

**RELAZIONE ANNUALE 2009
DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

(Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009)



24, place Vendôme 75001 Parigi – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax : 01 42 86 52 10
Società per azioni. Società di gestione di portafogli (autorizzazione n. GP 9708 del
13/03/97), con capitale di 15.000.000 euro, RCS Parigi 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

**FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

**Relazione della Società di revisione legale
relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009**

Gentili Signore e Signori,

In adempimento del mandato conferitoci dal Consiglio di Amministrazione della società di gestione, vi presentiamo la nostra relazione sull'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009 avente per oggetto:

- la verifica del rendiconto annuale del Fondo comune d'investimento (FCI) **PROFIL REACTIF 75**, allegato alla presente relazione,
- gli elementi giustificativi della nostra valutazione,
- le verifiche specifiche e le informazioni previste dalla legge.

Il rendiconto annuale è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione della società di gestione. È nostra responsabilità esprimere un parere su tale rendiconto sulla base della nostra revisione.

I – VALUTAZIONE DEL RENDICONTO ANNUALE

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità alle norme professionali vigenti in Francia, le quali prescrivono l'adozione di procedure di controllo volte a fornire una ragionevole garanzia sull'assenza, nel rendiconto annuale, di rilevanti anomalie. Trattandosi di un OICVM, la revisione dei conti consiste nell'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei dati riportati nel presente rendiconto, fatta eccezione della base di dati fornita da soggetti terzi indipendenti per l'elaborazione dei quadri di esposizione ai rischi e dello stato dei fuori bilancio inclusi nel rendiconto. La revisione dei conti prevede inoltre la verifica dei principi contabili adottati e delle principali valutazioni espresse nella redazione del rendiconto, nonché la valutazione della presentazione generale di quest'ultimo. Riteniamo che la revisione svolta fornisca una ragionevole base per esprimere il nostro giudizio.

Certifichiamo che il rendiconto annuale è veritiero e corretto e che, in riferimento alle norme e ai principi contabili francesi, fornisce un quadro fedele del risultato di gestione relativo all'esercizio trascorso nonché della situazione finanziaria e patrimoniale dell'OICVM alla fine di tale esercizio.

II – ELEMENTI GIUSTIFICATIVI DELLA VALUTAZIONE

In applicazione delle disposizioni di cui all'articolo L.823-9 del *Code de Commerce* relative agli elementi giustificativi della valutazione da noi effettuata, precisiamo che:

Nell'ambito del controllo da noi eseguito sulle norme e i principi contabili utilizzati dal vostro Fondo abbiamo verificato la pertinenza e la corretta applicazione dei metodi di valutazione da parte di quest'ultimo.

Essendo tale valutazione parte delle nostre procedure di revisione dei rendiconti annuali nel loro complesso, essa ha contribuito alla formazione del nostro giudizio, contenuto nella prima parte della presente relazione.

III – VERIFICHE ED INFORMAZIONI SPECIFICHE

Conformemente alle norme di professionali vigenti in Francia, abbiamo proceduto ugualmente alle verifiche specifiche previste dalla legge.

Non abbiamo alcuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il rendiconto annuale delle informazioni riportate nella relazione annuale nonché nei documenti indirizzati ai titolari di quote sulla situazione finanziaria e sul rendiconto.

Parigi La Défense e Parigi, 9 marzo 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Isabelle Bousquié
Associé

Cabinet VIZZAVONA



Robert Mirri
Associé

RELAZIONE ANNUALE 2009 DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

■ Caratteristiche dell'OICVM

Classificazione

Bilanciato ("diversifié").

OICVM DI OICVM ("fondo di fondi")

in misura superiore al 50% del patrimonio netto.

Destinazione dei proventi

Fondo ad accumulazione dei proventi. Contabilizzazione secondo il metodo delle cedole incassate.

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Germania, Spagna, Francia, Italia, Paesi Bassi, Belgio, Lussemburgo e Svizzera.

Obiettivo di gestione

La gestione del Fondo è di tipo attivo e discrezionale, con una politica di asset allocation incentrata su investimenti in titoli internazionali. Tale gestione mira a conseguire un rendimento assoluto e positivo su base annua, con un profilo di rischio paragonabile a quello del suo indice di riferimento, composto per il 75% dall'indice MSCI AC World Free convertito in euro e per il +25% dall'indice Citigroup WGBI All Maturities Eur. Il Fondo si prefigge di registrare una volatilità inferiore a quella evidenziata dal suo indice di riferimento su base annua.

Indice di riferimento

La composizione dell'indice di riferimento è la seguente: 75% dell'indice MSCI AC World Free Index, convertito in euro + 25% dell'indice Citigroup WGBI All Maturities Eur.

Tale indice composito non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare la performance e il profilo di rischio che può attendersi investendo nel Fondo. Il rischio di mercato del Fondo è paragonabile a quello del suo indice di riferimento.

