

**RELAZIONE ANNUALE 2011 DEL
FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE CARMIGNAC
PROFIL REACTIF 75**

(Esercizio chiuso al 30 dicembre 2011)



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 PARIGI

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 DI INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE CARMIGNAC
PROFIL REACTIF 75**

**Relazione della Società di revisione legale
Relativa all'esercizio chiuso al 30 dicembre
2011**

Gentili Signore e Signori,

In adempimento del mandato conferitoci dall'organo direttivo della società di gestione, vi presentiamo la nostra relazione sull'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 avente per oggetto:

- la verifica del rendiconto annuale del Fondo comune d'investimento **CARMIGNAC 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 dalla 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 di esercizio professionale vigenti in Francia, le quali prescrivono l'adozione di procedure di controllo volte ad accertare in modo ragionevole che il rendiconto annuale non sia viziato da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione o di altri metodi di selezione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto annuale, nonché la valutazione dei criteri contabili utilizzati, delle stime significative effettuate e della presentazione dell'insieme dei prospetti contabili. Riteniamo che gli elementi da noi raccolti costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio.

Certifichiamo che il rendiconto annuale, in riferimento alle norme e ai principi contabili francesi, è veritiero e corretto e 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 probativi della valutazione da noi effettuata, precisiamo che:

Nell'ambito del controllo da noi eseguito sui principi contabili utilizzati dall'OICVM e descritti nella nota "Principi e metodi contabili" dell'allegato, abbiamo verificato in particolare la corretta applicazione dei metodi di valutazione utilizzati per gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio.

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 esercizio professionale vigenti in Francia, abbiamo parimenti effettuato le 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.

Paris La Défense, 13 marzo 2012

KPMG Audit
Dipartimento di KPMG S.A.

[Firma]

Isabelle Bousquié
Socio

Cabinet Vizzavona

[Firma]

Robert Mirri
Socio

■ Caratteristiche dell'OICVM

Classificazione

Bilanciato ("diversifié").

Destinazione dei proventi

Fondo ad accumulazione di 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 positivo su base annuale, 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. In termini di volatilità, il Fondo si prefigge di registrare una volatilità inferiore a quella evidenziata dal suo indice di riferimento su base annuale.

Indice di riferimento

Come parametro di riferimento si considera l'indice composito seguente: per il 75% dall'indice MSCI AC World Free Index, convertito in euro e calcolato escludendo i dividendi, e per il 25% dall'indice Citigroup WGBI All Maturities Eur calcolato dividendi reinvestiti.

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.

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: MSEUACWF) e convertito in euro.

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).

Strategia di investimento

Strategie adottate

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 tipologie 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 essere investito in OICVM gestiti da società esterne qualora l'allocazione desiderata non possa avvenire esclusivamente in OICVM gestiti da Carmignac Gestion.

La selezione degli OICVM 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. Inoltre, il Fondo potrà investire tramite contratti finanziari idonei fino al 20% nel settore delle materie prime.

Caratteristiche delle classi di attività

Azioni

Il Fondo comune d'investimento potrà essere esposto per un massimo del 75% del suo patrimonio netto in OICVM azionari o in azioni e altri titoli che consentono di accedere, direttamente o indirettamente, al capitale o ai diritti di voto; tali valori devono essere ammessi alla negoziazione sui mercati della zona euro e/o internazionali, in questo ultimo caso in misura eventualmente rilevante dei paesi emergenti (fino al 100% del patrimonio netto).

Il patrimonio netto del Fondo potrà essere investito in società a bassa, media e alta capitalizzazione.

Titoli di debito e strumenti del mercato monetario

Al fine di consentire al gestore un'adeguata diversificazione del portafoglio, il patrimonio del Fondo potrà comprendere obbligazioni a tasso fisso, titres de créance négociables, obbligazioni a tasso variabile e indicizzate all'inflazione della zona euro e/o internazionale, in questo ultimo caso con esposizione eventualmente rilevante nei paesi emergenti (fino al 100% del patrimonio netto).

