

**JAARVERSLAG 2011 VAN HET
GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS NAAR FRANS
RECHT CARMIGNAC PROFIL
REACTIF 100**

**(Verrichtingen van het boekjaar afgesloten op
30 december 2011)**



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

KPMG AUDIT

1, Cours Valmy, 92923 Paris La défense cedex

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

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

Verslag van de wettelijke accountant

Betreffende het boekjaar dat werd afgesloten op 30 december 2011

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 jaarrekening van het gemeenschappelijk beleggingsfonds **CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**, dat bij dit verslag is 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.

Parijs La Défense, 13 maart 2012

KPMG Audit
Afdeling van KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

[Handtekening]

[Handtekening]

Isabelle Bousquié
Partner

Robert Mirri
Partner

■ Kenmerken van de ICBE

Classificatie

Gediversifieerd.

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.

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.

Beleggingsstrategie

Gebruikte strategieën

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 ICBE's worden geselecteerd op basis van financieel onderzoek, 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.

Daarnaast kan het fonds voor ten hoogste 20% worden blootgesteld aan de grondstoffensector via in aanmerking komende financiële contracten.

Beschrijving van de activaklassen

Aandelen

Het GBF kan tot maximaal 100% van het nettovermogen worden blootgesteld aan aandelen-ICBE's of aan aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang (kunnen) geven tot kapitaal of stemrechtrechten en die mogen worden verhandeld op de markten van de eurozone en/of internationale markten, en met name in dit laatste geval voor een mogelijk belangrijk deel op de markten van de opkomende landen (tot 100% van het nettovermogen).

Het nettovermogen van het GBF kan worden belegd in kleine, middelgrote en grote ondernemingen.

Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten

Om de beheerder de mogelijkheid te bieden de portefeuille te diversifiëren, kunnen de activa van het GBF met name worden belegd in vastrentende obligaties, verhandelbare schuldbewijzen, variabelrentende obligaties en aan de inflatie gekoppelde obligaties uit de eurozone en/of de internationale markten, en met name in het laatste geval voor een mogelijk belangrijk deel in de opkomende markten (tot 100% van het nettovermogen).

Aangezien het fonds discretionair wordt beheerd, zijn er geen vooraf vastgestelde beperkingen ten aanzien van de spreiding.

Het nettovermogen van het GBF kan worden belegd in kleine, middelgrote en grote ondernemingen.

de beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in ICBE's met een rating onder 'investment grade'.

De gewogen 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).

Het fonds kan beleggen in obligaties zonder rating of met een rating onder 'investment grade'.

De keuze van de effecten is aan geen enkele beperking onderworpen ten aanzien van de modified duration, de gevoeligheid of de verdeling over bedrijfs- en staatsobligaties.

ICBE's en beleggingsfondsen

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

Het nettovermogen van het GBF kan worden belegd in kleine, middelgrote en grote ondernemingen. Er wordt binnen de reglementair vastgelegde limieten belegd in:

- in ICBE's conform de Europese richtlijn, naar Frans of buitenlands recht;
- in ICBE's naar Frans recht die niet conform de Europese richtlijn zijn en door de Luxemburgse AFM zijn geclassificeerd als aandelen-, obligatie-, geldmarkt-of gediversifieerde fondsen; en in fondsen voor risicovolle beleggingen (Fonds Communs de placements à Risque - FCPR) en fondsen voor beleggingen in innovatie (Fonds Communs de Placement dans l'Innovation - FCPI)
- eventueel in ICBE's naar buitenlands recht die niet conform de Europese richtlijn zijn.

Trackers of exchange traded funds (ETF's)

Het fonds kan gericht gebruikmaken van 'trackers', beursgenoteerde indexinstrumenten en 'exchange traded funds'.

Derivaten

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

In dit kader kan de beheerder posities innemen om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan sectoren, regio's, rentevoeten, aandelen (elke marktkapitalisatie), wisselkoersen, effecten en daarmee gelijkgestelde vermogenstitels of indexen teneinde de beheerdoelstelling te verwezenlijken.

Om de portefeuille dynamischer te maken of af te dekken, verkoopt of koopt de beheerder op de georganiseerde markten genoteerde opties en/of futures op de belangrijkste internationale referentie-indexen voor aandelen en rentevoeten.

Ook kan hij posities innemen om het valutarisico in de portefeuille via valutatermijncontracten af te dekken.