Descrizione dell'indice MSCI AC World Free: il benchmark della componente azionaria è l'indice Morgan Stanley Capital Investment All Countries World Free Index, convertito in euro. Esso viene calcolato in dollari e coupon non reinvestiti da Citigroup (codice Bloomberg: MXWD) e convertito in euro. Questo indice raggruppa circa 2402 titoli rappresentativi delle imprese internazionali (dati al 30 settembre 2004).

Descrizione dell'indice Citigroup WGBI All Maturities Eur: l'indice di riferimento della componente obbligazionaria è l'indice Citigroup WGBI All Maturities Eur. Esso viene calcolato in euro e coupon non reinvestiti da Citigroup (codice Bloomberg: SBWGEU). Questo indice raggruppa circa 654 titoli rappresentativi degli emittenti internazionali (dati al 30 settembre 2004).

Strategia d'investimento

La politica di gestione tiene conto di una ripartizione dei rischi mediante una diversificazione degli investimenti.

Il Fondo è un OICVM di OICVM ("fondo di fondi") e investe principalmente in OICVM gestiti da CARMIGNAC GESTION. L'investimento medio in quote o azioni di OICVM e la ripartizione fra differenti tipi di attività saranno effettuati in funzione delle condizioni di mercato e delle opportunità di diversificazione del portafoglio e verranno determinati su base discrezionale dalla società di gestione.

La percentuale d'investimento in OICVM sarà compresa fra il 50% e il 100% del patrimonio netto, nel rispetto dei limiti massimi d'investimento previsti dal regolamento.

Il Fondo sarà costantemente investito in OICVM specializzati in mercati emergenti.

Il Fondo potrà investire in OICVM gestiti da società esterne qualora l'allocazione desiderata non possa avvenire esclusivamente in OICVM gestiti da CARMIGNAC GESTION.

La selezione delle azioni avviene sulla base di analisi finanziarie, incontri organizzati dalle società, visite presso le società stesse e notizie pubblicate dai media. A seconda dei casi, i criteri adottati sono in particolare il valore patrimoniale netto, il rendimento, la crescita e la qualità del management.

Il Fondo comune d'investimento (FCI) potrà essere investito e/o esposto per un massimo del 75% del suo patrimonio netto in OICVM azionari o in azioni e altri titoli suscettibili di dare accesso, direttamente o indirettamente, a capitali o al diritto di voto; tali valori devono essere ammessi alla negoziazione sui mercati dell'area dell'euro e/o internazionali, in questo ultimo caso in misura eventualmente rilevante nei paesi emergenti (senza tuttavia superare il 25% del patrimonio netto).

Al fine di consentire al gestore un'adeguata diversificazione del portafoglio, il patrimonio del FCI potrà comprendere obbligazioni a tasso fisso, titoli di credito negoziabili, obbligazioni a tasso variabile e indicizzate all'inflazione dell'area dell'euro e/o internazionali, in questo ultimo caso con esposizione eventualmente rilevante nei paesi emergenti (senza tuttavia superare il 25% del patrimonio netto).

Il Fondo investirà fra il 50% e il 100% del suo patrimonio netto in OICVM gestiti da CARMIGNAC GESTION.

Il gestore può investire in strumenti finanziari a termine, fisso o condizionato, negoziati sui mercati dell'area dell'euro e/o internazionali, regolamentati od "over-the-counter".

Tali operazioni sui mercati degli strumenti finanziari derivati non devono eccedere il patrimonio detenuto dal Fondo.

Il gestore potrà investire in obbligazioni convertibili della zona europea e/o extraeuropea, ivi compresi in particolare i paesi emergenti, senza tuttavia superare il 25% del patrimonio netto.

Il gestore potrà investire puntualmente su titoli strutturati con derivati incorporati (warrant, credit link note, EMTN, buoni di sottoscrizione, certificati indicizzati alla volatilità dei mercati azionari) negoziati sui mercati dell'area dell'euro e/o internazionale, regolamentati od "over-the-counter". In ogni caso, l'ammontare degli investimenti in titoli strutturati con derivati incorporati non potrà eccedere il 10% del patrimonio netto.

Il Fondo potrà far ricorso a depositi e prestiti monetari, allo scopo di ottimizzare la liquidità del Fondo.

Il Fondo potrà in particolare effettuare operazioni di prestito titoli, al fine di ottimizzare i proventi dell'OICVM.

Profilo di rischio

Il vostro patrimonio sarà investito in strumenti finanziari e in OICVM selezionati dalla società di gestione. Tali OICVM e strumenti sono soggetti all'andamento e ai rischi del mercato.

Il profilo di rischio del Fondo si presta ad un orizzonte d'investimento superiore a 5 anni.

I potenziali investitori devono essere consapevoli che, come per tutti gli investimenti finanziari, il valore patrimoniale del Fondo è soggetto alle fluttuazioni dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e che pertanto esso può subire forti variazioni. Il possessore di quote non gode di alcuna garanzia di restituzione del capitale investito.