Trattandosi di una gestione di tipo discrezionale, la ripartizione non sarà soggetta a vincoli ex-ante.

Il patrimonio netto del Fondo potrà essere investito in società a bassa, media e alta capitalizzazione.

Il gestore si riserva la possibilità di investire in OICVM il cui rating potrà essere inferiore a "investment grade".

La media ponderata dei rating delle obbligazioni detenute dal Fondo direttamente o attraverso OICVM corrisponde almeno alla classe "investment grade" (ovvero minimo BBB-/Baa3 per le agenzie Standard and Poor's e Moody's).

Il Fondo può investire in obbligazioni prive di rating o con rating inferiore a "investment grade".

I titoli selezionati non saranno soggetti ad alcun vincolo di duration, di duration modificata e di ripartizione fra emittenti pubblici o privati.

OICVM e fondi d'investimento

Il Fondo potrà essere investito in OICVM gestiti da società esterne qualora l'allocazione desiderata non possa avvenire esclusivamente in OICVM gestiti da Carmignac Gestion.

Il patrimonio netto del Fondo potrà essere investito in società a bassa, media e alta capitalizzazione.

Nel rispetto dei limiti regolamentari, gli investimenti saranno effettuati in:

- OICVM conformi alla direttiva europea, di diritto francese o di altri paesi;
- OICVM di diritto francese non conformi alle direttive europee, la cui classificazione AMF (Autorità dei mercati finanziari) è di tipo azionario, obbligazionario, di liquidità o bilanciato; e in FCPR (Fondi comuni di investimento a rischio) e in FCPI (Fondi comuni di investimento nell'innovazione);
- se del caso, OICR di diritto estero non conformi alla direttiva europea.

Tracker o Exchange Traded Fund (ETF)

Il Fondo può ricorrere in via occasionale a strumenti indicizzati quotati, denominati ETF ("exchange traded fund") o "tracker".

Strumenti derivati

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".

In questo contesto, il gestore potrà assumere posizioni allo scopo di coprire il suo portafoglio e/o esporlo a settori di attività, aree geografiche, tassi, azioni (tutte le capitalizzazioni), cambi, titoli e valori mobiliari assimilati o indici al fine di realizzare l'obiettivo di gestione.

La dinamizzazione o la copertura del portafoglio avverranno attraverso la vendita o l'acquisto di opzioni e/o contratti futures quotati sui mercati organizzati dei principali indici di riferimento mondiali azionari e obbligazionari.

Il gestore potrà inoltre assumere posizioni finalizzate a coprire il portafoglio dal rischio di cambio, utilizzando contratti a termine su valute.

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

Titoli con derivati incorporati

Il gestore potrà investire in obbligazioni convertibili europee e/o internazionali, ivi compresi in particolare i paesi emergenti (fino al 100% del patrimonio netto).

Il gestore potrà investire occasionalmente in titoli con derivati incorporati (warrant, credit link note, EMTN, buoni di sottoscrizione) negoziati sui mercati dell'area euro e/o internazionali, regolamentati o over-the-counter.

In questo contesto, il gestore potrà assumere posizioni allo scopo di coprire il suo portafoglio e/o esporlo a settori di attività, aree geografiche, tassi, azioni (tutte le capitalizzazioni), cambi, titoli e valori mobiliari assimilati o indici al fine di realizzare l'obiettivo di gestione.

Rispetto agli altri strumenti derivati summenzionati, l'utilizzo di titoli con derivati incorporati sarà motivato dalla volontà del gestore di ottimizzare la copertura o, all'occorrenza, la dinamizzazione del portafoglio, riducendo i costi connessi all'impiego di tali strumenti finanziari al fine di conseguire l'obiettivo di gestione.

In ogni caso, l'ammontare degli investimenti in titoli strutturati con derivati incorporati non potrà eccedere il 10% del patrimonio netto.

Il rischio connesso a questo tipo di investimenti sarà limitato all'importo pagato per l'acquisto dei titoli con derivati incorporati.