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

Effecten met geïntegreerde derivaten

De beheerder kan beleggen in Europese en/of internationale converteerbare obligaties en in dit laatste geval met name in de opkomende landen (tot 100% van het nettovermogen).

De beheerder kan van tijd tot tijd beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, 'credit link notes', EMTN's en dergelijke) die worden verhandeld op gereguleerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten.

In dit kader kan de beheerder posities innemen om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan sectoren, regio's, rentevoeten, aandelen (elke marktkapitalisatie), wisselkoersen, effecten en daarmee gelijkgestelde vermogenstitels of indexen teneinde de beheerdoelstelling te verwezenlijken.

Het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten in plaats van de andere bovenvermelde afgeleide instrumenten vindt zijn rechtvaardiging vooral in de wens van de beheerder om de afdekking of, in voorkomend geval, de dynamisering van de portefeuille door middel van deze financiële instrumenten, waaraan lagere kosten verbonden zijn, te optimaliseren teneinde de beheerdoelstelling te verwezenlijken.

Het bedrag dat in effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, mag in geen geval hoger zijn dan 10% van de nettoactiva.

Het aan dit type beleggingen verbonden risico blijft beperkt tot het bedrag waarvoor effecten met geïntegreerde derivaten zijn gekocht.

Deposito's en liquide middelen

Het GBF kan gebruikmaken van deposito's om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren en de verschillende valutadata voor inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICBE's te beheren. Maximaal 20% van het vermogen kan in deposito's bij eenzelfde kredietinstelling worden ondergebracht. Er wordt slechts bij wijze van uitzondering van dergelijke transacties gebruikgemaakt.

Het GBF kan daarnaast liquide middelen aanhouden, vooral om aan verzoeken om terugkoop van deelnemingsrechten van beleggers te kunnen voldoen.

Het uitlenen van contanten is verboden.

Leningen in contanten

Het GBF kan van tijd tot tijd contanten lenen, met name om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren en de verschillende valutadata voor inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICBE's te beheren. Voor dergelijke transacties geldt een limiet van 10% van het vermogen van het fonds.

Repo- en omgekeerde repotransacties

Het GBF kan van tijd tot tijd repotransacties afsluiten om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren. Eventuele repo- en omgekeerde repotransacties worden steeds uitgevoerd tegen de geldende marktvoorwaarden.

Meer informatie is te vinden in de rubriek Kosten en provisies.

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 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.

Aandelenrisico: de blootstelling aan het aandelenrisico kan variëren van 0% tot 100% van het nettovermogen, waarvan een deel is belegd op 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).

Discretionair risico: 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.

Opkomende-landenrisico: wij wijzen beleggers erop dat de werking van opkomende markten en het toezicht op deze markten, waarop de koersschommelingen groot kunnen zijn, kunnen afwijken van de normen die gelden op de grote internationale markten.

Renterisico: het fonds is voor 0% tot 100% van het nettovermogen 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.

Grondstoffenrisico: de prijsschommelingen van grondstoffen en de volatiliteit van deze sector kunnen een daling van de netto-inventariswaarde tot gevolg hebben.

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).

Valutarisico: het GBF is blootgesteld aan valutarisico door de aankoop van effecten en/of ICBE's die in een andere valuta dan de eruo luiden, of indirect door de aankoop van in euro luidende ICBE's waarvan de beleggingen niet tegen het valutarisico zijn afgedekt, alsook in het kader van valutatermijntransacties.

Liquiditeitsrisico: 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

De deelnemingsrechten van dit fonds zijn niet geregistreerd krachtens de US Securities Act (Amerikaanse effectenwet) van 1933. Ze kunnen dan ook volgens de definitie van de Amerikaanse "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of voor rekening of ten gunste van een "U.S. person".

Dit is de enige uitzondering. Verder staat het fonds open voor alle beleggers.

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

Groei sinds het begin van het jaar

Fonds -11,76%

Indicator -6,39%

2011 was een moeilijk jaar voor ons profielfonds, dat over het geheel genomen wel defensief gepositioneerd was, maar niet beter heeft kunnen presteren dan de referentie-indicator. Zo leed Carmignac Profil Réactif 100 een verlies van 11,76%, terwijl zijn index daalde met 6,39%. Onze ICBE-portefeuille boekte een negatief resultaat van 12,81%, terwijl onze aanvullende derivatenposities op aandelenmarkten en valuta's respectievelijk +0,95% en +0,86% aan het resultaat bijdroegen.