I fattori di rischio esposti qui di seguito non sono esaustivi. È dovere di ogni investitore analizzare i rischi connessi a un tale investimento e farsi una propria opinione indipendentemente da CARMIGNAC GESTION, se necessario ricorrendo alla consulenza di specialisti in tali questioni, al fine di accertarsi dell'adeguatezza di questo investimento alla propria situazione finanziaria.

Lo stile di gestione discrezionale si basa sull'anticipazione dell'andamento dei differenti mercati (azionario e obbligazionario). Sussiste il rischio che l'OICVM, in talune circostanze, non venga investito sui mercati più redditizi.

Rischio azionario: il grado di esposizione al rischio azionario può variare dallo 0% fino al 75% del patrimonio netto, una parte del quale sarà esposto ai mercati emergenti. Il Fondo è esposto ai mercati azionari europei ed internazionali in primo luogo attraverso investimenti in OICVM gestiti da CARMIGNAC GESTION e, ove del caso, attraverso investimenti in strumenti finanziari. Il Fondo è altresì esposto al rischio azionario attraverso le aree geografiche (Europa, paesi extraeuropei, paesi emergenti), i tipi di capitalizzazione (grande, media e piccola), nonché al rischio delle obbligazioni convertibili (assimilato a quello azionario).

Gli investitori francesi devono considerare l'eventualità che le modalità di funzionamento e controllo dei mercati emergenti si discostino dagli standard utilizzati in prevalenza sulle più importanti piazze internazionali.

Rischio di tasso d'interesse: il Fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse dei mercati dell'area dell'euro e internazionali fino al 100% del patrimonio netto, attraverso investimenti in OICVM o, direttamente, attraverso investimenti in strumenti finanziari. Gli investimenti in obbligazioni a tasso fisso o in altri titoli a remunerazione fissa possono registrare dei rendimenti negativi dovuti alle fluttuazioni dei tassi d'interesse.

Rischio di credito: Il gestore si riserva la possibilità di investire in OICVM il cui rating potrà essere inferiore a "investment grade". Le esposizioni obbligazionarie detenute dal Fondo direttamente o attraverso OICVM avranno mediamente un rating corrispondente almeno alla classe di "investment grade" (ovvero minimo BBB-/Baa3 per le agenzie Standard and Poor's e Moody's).

Rischio di cambio: il Fondo è esposto al rischio di cambio attraverso l'acquisto di titoli e/o OICVM denominati in una valuta diversa dall'euro, o indirettamente attraverso l'acquisto di OICVM in euro i cui investimenti non sono coperti contro i rischi di cambio, nonché attraverso operazioni di cambio a termine.

Liquidità: i mercati in cui opera il Fondo possono essere interessati occasionalmente da una temporanea mancanza di liquidità. Tali anomalie del mercato possono incidere sulle dinamiche dei prezzi che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare delle posizioni.

Rischio di perdita in conto capitale: il Fondo non gode di alcuna garanzia o protezione.

Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

Tutti

L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo Fondo dipende dalla situazione personale dell'investitore. Per determinarlo, si raccomanda all'investitore di avvalersi di una consulenza professionale, finalizzata a diversificare i suoi investimenti ed a determinare la quota del suo portafoglio finanziario o del suo patrimonio da investire in questo Fondo, considerando in particolare la durata d'investimento consigliata e l'esposizione ai rischi succitati, l'entità del suo patrimonio personale, i propri bisogni ed obiettivi.

La durata d'investimento consigliata è di 5 anni.

■ Politica d'investimento

Relazione sulla gestione

	Patrimonio (EUR)	netto	Numero di quote	Valore della quota (EUR)
31/12/2008	228.282.614,40		1.630.414,770	140,01
31/12/2009	257.605.130,83		1.543.623,422	166,88

Incremento nel 2009

Fondo	19,19%
Indice	20,40%

Nel complesso dell'anno i nostri tre Fondi a profilo di rischio, CPR 100, CPR 75 e CPR 50, hanno registrato rendimenti pari rispettivamente al 26,5, 19,2 e 13,2%, evidenziando sottoperformance comprese tra lo 0,2 e l'1,2%.

Dopo un primo trimestre molto positivo in termini di performance relative per tutti i Fondi in cui investono i Carmignac Profil Réactif, nel secondo trimestre i rendimenti sono stati in taluni casi inferiori a quelli degli indici di riferimento in ragione della nostra decisione dichiarata di mantenere una composizione dei portafogli piuttosto difensiva. Il posizionamento complessivamente prudente adottato dal terzo trimestre ha penalizzato il risultato per il resto dell'anno.

I Fondi a profilo di rischio hanno beneficiato della capacità dei Fondi azionari della nostra gamma di trarre profitto dal rialzo dell'indice mondiale, pari al 27,4% nel 2009, principale beneficiario del graduale consolidamento della crescita globale favorito dal mantenimento di politiche monetarie e fiscali espansive.