Depositi e liquidità

Il Fondo potrà ricorrere a depositi finalizzati ad ottimizzare la gestione della liquidità e delle differenti date valuta di sottoscrizioni/rimborsi degli OICVM sottostanti. Sarà consentito l'impiego di depositi presso uno stesso istituto di credito per un importo che non ecceda il 20% del patrimonio del Fondo. Tale operazione sarà effettuata in via eccezionale.

A titolo accessorio il Fondo potrà detenere liquidità, in particolare al fine di garantire il rimborso delle quote riscattate dagli investitori.

È proibita la concessione di prestiti in denaro.

Assunzione di prestiti in denaro

Il Fondo potrà ricorrere in via occasionale a prestiti in denaro, finalizzati in particolare ad ottimizzare la gestione della liquidità e delle differenti date valuta di sottoscrizioni/rimborsi degli OICVM sottostanti. Tali operazioni saranno realizzate entro i limiti regolamentari.

Acquisizione e cessione temporanea di titoli

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

Tutte le eventuali operazioni di acquisizione o cessione temporanea di titoli saranno effettuate a condizioni di mercato.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione "Spese e commissioni".

Profilo di rischio

Il Fondo investirà in strumenti finanziari e in OICVM selezionati dalla società di gestione. Tali OICVM e strumenti finanziari sono soggetti all'andamento ed 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.

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, se del caso, attraverso investimenti in strumenti finanziari. Il Fondo è altresì esposto al rischio azionario attraverso le zone geografiche (Europa, paesi extraeuropei, paesi emergenti), i tipi di capitalizzazione (grande, media e piccola), nonché al rischio delle obbligazioni convertibili (assimilato a quello azionario).

Rischio connesso alla gestione discrezionale: 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 di tasso d'interesse: il Fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse dei mercati della zona euro ed 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 connesso alle materie prime: la variazione dei prezzi delle materie prime e la volatilità di questo settore possono provocare un calo del valore patrimoniale netto.

Rischio connesso ai mercati emergenti: gli investitori devono considerare l'eventualità che le modalità di funzionamento e controllo dei mercati emergenti, le cui quotazioni possono subire oscillazioni significative, si discostino dagli standard utilizzati in prevalenza sulle più importanti piazze internazionali.

Rischio di credito: il gestore si riserva la possibilità di investire in OICVM il cui rating potrà essere inferiore a "investment grade". La media ponderata dei rating delle obbligazioni detenute dal Fondo direttamente o attraverso OICVM corrisponde almeno alla classe "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.

Rischio di liquidità: i mercati in cui opera il Fondo possono essere interessati occasionalmente da una temporanea mancanza di liquidità. Queste irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni.

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

Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

Le quote del presente Fondo non sono state registrate ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. Di conseguenza, non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti oppure per conto o a beneficio di una "U.S. person" ai sensi della definizione datane dalla

Regulation S statunitense.

Al di fuori di questa eccezione, il Fondo è aperto a tutti i sottoscrittori. L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo Fondo dipende dalla vostra situazione personale. 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

Performance da inizio anno

Fondo: -8,66% Indice di riferimento: -2,31%

Il 2011 è stato un anno difficile per il nostro Fondo profilato, il cui posizionamento, benché complessivamente difensivo nel periodo in esame, non ha consentito di sovraperformare l'indice di riferimento. Carmignac Profil Réactif 75 ha infatti subito una flessione del -8,66% a fronte del -2,31% dell'indice di riferimento. Il nostro portafoglio di OICVM ha registrato una performance lorda negativa del -8,70%, mentre le nostre posizioni aggiuntive in derivati sui mercati azionari e su valute hanno dato un modesto contributo positivo al risultato, pari rispettivamente al +0,60% e al +0,23%.