De underperformance van het dakfonds in 2011 is vooral te wijten aan twee factoren. Ten eerste was er de tsunami in Japan. Begin maart hadden wij gekozen voor een blootstelling aan Japanse exportbedrijven en financiële instellingen. We wilden namelijk profijt trekken van de zwakke yen en het reflatoire monetaire beleid dat wij verwachtten. Als gevolg van de gebeurtenissen zijn die beleggingen echter verricht in omstandigheden die niet langer gunstig waren en uit voorzorg hebben wij een tijdelijke afdekkingspositie ingenomen, die contraproductief is gebleken. De tweede factor in de underperformance van Carmignac Profil Réactif 100 vormde de daling van onze beleggingsthema's met een hoge bèta, namelijk opkomende landen, grondstoffen en innovatie. Onze derivatenposities op indexen hebben het resultaat weliswaar ondersteund, maar bleken het verlies van de ICBE-portefeuille niet te kunnen goedmaken. We hebben niet geaarzeld om onze brede blootstellingsbandbreedte, die gaat van 0 tot 100%, het hele jaar door volledig te benutten. Dankzij die aanzienlijke flexibiliteit kon ons profielfonds goed standhouden toen de markten fors daalden.

Beleggingsstrategie

Vanwege de hoge instabiliteit van de markten in de eerste helft van het jaar hebben wij de structuur van onze portefeuille in de loop van het jaar gewijzigd. Gezien de onzekerheid op de aandelenmarkten hebben we onze defensieve opstelling nog versterkt. We hebben onze weging in de meest cyclische fondsen verminderd en voor gediversifieerd beheer gekozen. Ofschoon we overtuigd blijven van het stijgingspotentieel van onze thema's opkomende landen en grondstoffen op lange termijn, is de weging van ons gespecialiseerde beheer teruggebracht van 50,9% naar 31,08% (tussen 31/12/2010 en 30/12/2011). Wel hebben wij belegd in de gediversifieerde fondsen Carmignac Patrimoine (7,05%) en Carmignac Euro-Patrimoine (2,69%), aangezien beide fondsen hun aandelenblootstelling binnen een ruime bandbreedte kunnen laten variëren, zodat wij het risicoprofiel van ons profielfonds zo goed mogelijk op de marktomstandigheden kunnen afstemmen. Voorts hebben we een positie ingenomen in ons nieuwe gediversifieerde fonds dat op de opkomende landen is toegespitst, Carmignac Emerging Patrimoine (6,48%). Ten slotte hebben we onze positie in het internationale fonds Carmignac Investissement licht verhoogd tot 13,48%, maar hebben we onze positie in Carmignac Investissement Latitude, het feeder-fonds daarvan, moeten verkopen om te voldoen aan de vereisten van de UCITS IV-richtlijn, die beleggen in feeder-fondsen verbiedt. Tactisch gezien gaan we 2012 in met aanvullende derivatenposities op de dollar en de yen. Op de aandelenmarkt blijven onze aanvullende derivatenposities, die de portefeuille moeten beschermen, gericht op eenvoudige en liquide indexen, zoals de DAX en de S&P 500. Per 30 december 2011 bedroeg onze aandelenblootstelling 44,4%.

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

Juli 2011:

- Opstelling van een KIID (document met essentiële beleggersinformatie) in plaats van het vereenvoudigd prospectus.
- Het volledig prospectus is vervangen door een prospectus waarin uitsluitend de gedetailleerde toelichting en de statuten van het fonds zijn opgenomen.

December 2011:

- Vermelding dat het fonds niet mag worden verkocht aan 'US persons'.
- Vermelding van "ex dividend" of "met herbelegde coupons" na de referentie-indicator.
- Actualisering van de verwijzingen naar regelgeving, verduidelijking van bepaalde compliancepunten en harmonisering van de indeling van het prospectus.
- Intrekking van de limiet voor beleggingen in de opkomende landen.
- Methode voor de berekening van de risico's is van 'lineair' veranderd in 'VaR'.

■ 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.

Berekening van het totale risico

Het totale risico wordt berekend volgens de 'Value at Risk'-methode over een periode van twee jaar met een betrouwbaarheidsdrempel van 99% over 20 dagen. Het verwachte hefboomeffect bedraagt maximaal 2.