Per contro, la sostanziale stasi dei mercati obbligazionari e la stagnazione su livelli prossimi allo zero dei rendimenti del mercato monetario nel quarto trimestre hanno contribuito in misura solo marginale alla performance dei nostri Fondi di Fondi a fine anno. I titoli di Stato hanno infatti cominciato a risentire della situazione di bilancio dei rispettivi emittenti e i rendimenti del mercato monetario sono stati penalizzati dal mantenimento di una liquidità estremamente abbondante sui mercati. Solo le obbligazioni societarie hanno dato un contributo positivo, grazie al miglioramento delle prospettive economiche e al risanamento dei bilanci delle imprese attuato durante l'anno.

A fine anno i maggiori contributi alla performance dei Fondi a profilo di rischio sono stati forniti da **Carmignac Emergents** e **Carmignac Commodities**, che sono riusciti a battere i rispettivi indici di riferimento nonostante i brillanti risultati di questi ultimi nel quarto trimestre, pari rispettivamente al 10 e al 12%. Con un rialzo di oltre il 9% nel quarto trimestre, **Carmignac Emerging Discovery** non è stato da meno, contribuendo all'influenza predominante delle tematiche emergenti e delle materie prime sulla performance dei Fondi di Fondi. Nell'universo europeo, **Carmignac Euro-Entrepreneurs** è riuscito a sovraperformare nettamente il proprio benchmark nel quarto trimestre, con un rendimento di quasi il 6%, che ha rappresentato un contributo significativo per i Fondi a profilo di rischio. Con performance di circa il -1%, a fronte di rendimenti prossimi allo zero per i rispettivi indici di riferimento, **Carmignac Market Neutral** e **Carmignac Global Bond** hanno penalizzato il rendimento dei Carmignac Profil Réactif sia nel quarto trimestre sia nell'intero anno 2009. Pertanto, tra i fondi difensivi hanno dato contributi positivi solo **Carmignac Sécurité**, che grazie alla forte esposizione alle obbligazioni societarie è riuscito a realizzare una performance annua di quasi il 10%, più che doppia rispetto a quella del benchmark, e **Carmignac Euro-Patrimoine** che, pur avendo leggermente sottoperformato l'indice di riferimento, ha messo a segno un risultato di tutto rispetto sia nel quarto trimestre che nel complesso del 2009.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

■ Informazioni regolamentari

Politica di selezione degli intermediari

"In qualità di Società di gestione, Carmignac Gestion seleziona prestatori la cui strategia di esecuzione permetta di assicurare il miglior risultato possibile al momento della trasmissione degli ordini per conto dei suoi OICVM o dei suoi clienti. Essa seleziona altresì prestatori di servizi che collaborano al processo decisionale finalizzato all'investimento e all'esecuzione degli ordini. In entrambi i casi Carmignac Gestion ha elaborato una politica di selezione e valutazione dei propri intermediari basata su determinati parametri, la cui versione aggiornata è disponibile sul sito internet www.carmignac.com, unitamente al resoconto relativo alle commissioni di intermediazione.

Cambiamenti nell'OICVM

Nomina di KPMG Audit quale co-revisore per i Fondi di diritto francese: a decorrere dall'esercizio 2009 KPMG Audit svolge la funzione di società di revisione per i Fondi di diritto francese che compongono la gamma, in collaborazione con Cabinet Vizzavona.

■ Varie

Spese indirette connesse agli OICVM oggetto d'investimento

Il Fondo ha investito in OICVM le cui spese complessive non hanno superato i massimali indicati nel relativo prospetto:

- commissioni fisse di gestione: 2% (tasse incluse) del patrimonio netto.
- commissioni di sottoscrizione: 1% tasse incluse
- commissioni di rimborso: 1% tasse incluse

RENDICONTO ANNUALE DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

Il rendiconto annuale presentato è stato redatto secondo le stesse modalità e metodologie di valutazione adottate per l'esercizio precedente.

BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

ATTIVO

	31/12/2009	31/12/2008
Immobilizzazioni nette		
Depositi		
Strumenti finanziari :	257.746.903,88	228.249.300,21
Azioni e titoli assimilati		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Obbligazioni e titoli assimilati		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Titoli di credito		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
<i>Titoli di credito negoziabili</i>		
<i>Altri titoli di credito</i>		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Organismi di investimento collettivo del risparmio	257.641.031,21	228.190.345,02
OICVM europei armonizzati e OICVM francesi a vocazione generale	257.641.031,21	228.190.345,02
OICVM riservati a determinate categorie di investitori - FCPR (Fondi comuni di investimento a rischio) - FCIMT (Fondi comuni di investimento su mercati a termine)		
Fondi d'investimento e FCC quotati		
Fondi d'investimento e FCC non quotati		
Operazioni temporanee su titoli		
Crediti rappresentativi dei titoli ricevuti in pegno		
Crediti rappresentativi dei titoli prestati		
Titoli presi in prestito		
Titoli dati in pegno		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine	105.872,67	58.955,19
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato	105.872,67	58.955,19
Altre operazioni		
Altri strumenti finanziari		
Crediti	2.475.987,43	477.746,60
Operazioni di cambio a termine		
Altro	2.475.987,43	477.746,60
Conti finanziari	3.466.720,21	58.483,44
Liquidità	3.466.720,21	58.483,44
Totale dell'attivo	263.689.611,52	228.785.530,25

BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**PASSIVO**

	31/12/2009	31/12/2008
Capitali propri		
Capitale	263.353.874,68	231.033.772,33
Riporto a nuovo		
Utile	-5.748.743,85	-2.751.157,93
Totale capitale proprio (= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)	257.605.130,83	228.282.614,40
Strumenti finanziari :	350.734,85	36.653,84
Operazioni di cessione su strumenti finanziari		
Operazioni temporanee su titoli		
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pegno		
Debiti rappresentativi dei titoli in prestito		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine	350.734,85	36.653,84
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato	105.872,68	36.653,84
Altre operazioni	244.862,17	
Debiti	5.397.677,04	414.416,82
Operazioni di cambio a termine		
Altro	5.397.677,04	414.416,82
Conti finanziari	336.068,80	51.845,19
Finanziamenti bancari correnti	336.068,80	51.845,19
Prestiti		
Totale del passivo	263.689.611,52	228.785.530,25

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2009	31/12/2008
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Impegni "over-the-counter"		
Contratti <i>future</i>		
HUI-ML2-B 0110	2.684.311,55	
Altri impegni		
ALTRE OPERAZIONI		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Contratti <i>future</i>		
CME S&P500 MINI 0310	4.451.315,56	
EUREX EUROSTX 0310	2.674.800,00	
CME MINI NASDA1 0309		1.744.541,56
EUREX EUROSTX 0309		1.592.500,00
Impegni "over-the-counter"		
Altri impegni		

CONTO PROFITTI E PERDITE di CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2009	31/12/2008
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	580,36	
Proventi da azioni e titoli assimilati		
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati		
Proventi da titoli di credito		
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli		
Proventi da strumenti finanziari a termine		
Altri proventi finanziari		
Totale (1)	580,36	
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli		
Oneri su strumenti finanziari a termine		
Oneri su debiti finanziari	437,56	
Altri oneri finanziari		
Totale (2)	437,56	
Utile da operazioni finanziarie (1 - 2)	142,80	
Altri proventi (3)		
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4)	5.916.619,03	3.180.705,10
Utile netto dell'esercizio (1 - 2 + 3 - 4)	-5.916.476,23	-3.180.705,10
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	167.732,38	429.547,17
Acconti versati per l'esercizio (VI)		
Utile (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-5.748.743,85	-2.751.157,93

■ Principi e metodi contabili

Il rendiconto annuale viene redatto conformemente alle disposizioni del regolamento del comitato di regolamentazione contabile n. 2003-02 e successive modifiche, relativo al piano dei conti degli OICVM.

Valgono i principi generali di contabilità:

- veridicità del quadro, confrontabilità, continuità operativa;
- regolarità, autenticità;
- prudenza;
- coerenza dei metodi da un esercizio all'altro.

Il metodo di contabilizzazione adottato per la registrazione dei proventi relativi ai titoli a reddito fisso è quello degli interessi incassati.

Gli acquisti e le cessioni di titoli vengono contabilizzati spese escluse.
La valuta di riferimento del portafoglio ai fini contabili è l'euro.

La durata dell'esercizio è di 12 mesi.

A- Criteri di valutazione delle attività

Gli strumenti finanziari vengono contabilizzati in base al metodo del costo storico e iscritti a bilancio al loro valore corrente, corrispondente all'ultimo valore di mercato noto o, in mancanza dello stesso, determinato tramite strumenti esterni o con il ricorso a modelli finanziari.

La differenza tra il valore corrente utilizzato ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto e il costo storico dei titoli al momento dell'inserimento in portafoglio viene iscritta alla voce "differenze di stima".

I titoli denominati in una valuta diversa da quella del portafoglio vengono valutati in base al principio enunciato di seguito, e quindi convertiti nella valuta del portafoglio al tasso di cambio in vigore nel giorno della valutazione.

1. Depositi

I depositi con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi sono valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

2. Azioni, obbligazioni e altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

Ai fini calcolo del valore patrimoniale netto, le azioni e gli altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati in base all'ultima quotazione di borsa del giorno.

Le obbligazioni e i titoli analoghi sono valutati alla quotazione di chiusura comunicata da diversi fornitori di servizi finanziari. Gli interessi maturati su titoli obbligazionari e assimilabili sono calcolati fino alla data del valore patrimoniale netto.

