146.600.625,69	-113.586.712,69
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	20.654.133,53	12.964.791,64
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-156.993,14	-3.702.913,10
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	29.937.861,21	5.097.536,97
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-25.689.495,92	-13.091.745,36
Transactiekosten	-335.978,88	-158.557,33
Wisselkoersverschillen	-4.451.765,33	-147.849,72
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	37.169.390,36	57.997.122,34
Ramingsverschil boekjaar N	72.198.217,93	35.028.827,57
Ramingsverschil boekjaar N-1	-35.028.827,57	22.968.294,77
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	-293.519,70	-134.498,49
Ramingsverschil boekjaar N	-410.622,03	-117.102,33
Ramingsverschil boekjaar N-1	117.102,33	-17.396,16
Uitkering van het vorige boekjaar		
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	-8.524.924,39	-8.242.668,50
Gestorte voorschotten tijdens het boekjaar		
Andere elementen		
<b>Nettoactiva op het einde van het boekjaar</b>	<b>608.826.392,77</b>	<b>440.866.575,20</b>

## UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	Bedrag	%
<b>ACTIVA</b>		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
<b>TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden</b>		
Schuldbewijzen		
<b>TOTAAL Schuldbewijzen</b>		
<b>PASSIVA</b>		
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
<b>TOTAAL Overdrachttransacties op financiële instrumenten</b>		
<b>BUITENBALANS</b>		
<b>AFDEKKINGSVERRICHTINGEN</b>		
AANDELEN	44.766.125,77	7,35
<b>TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN</b>	<b>44.766.125,77</b>	<b>7,35</b>
<b>ANDERE TRANSACTIES</b>		
AANDELEN	18.468.752,92	3,03
<b>TOTAAL ANDERE TRANSACTIES</b>	<b>18.468.752,92</b>	<b>3,03</b>



## UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	< 3 maanden	%	]3 maanden - 1 jaar]	%	]1-3 jaar]	%	]3-5 jaar]	%	> 5 jaar	%
<b>Activa</b>										
Deposito's										
Obligaties en gelijkgestelde waarden										
Schuldbewijzen										
Tijdelijke transacties op effecten										
Financiële rekeningen	3.973.787,56	0,65								
<b>Passiva</b>										
Tijdelijke transacties op effecten										
Financiële rekeningen	2.249.620,27	0,37								
<b>Buitenbalans</b>										
Afdeckingsverrichtingen										
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 50

	JPY		USD		INR		Andere valuta's	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
<b>Activa</b>								
Deposito's								
Aandelen en gelijkgestelde waarden								
Obligaties en gelijkgestelde waarden								
Schuldbewijzen								
ICB								
Tijdelijke transacties op effecten								
Vorderingen	26.367.674,0 3	4,33	91.973.553,51	15,11				
Financiële rekeningen							74,61	
<b>Passiva</b>								
Verkooptransacties op financiële instrumenten								
Tijdelijke transacties op effecten								
Schulden			42.899.666,28	7,05				
Financiële rekeningen	427.521,62	0,07	1.754.833,72	0,29			67.264,93	0,01
<b>Buitenbalans</b>								
Afdekkingsverrichtingen			24.283.850,77	3,99				
Andere transacties	12.433.321,9 4	2,04			6.035.430,98	0,99		

## VORDERINGEN EN SCHULDEN: UITSPLITSING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	31/12/2010
<b>Vorderingen</b>	
Aankopen van valuta's op termijn	115.379.217,25
Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	43.032.345,12
Te ontvangen inschrijvingen	5.164.623,18
Waarborgdeposito's in contanten	4.857.122,29
<b>Totaal Vorderingen</b>	<b>168.433.307,84</b>
<b>Schulden</b>	
Verkopen van valuta's op termijn	42.899.666,28
Te betalen bedragen op valutatermijnverkopen	115.987.921,99
Aankopen tegen uitgestelde betaling	4.138.386,40
Te betalen terugkopen	855.883,01
Beheerkosten	116.051,27
Variabele beheerkosten	3.436.934,56
Deposito	800.000,00
<b>Totaal Schulden</b>	<b>168.234.843,51</b>

**AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHE EFFECTEN  
VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50**

	<b>In deelnemings- rechten</b>	<b>Bedrag</b>
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	1.721.793,348	266.251.735,52
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-954.568,482	-146.600.625,69
Nettosaldo van de inschrijvingen/terugkopen	767.224,866	119.651.109,83

## INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	Bedrag
Verworven terugkoopprovisies	
Verworven inschrijvingsprovisies	
<b>Totaal van de verworven provisie</b>	

## BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	31/12/2010
Garantieprovisie	
Vaste beheerkosten	5.053.524,61
Percentage vaste beheerkosten	1,00
Variabele beheerkosten	3.436.934,56
Retrocessies van de beheerkosten	

## ONTVANGEN EN GEGEVEN VERBINTENISSEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

**Waarborgen ontvangen door de ICBE:**

Geen.

**Andere ontvangen en/of gegeven verbintenissen**

Geen.

**BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN  
VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50**

	<b>31/12/2010</b>
Voor terugkoop geleverde effecten	
Geleende effecten	

## BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	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 50**

	ISIN-code	Benaming	31/12/2010
Aandelen			
Obligaties			
Verhandelbare schuldbewijzen			
ICBE			603.416.010,83
	LU0413372060	CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	39.426.413,15
	LU0164455502	CARMIGNAC COMMODITIES CA. 2DEC	43.629.391,90
	FR0010149161	CARMIGNAC CT FCP 3DEC	18.145.141,00
	FR0010149112	CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	24.706.758,72
	FR0010149179	CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP 3DEC	73.671.450,99
	FR0010149302	CARMIGNAC GESTION CARMIGNAC EMERGENTS	42.636.283,20
	FR0010149096	CARMIGNAC INNOVATION	14.389.348,47
	FR0010147603	CARMIGNAC INVEST LATIT FCP 3DEC	54.744.328,96
	FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	70.483.268,08
	LU0099161993	CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	24.056.445,63
	LU0336083810	CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	31.234.527,72
	LU0336083497	CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	87.673.266,45
	FR0010149120	CARMIGNAC SECURITE 3DEC	78.619.386,56
Financiële termijninstrumenten			

**BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR  
VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50**

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Nog te bestemmen sommen</b>		
Overdracht		
Resultaat	-9.741.354,97	-8.366.213,53
<b>Totaal</b>	<b>-9.741.354,97</b>	<b>-8.366.213,53</b>
 <b>Bestemming</b>		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	-9.741.354,97	-8.366.213,53
<b>Totaal</b>	<b>-9.741.354,97</b>	<b>-8.366.213,53</b>

## RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN IN DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
<b>Totale nettoactiva in EUR</b>	<b>319.192.678,85</b>	<b>489.249.605,50</b>	<b>382.429.310,34</b>	<b>440.866.575,20</b>	<b>608.826.392,77</b>
Nettoactiva	319.192.678,85	489.249.605,50	382.429.310,34	440.866.575,20	608.826.392,77
Aantal effecten	2.193.301,824	3.199.622,896	2.949.292,449	3.003.357,046	3.770.581,912
Netto-inventariswaarde per eenheid	145,53	152,90	129,66	146,79	161,46
Kapitalisatie per eenheid	-1,51	-1,55	-1,42	-2,78	-2,58

## INVENTARIS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 OP 31 DECEMBER 2010

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
<b>Instellingen voor collectieve belegging</b>				
<b>Algemene Franse icbe's</b>				
<b>FRANKRIJK</b>				
BFT MONETAIRE 3 DEC	EUR	274	3.617.948,06	0,59
CARMIGNAC CT FCP 3DEC	EUR	4.900	18.145.141,00	2,98
CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	EUR	131.896	24.706.758,72	4,06
CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP 3DEC	EUR	263.009	73.671.450,99	12,10
CARMIGNAC GESTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP 3DEC	EUR	58.170	42.636.283,20	7,00
CARMIGNAC INNOVATION	EUR	63.859	14.389.348,47	2,36
CARMIGNAC INVEST LATIT FCP 3DEC	EUR	241.292	54.744.328,96	8,99
CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	EUR	13.388	70.483.268,08	11,58
CARMIGNAC SECURITE 3DEC	EUR	51.286	78.619.386,56	12,92
<b>TOTAAL FRANKRIJK</b>			<b>381.013.914,04</b>	<b>62,58</b>
<b>TOTAAL algemene Franse icbe's</b>			<b>381.013.914,04</b>	<b>62,58</b>
<b>Europese geharmoniseerde icbe's en gelijkgestelde waarden</b>				
<b>LUXEMBURG</b>				
CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	EUR	35.978,257	39.426.413,15	6,48
CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	EUR	106.961	43.629.391,90	7,17
CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	EUR	167.559	24.056.445,63	3,95
CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	EUR	26.622	31.234.527,72	5,13
CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	EUR	90.009	87.673.266,45	14,39
<b>TOTAAL LUXEMBURG</b>			<b>226.020.044,85</b>	<b>37,12</b>
<b>TOTAAL Europese geharmoniseerde icbe's en gelijkgestelde waarden</b>			<b>226.020.044,85</b>	<b>37,12</b>
<b>TOTAAL Instellingen voor collectieve belegging</b>			<b>607.033.958,89</b>	<b>99,70</b>
<b>Financiële termijninstrumenten</b>				
<b>Vaste verplichtingen op termijn</b>				
<b>Vaste verplichtingen op termijn op gereglem. of gelijkgest. markt</b>				
Future Euro Stoxx basic resources	EUR	-265	-297.500,00	-0,05
Future EURO STOXX 50	EUR	-430	-11.440,00	
Future Nikkei 225	JPY	265	18.266,39	
Future S&P 500	USD	-520	10.249,34	
<b>TOTAAL Vaste verplichtingen op termijn op gereglem. markt</b>			<b>-280.424,27</b>	<b>-0,05</b>
<b>Onderhandse vaste verbintenissen op termijn</b>				
Indexfuture India	INR	-1.175	-130.197,76	-0,02
<b>TOTAAL Onderhandse vaste verbintenissen op termijn</b>			<b>-130.197,76</b>	<b>-0,02</b>
<b>TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn</b>			<b>-410.622,03</b>	<b>-0,07</b>
<b>TOTAAL Financiële termijninstrumenten</b>			<b>-410.622,03</b>	<b>-0,07</b>
<b>Margin calls</b>				
Margin calls C.A. Indo in USD	USD	-13.750	-10.249,33	
Margin calls C.A. Indo in EUR	EUR	308.940	308.940,00	0,05
Margin calls C.A. Indo in JPY	JPY	-1.987.500	-18.266,38	

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Nettoactiva
<b>TOTAAL Margin calls</b>			<b>280.424,29</b>	<b>0,05</b>
<b>Vorderingen</b>			<b>168.433.307,84</b>	<b>27,67</b>
<b>Schulden</b>			<b>-168.234.843,51</b>	<b>-27,63</b>
<b>Financiële rekeningen</b>			<b>1.724.167,29</b>	<b>0,28</b>
<b>Nettoactiva</b>			<b>608.826.392,77</b>	<b>100,00</b>
<b>CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50</b>	<b>EUR</b>		<b>3.770.581,912</b>	<b>161,46</b>