	VaR		
	Min	Gemiddeld	Max
CPR100	1,77	3,73	6,67

Deze gegevens zijn vastgesteld vanaf de datum waarop het totale risico van het fonds volgens de 'Value at Risk'-methode wordt berekend.

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

	30/12/2011	31/12/2010
Vaste nettoactiva		
Deposito's		
Financiële instrumenten	188.922.951,23	280.695.567,93
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	188.614.004,54	280.517.774,35
Europese geharmoniseerde ICBE's en Franse algemene ICBE's	188.614.004,54	280.517.774,35
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 termijnsinstrumenten	308.946,69	177.793,58
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	308.946,69	25.887,18
Andere transacties		151.906,40
Andere financiële instrumenten		
Vorderingen	85.829.047,85	117.159.919,89
Valutatransacties op termijn	83.158.219,12	112.794.588,24
Andere	2.670.828,73	4.365.331,65
Financiële rekeningen	6.631.198,76	1.820.269,87
Liquiditeiten	6.631.198,76	1.820.269,87
Totaal van de activa	281.383.197,84	399.675.757,69

BALANS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

PASSIVA

	30/12/2011	31/12/2010
Eigen vermogen		
Kapitaal	198.447.988,37	285.707.690,26
Overdracht		
Resultaat	-2.005.622,83	-5.653.278,89
Totaal eigen kapitaal (= Bedrag dat de nettoactiva vertegenwoordigt)	196.442.365,54	280.054.411,37
Financiële instrumenten	308.946,69	709.032,42
Overdrachtstransacties op financiële instrumenten		
Tijdelijke transacties op effecten		
Schulden die wederingekochte effecten vertegenwoordigen		
Schulden uit hoofde van geleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	308.946,69	709.032,42
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	308.946,69	25.887,17
Andere transacties		683.145,25
Schulden	83.346.022,09	117.736.746,94
Valutatransacties op termijn	82.938.845,71	113.310.904,98
Andere	407.176,38	4.425.841,96
Financiële rekeningen	1.285.863,52	1.175.566,96
Lopende bancaire kredietverleningen	1.285.863,52	1.175.566,96
Leningen		
Totale passiva	281.383.197,84	399.675.757,69

BUITENBALANSPOSTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30/12/2011	31/12/2009
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
Verbintenissen op gereguleerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
EUR EUREX DAX I 0312	19.912.500,00	
Future EURO STOXX 50		5.588.000,00
Future S&P500		11.207.931,12
S&P500 MINI 0312	19.539.460,00	
Verbintenissen op onderhandse markten		
Futurescontracten		
Indexfuture Korea		8.092.477,96
Indexfuture India		8.578.016,80
Andere verbintenissen		
ANDERE TRANSACTIES		
Verbintenissen op gereguleerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
EUR EUREX EUROS 0312	13.848.000,00	
Future Nikkei 225		10.791.185,08
Verbintenissen op onderhandse markten		
Andere verbintenissen		
Futurescontracten		
Termijncontract op M&A-korf		11.927.596,43

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

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30/12/2011	31/12/2010
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	20.602,35	4.473,59
Opbrengsten uit aandelen en gelijkgestelde waarden		
Opbrengsten uit obligaties en gelijkgestelde waarden		
Opbrengsten uit schuldbewijzen	342,42	
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten		
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten		
Andere financiële opbrengsten		
Totaal (1)	20.944,77	4.473,59
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten		
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten		
Onkosten gekoppeld aan schulden	38.266,01	24.536,43
Andere financiële lasten		
Totaal (2)	38.266,01	24.536,43
Resultaat op financiële transacties (1 - 2)	-17.321,24	-20.062,84
Overige opbrengsten (3)		
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	2.296.193,77	5.297.440,89
Nettoresultaat van het boekjaar (1 - 2 + 3 - 4)	-2.313.515,01	-5.317.503,73
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	307.892,18	-335.775,16
Gestorte voorschotten voor het boekjaar (6)		
Resultaat (1 - 2 + 3 - 4 + of - 5 - 6)	-2.005.622,83	-5.653.278,89

■ Boekhoudkundige regels en methoden

De jaarrekeningen worden opgesteld conform de bepalingen van het reglement van het comité voor financiële verslaggeving 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 actuarieel 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 gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

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

NAAM	BESCHRIJVING
S&P500 MINI 0312	Future S&P 500
EUR EUREX DAX I 0312	Future Dax
EUR EUREX EUROS 0312	Future DJ Stoxx 50

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 in de onderliggende waarde.