Le OAT vengono valorizzate alla quotazione centrale di una forchetta di valori generata dall'operatore che negozia tali titoli (operatore primario selezionato dal Tesoro francese) e fornita da un'agenzia d'informazione. Tale quotazione è oggetto di un controllo di affidabilità mediante un raffronto con le quotazioni di numerosi altri operatori primari.

3. Azioni, obbligazioni e altri titoli non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

I titoli non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione (fondo comune di investimento) o del Consiglio di amministrazione (SICAV), utilizzando

metodi basati sul valore patrimoniale e il rendimento, prendendo in considerazione i prezzi ai quali sono state effettuate delle transazioni significative recenti.

4. Titres de créances négociables

I *Titres de Créances Négociables* (TCN) e assimilabili che non siano oggetto di transazioni significative vengono valutati con metodo attuariale in base a un tasso di riferimento definito di seguito, eventualmente maggiorato di un differenziale rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente:

TCN con scadenza pari o inferiore a 1 anno: tasso interbancario bid in euro (Euribor)

TCN con scadenza superiore a 1 anno: tasso dei *Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés* (BTAN) o tasso delle *Obligations Assimilables du Trésor* (OAT) con scadenza analoga per i titoli a più lungo termine.

I TCN con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi potranno essere valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

I Buoni del Tesoro sono valutati al tasso di mercato comunicato giornalmente dalla Banque de France.

5. OICVM detenuti

Le quote o azioni di OICVM saranno valutate all'ultimo valore patrimoniale netto noto.

6. Operazioni temporanee su titoli

I dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive sono iscritti nell'attivo alla voce "crediti rappresentativi titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" per l'importo previsto nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive sono iscritti nel portafoglio titoli acquistati al loro valore corrente. Il debito rappresentativo dei titoli concessi in pronti contro termine viene iscritto nel portafoglio titoli venduti al valore fissato nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a debito.

I titoli dati in prestito sono valutati al valore corrente e iscritti nell'attivo, alla voce "crediti corrispondenti a titoli dati in prestito", per un importo pari al valore corrente maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli presi in prestito sono iscritti nell'attivo alla voce "titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto, e nel passivo alla voce "debiti corrispondenti a titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto maggiorato degli interessi maturati a debito.

7. Strumenti finanziari a termine

7.1 Strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

Gli strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati al prezzo di liquidazione del giorno.

7.2 Strumenti finanziari a termine non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

7.2.1 Swap

I contratti di swap su tassi d'interesse e/o su valute sono valutati al rispettivo valore di mercato in funzione del prezzo calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi d'interesse futuri ai tassi d'interesse e/o di cambio di mercato. Tale prezzo viene corretto per il rischio emittente.

Gli swap su indici sono valutati con metodo attuariale sulla base di un tasso di riferimento fornito dalla controparte.

Gli altri swap vengono valutati al rispettivo valore di mercato o a un valore stimato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione (fondo comune di investimento) o dal Consiglio di amministrazione (SICAV).

7.2.2 Esposizioni fuori bilancio

I contratti a termine fisso sono iscritti al rispettivo valore di mercato come esposizioni fuori bilancio, ai prezzi utilizzati nel portafoglio.

Per le operazioni a termine condizionato si considera il corrispettivo del controvalore sottostante.

Le esposizioni relative a swap sono iscritte per il rispettivo valore nominale oppure, in mancanza di tale valore, per un importo equivalente.

B- Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione sono calcolate in occasione di ciascuna valorizzazione sulla base del valore patrimoniale netto del giorno precedente.

Tali spese sono imputate al conto economico dell'OICVM.

Le commissioni di gestione sono versate interamente alla società di gestione che assume l'onere di tutti i costi operativi degli OICVM.

Le commissioni di gestione non comprendono le commissioni di transazione.

L'aliquota applicata sulla base del patrimonio netto del giorno precedente è pari all'1% tasse incluse.

Le commissioni di gestione variabili vengono calcolate secondo il metodo seguente.

Qualora dall'inizio dell'esercizio la performance sia positiva e superiore al 7.50% su base annua, viene costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 10% di tale sovraperformance.

In caso di rendimento inferiore a tale sovraperformance, sarà effettuata su base giornaliera una riduzione dell'accantonamento in ragione del 10% di tale sottoperformance, fino ad esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno.

Tale provvigione viene accantonata annualmente dalla società di gestione in base all'ultimo valore patrimoniale netto del mese di dicembre.

C- Destinazione dei proventi

Il risultato netto d'esercizio è pari alla somma di interessi, arretrati, dividendi e premi, maggiorata degli importi momentaneamente disponibili. Le commissioni di gestione e gli oneri sulle operazioni finanziarie sono dedotti da tali proventi. Le plusvalenze o minusvalenze realizzate o non realizzate, nonché le commissioni di sottoscrizione e di rimborso, non costituiscono proventi.