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

Beheerkosten

De beheerkosten worden bij elke waardering berekend op het bedrag van 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.

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

	30/12/2011	31/12/2010
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar	280.054.411,37	217.818.002,53
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICBE)	52.130.195,26	93.566.413,39
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICBE)	-101.407.441,90	-73.198.053,63
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	24.263.438,93	6.757.613,13
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-1.575.287,73	-1.732.487,41
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	25.548.416,27	23.522.399,34
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-26.318.708,45	-18.731.342,42
Transactiekosten	-208.394,22	-168.832,41
Wisselkoersverschillen	2.799.211,90	-7.993.502,91
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	-56.938.965,86	45.918.129,59
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	3.002.484,46	59.941.450,32
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	-59.941.450,32	-14.023.320,73
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	409.004,98	-386.424,10
<i>Ramingsverschil boekjaar N</i>	-106.946,69	-515.951,67
<i>Ramingsverschil boekjaar N-1</i>	515.951,67	129.527,57
Uitkering van het vorige boekjaar		
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	-2.313.515,01	-5.317.503,73
Gestorte voorschotten tijdens het boekjaar		
Andere elementen		
Nettoactiva op het einde van het boekjaar	196.442.365,54	280.054.411,37

**UITSPLITSING NAAR DE 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	39.451.960,00	20,08
TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN	39.451.960,00	20,08
ANDERE TRANSACTIES		
Aandelen	13.848.000,00	7,05
TOTAAL ANDERE TRANSACTIES	13.848.000,00	7,05

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

	< 3 maanden	%]3 maanden - 1 jaar]	%]1 - 3 jaar]	%
Activa						
Deposito's						
Obligaties en gelijkgestelde waarden						
Schuldbewijzen						
Tijdelijke transacties op effecten						
Financiële rekeningen	6.631.198,76	3,38				
Passiva						
Tijdelijke transacties op effecten						
Financiële rekeningen	1.285.863,52	0,65				
Buitenbalans						
Afdeckingsverrichtingen						
Andere transacties						

]3 - 5 jaar]	%	< 5 jaar	%
Activa				
Deposito's				
Obligaties en gelijkgestelde waarden				
Schuldbewijzen				
Tijdelijke transacties op effecten				
Financiële rekeningen				
Passiva				
Tijdelijke transacties op effecten				
Financiële rekeningen				
Buitenbalans				
Afdeckingsverrichtingen				
Andere transacties				

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

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

	Soort debet/credit	30/12/2011
Vorderingen	Aankopen van valuta's op termijn	68.158.219,12
	Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	15.000.000,00
	Te ontvangen inschrijvingen	31.461,49
	Waarborgdeposito's in contanten	2.639.367,24
Totaal Vorderingen		85.829.047,85
Schulden	Verkopen van valuta's op termijn	- 15.284.753,23
	Te betalen bedragen op valutatermijnverkopen	- 67.654.092,48
	Te betalen terugkopen	- 229.548,97
	Beheerkosten	- 37.627,41
	Deposito	- 140.000,00
Totaal Schulden		- 83.346.022,09

**AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	In deelnemings- rechten	Bedrag
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	330.106.825	52.130.195,26
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-666.713.842	-101.407.441,90
Nettosaldo van de inschrijvingen/terugkopen	-336.607.017	-49.277.246,64

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	Bedrag
Totaal van de verworven provisies	
Verworven inschrijvingsprovisies	
Verworven terugkoopprovisies	

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30/12/2011
Garantieprovisie	
Vaste beheerkosten	2.296.193,77
Percentage vaste beheerkosten	1,00
Variabele beheerkosten	
Retrocessies van de beheerkosten	

ONTVANGEN EN GEGEVEN VERBINTENISSEN VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

Door de ICBE ontvangen garanties

Geen.

Andere ontvangen en/of gegeven verbintenissen

Geen.

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

	30/12/2011
Voor terugkoop geleverde effecten	
Geleende effecten	

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

	30/12/2011
In waarborg gegeven financiële instrumenten die in de oorspronkelijke post zijn gehandhaafd	
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	30/12/2011
Aandelen			
Obligatie			
Verhandelbare schuldbewijzen			
ICBE			188.614.004,54
	LU0413372060	CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	8.210.018,79
	LU0164455502	CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	17.546.636,25
	FR0010149161	CARMIGNAC CT FCP 3DEC	12.223.750,50
	FR0010149302	CARMIGNAC EMERGENTS A	23.519.784,36
	FR0010149112	CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	17.564.601,96
	FR0010149179	CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP	5.278.003,90
	FR0010149096	CARMIGNAC INNOVATION	12.276.094,96
	FR0010148981	CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP	26.474.167,17
	FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	13.845.720,00
	LU0099161993	CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	22.014.896,31
	LU0336083810	CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	7.717.241,04
	LU0592698954	CARMIGNAC PTF EMERG PATRIM A C	12.719.940,30
	LU0336083497	CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	9.223.149,00
Financiële termijninstrumenten			

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

	30/12/2011	31/12/2010
Nog te bestemmen sommen		
Overdracht		
Resultaat	-2.005.622,83	-5.653.278,89
Totaal	-2.005.622,83	-5.653.278,89

	30/12/2011	31/12/2010
Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	-2.005.622,83	-5.653.278,89
Totaal	-2.005.622,83	-5.653.278,89

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

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Nettoactiva in EUR	320.770.156,92	163.300.231,56	217.818.002,53	280.054.411,37	196.442.365,54
Aantal effecten	1.723.722,003	1.441.023.996	1.519.903.551	1.641.013.783	1.304.406.766
Netto-inventariswaarde per eenheid	186,09	113,32	143,31	170,65	150,59
Kapitalisatie per eenheid	-1,90	-1,53	-4,17	-3,44	-1,53

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100 PER 30 DECEMBER 2011

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto- activa
Instellingen voor collectieve belegging				
Algemene Franse icbe's				
FRANKRIJK				
CARMIGNAC CT FCP 3DEC	EUR	3.270	12.223.750,50	6,22
CARMIGNAC EMERGENTS A	EUR	36.501	23.519.784,36	11,97
CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	EUR	107.745.074	17.564.601,96	8,94
CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP 3DEC	EUR	19.070	5.278.003,90	2,69
CARMIGNAC INNOVATION	EUR	59.558	12.276.094,96	6,25
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PART A 3DEC	EUR	3.267	26.474.167,17	13,48
CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	EUR	2.650	13.845.720,00	7,05
TOTAAL FRANKRIJK			111.182.122,85	56,60
TOTAAL algemene Franse icbe's			111.182.122,85	56,60
Europese geharmoniseerde icbe's en gelijkgestelde waarden				
LUXEMBURG				
CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	EUR	8.022.689	8.210.018,79	4,18
CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	EUR	54.535	17.546.636,25	8,93
CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	EUR	179.289	22.014.896,31	11,20
CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	EUR	8.133	7.717.241,04	3,93
CARMIGNAC PTF EMERG PATRIM A C	EUR	129.663	12.719.940,30	6,48
CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	EUR	8.650	9.223.149,00	4,70
TOTAAL LUXEMBURG			77.431.881,69	39,42
TOTAAL Europese geharmoniseerde icbe's en gelijkgestelde waarden			77.431.881,69	39,42
TOTAAL Instellingen voor collectieve belegging			188.614.004,54	96,02
Financiële termijninstrumenten				
Vaste verplichtingen op termijn				
Vaste verplichtingen op termijn op geregem. of gelijkgest. markt				
EUR EUREX DAX I 0312	EUR	135	-278.162,50	-0,13
EUR EUREX EUROS 0312	EUR	600	202.000,00	0,10
S&P500 MINI 0312	USD	405	-30.784,19	-0,02
TOTAAL termijncontracten op een gereguleerde markt.			-106.946,69	-0,05
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			-106.946,69	-0,05
TOTAAL Financiële termijninstrumenten			-106.946,69	-0,05
Margin calls				
Margin calls C.A. Indo in USD	USD	39.962,5	30.784,19	0,02
Margin calls C.A. Indo in euro	EUR	76.162,5	76.162,50	0,03
TOTAAL Margin calls			106.946,69	0,05
Vorderingen			85.829.047,85	43,69

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto- activa
Schulden			-83.346.022,09	-42,43
Financiële rekeningen			5.345.335,24	2,72
Nettoactiva			196.442.365,54	100,00
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100	EUR		1.304.406.766	150,59