Le somme distribuibili sono pari al risultato netto d'esercizio incrementato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi relativi all'esercizio chiuso.

Conformemente alle disposizioni enunciate nella nota informativa o nel prospetto informativo completo, l'OICVM prevede la capitalizzazione integrale degli importi distribuibili

ANDAMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2009	31/12/2008
Patrimonio netto a inizio esercizio	228.282.614,40	376.130.165,16
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM)	44.492.279,55	92.037.004,90
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICVM)	-57.844.829,5	-140.526.620,72
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	6.835.127,78	11.717.707,44
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-3.688.405,18	-44.501.998,24
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	4.117.819,29	708.092,33
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-10.956.808,21	-822.962,97
Commissioni di negoziazione	-140.830,59	-16.237,71
Differenze di cambio	-127.943,52	18.441,92
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	52.775.824,05	-63.302.178,77
Differenze di stima per l'esercizio N :	17.351.119,60	-35.424.704,45
Differenze di stima esercizio N-1	35.424.704,45	-27.877.474,32
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	-223.241,01	21.906,16
Differenze di stima per l'esercizio N :	-201.334,85	21.906,16
Differenze di stima esercizio N-1	-21.906,16	
Distribuzione dell'esercizio precedente		
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	-5.916.476,23	-3.180.705,10
Acconti versati nel corso dell'esercizio		
Altri elementi		
Patrimonio netto a fine esercizio	257.605.130,83	228.282.614,40

RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O PER SETTORE ECONOMICO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	Importo	%
ATTIVO		
Obbligazioni e titoli assimilati		
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati		
Titoli di credito		
TOTALE titoli di credito		
PASSIVO		
Operazioni di cessione su strumenti finanziari		
TOTALE operazioni di cessione su strumenti finanziari		
FUORI BILANCIO		
OPERAZIONI DI COPERTURA		
INDICE	2.684.311,55	1,04
TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA	2.684.311,55	1,04
ALTRE OPERAZIONI		
INDICE	7.126.115,56	2,77
TOTALE ALTRE OPERAZIONI	7.126.115,56	2,77

RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	< 3 mesi	%]3 mesi - 1 anno]	%]1 - 3 anni]	%]3 -5 anni]	%	> 5 anni	%
Attivo										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di credito										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	3.466.720,21	1,35								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	336.068,80	0,13								
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

Le posizioni a termine su tassi sono presentate in funzione della scadenza del sottostante.

RIPARTIZIONE PER VALUTA DI QUOTAZIONE O DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	USD		HKD		GBP		Altre valute	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati								
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di credito								
Quote di OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Crediti	653.423,93	0,25						
Conti finanziari			50.010,81	0,02				
Passivo								
Operazioni di cessione su strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Debiti								
Conti finanziari	308.292,54	0,12			27.776,26	0,01		
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura	2.684.311,55	1,04						
Altre operazioni	4.451.315,56	1,73						

CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75 PER NATURA GIURIDICA

	Natura di debito/credito	31/12/2009
Crediti	Depositi	653.423,93
Crediti	Regolamenti differiti	1.822.563,50
Totale crediti		2.475.987,43
Debiti	Commissioni di gestione	3.521.385,09
Debiti	Regolamenti differiti	1.876.291,95
Totale debiti		5.397.677,04

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	In quote	In contanti
C		
Quote o Azioni sottoscritte nel corso dell'esercizio	287.233,701	44.492.279,55
Quote o Azioni rimborsate nel corso dell'esercizio	-374.025,049	-57.844.829,50
Numero di Quote o Azioni in circolazione al termine dell'esercizio	1.543.623,422	

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	In contanti
C	
Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso acquisite	
Commissioni di sottoscrizione acquisite	
Commissioni di rimborso acquisite	

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2009
C	
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,00
Commissioni di gestione fisse	2.444.735,59
Commissioni di gestione variabili	3.471.883,44
Retrocessione delle spese di gestione	

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

Garanzie ricevute dall'OICVM

Assente

Altri impegni ricevuti e/o contratti:

Assente

**VALORE DI BORSA DEI TITOLI OGGETTO DI ACQUISIZIONE TEMPORANEA DA PARTE DI
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

	31/12/2009
Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine	
Titoli presi in prestito	

**VALORE DI BORSA DEI TITOLI COSTITUTIVI DI DEPOSITI DI GARANZIA
DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

	31/12/2009
Strumenti finanziari concessi in garanzia e mantenuti nelle rispettive voci di bilancio	
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	

STRUMENTI FINANZIARI DEL GRUPPO DETENUTI NEL PORTAFOGLIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2009
Azioni	
Obbligazioni	
TCN	
OICVM	257.641.031,21
Strumenti finanziari a termine	
Totale titoli del gruppo	257.641.031,21

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA RISULTATO DI ESERCIZIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2009	31/12/2008
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo		
Utile	-5.748.743,85	-2.751.157,93
Totale	-5.748.743,85	-2.751.157,93

	31/12/2009	31/12/2008
C		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	-5.748.743,85	-2.751.157,93
Totale	-5.748.743,85	-2.751.157,93
Informazioni relative ad azioni o quote conferenti il diritto a distribuzione		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta		

**TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI
AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

Data	Quota	Patrimonio netto	Numero di titoli	Valore patrimoniale netto unitario €	Distribuzione unitaria €	Crediti d'imposta unitari €	Cedola globale dell'esercizio €	Capitalizzazione €
29/12/2005	Capitalizzabile	135.885.251,32	831.519,062	163,41				-4,26
29/12/2006	Capitalizzabile	243.327.584,39	1.364.039,182	178,38				-1,91
31/12/2007	Capitalizzabile	376.130.165,16	1.957.866,091	192,11				-2,02
31/12/2008	Capitalizzabile	228.282.614,40	1.630.414,770	140,01				-1,69
31/12/2009	Capitalizzabile	257.605.130,83	1.543.623,422	166,88				-3,33

INVENTARIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75 AL 31 dicembre 2009

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% patrimonio netto
III – Quote di OICVM				
OICVM francesi a vocazione generale				
FRANCIA				
CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	EUR	5.464	26.901.512,24	10,44
CARMIGNAC INVEST LATIT FCP 3DEC	EUR	127.922	25.231.335,28	9,79
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PART A 3DEC	EUR	705	5.480.345,70	2,13
CARMIGNAC INNOVATION	EUR	55.601	11.461.034,13	4,45
CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	EUR	120.678	18.998.337,54	7,37
CARMIGNAC SECURITE 3DEC	EUR	4.465	6.663.566,00	2,59
CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP 3DEC	EUR	122.144	31.767.211,52	12,33
CARMIGNAC EURO INVESTISSEMENT 3DEC CAPIT	EUR	42.903	11.229.431,22	4,36
CARMIGNAC GESTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP 3DEC	EUR	66.413	37.179.325,66	14,44
TOTALE FRANCIA			174.912.099,29	67,90
TOTALE OICVM francesi a vocazione generale			174.912.099,29	67,90
OICVM europei armonizzati e assimilati				
FRANCIA				
CARMIGNAC CT FCP 3DEC	EUR	920	3.392.812,80	1,32
TOTALE FRANCIA			3.392.812,80	1,32
LUSSEMBURGO				
CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	EUR	109.005	13.513.349,85	5,25
CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	EUR	80.308	23.065.260,68	8,95
CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	EUR	19.348	17.873.682,40	6,94
CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	EUR	15.207	13.456.674,30	5,22
CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	EUR	11.159,437	11.427.151,89	4,44
TOTALE LUSSEMBURGO			69.336.119,12	30,80
TOTALE OICVM europei armonizzati e assimilati			72.728.931,92	32,62
Altri OICR non quotati				
TOTALE Altri OICR non quotati				
TOTALE III – Quote di OICVM			257.641.031,21	100,02
VI – IMPEGNI SUI MERCATI A TERMINE				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato				
Altri paesi				
CME S&P500 MINI 0310	USD	115	-31.172,68	-0,01
EUREX EUROSTX 0310	EUR	90	74.700,00	0,03
TOTALE Altri paesi			43.527,32	0,02
Impegni "over-the-counter"				
Altri paesi				
HUI-ML2-B 0110	USD	-3,5	-244.862,17	-0,10
TOTALE Altri paesi			-244.862,17	-0,10
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato			43.527,32	0,02
TOTALE Impegni a termine fisso			43.527,32	0,02
TOTALE Esposizioni "over the counter"			-244.862,17	-0,10
TOTALE VI – IMPEGNI SUI MERCATI A TERMINE			-201.334,85	-0,08
VIII - LIQUIDITÀ				
Debiti e crediti				
Richieste di margine				
FRANCIA				
Richieste di margine C.A.I.	EUR	-74.700	-74.700,00	-0,03
Richieste di margine C.A.I.	USD	44.725	31.172,67	0,01
TOTALE FRANCIA			-43.527,33	-0,02

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% patrimonio netto
TOTALE Richieste di margine			-43.527,33	-0,02
TOTALE Debiti e crediti			-43.527,33	-0,02
TOTALE VIII - LIQUIDITÀ			-43.527,33	-0,02

CREDITI VERSO OPERATORI E ALTRI CREDITI			2.475.987,43	0,96
DEBITI VERSO OPERATORI E ALTRI DEBITI			-5.397.677,04	-2,10
BANCHE, ORGANISMI E ISTITUTI FINANZIARI			3.130.651,41	1,22
PATRIMONIO NETTO			257.605.130,83	100,00

Quote C:			1.543.623,422	166,88
----------	--	--	---------------	--------