La sottoperformance del Fondo di Fondi durante l'esercizio 2011 è ascrivibile a due motivi principali. Lo tsunami che ha colpito il Giappone ha costituito la prima causa di sottoperformance. Avevamo optato a inizio marzo per un'esposizione alle imprese esportatrici e alle società finanziarie giapponesi al fine di trarre vantaggio dalla debolezza dello yen e dalla politica monetaria reflazionistica da noi anticipata. Gli eventi ci hanno indotto a effettuare questi investimenti in condizioni divenute sfavorevoli e la prudenza ci ha spinto a porre in essere una copertura temporanea che si è rivelata controproducente. L'altra causa della sottoperformance è stata l'incidenza negativa su Carmignac Profil Réactif 75 della flessione dei nostri temi ad alto beta legati ai mercati emergenti, alle materie prime e all'innovazione. I guadagni realizzati sulle posizioni in derivati su indici hanno favorito il risultato, ma non sono stati sufficienti a compensare le perdite del portafoglio di OICVM. Durante tutto l'anno non abbiamo esitato a sfruttare appieno il nostro ampio range di esposizione, compreso tra lo zero e il 100%. Quest'elevata flessibilità ha permesso al nostro Fondo profilato di resistere bene nei periodi di forti ribassi.

Strategia di investimento

Di fronte all'elevata instabilità dei mercati nel primo semestre, abbiamo modificato la composizione del nostro portafoglio durante l'anno. Le incertezze dei mercati azionari ci hanno indotto a rafforzare il nostro profilo difensivo. Abbiamo ridimensionato la quota destinata ai Fondi più ciclici a vantaggio della gestione diversificata. Anche se restiamo ottimisti sul potenziale di rialzo di lungo periodo dei nostri temi legati ai mercati emergenti e alle materie prime, la quota destinata alla nostra gestione specializzata è passata dal 36,89% al 21,8% (tra il 31/12/2010 e il 30/12/2011). Abbiamo invece rafforzato l'esposizione ai Fondi diversificati Carmignac Patrimoine (15,07%) e Carmignac Euro-Patrimoine (12,15%), due veicoli che dispongono di un ampio margine in termini di livello di esposizione al rischio azionario, il che ci permette di adeguare al meglio il profilo di rischio del nostro Fondo profilato in base al grado di avversità delle condizioni di mercato. Da notare inoltre l'apertura di una posizione nel nuovo fondo diversificato dedicato all'universo emergente Carmignac Emerging Patrimoine (5,25%). La parte investita nei Fondi europei è rimasta invariata al 15% del patrimonio. Abbiamo tuttavia privilegiato il nostro Fondo dedicato alle capitalizzazioni medio-basse Carmignac Euro-Entrepreneurs a scapito di Carmignac Grande Europe. Infine, anche la ponderazione del nostro Fondo globale Carmignac Investissement è stata leggermente aumentata all'8,83%, ma le posizioni in Carmignac Investissement Latitude, il suo Fondo feeder, hanno dovuto essere liquidate per rispettare le esigenze regolamentari della direttiva UCITS IV, che vieta l'investimento in fondi feeder.

Sul piano tattico, iniziamo il 2012 con posizioni aggiuntive in derivati sul dollaro e sullo yen. Nel mercato azionario, le nostre posizioni aggiuntive in derivati, volte a proteggere il portafoglio, continuano ad avere come sottostante indici semplici e liquidi quali il DAX e lo S&P 500. Al 30 dicembre 2011 l'esposizione azionaria del Fondo era pari al 34,7%.

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

Luglio 2011

- Creazione del KIID in sostituzione del prospetto semplificato.
- Sostituzione del Prospetto informativo completo con un prospetto contenente soltanto la nota integrativa e lo statuto del Fondo.

Dicembre 2011

- Indicazione secondo cui il Fondo non può essere distribuito a US person.
- Indicazione della menzione "dividendi esclusi" o "cedole reinvestite" dopo l'indice di riferimento.
- Aggiornamento dei riferimenti regolamentari, precisazione di alcuni aspetti di compliance e armonizzazione della presentazione del prospetto informativo.
- Eliminazione del limite di investimento nei mercati emergenti
- Cambiamento del metodo di calcolo dei rischi da "lineare" a "VaR".

■ 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

Calcolo del rischio complessivo

Il rischio complessivo viene calcolato mediante il metodo del Value at Risk su un orizzonte temporale di due anni e con un intervallo di confidenza del 99% su 20 giorni. Il livello dell'effetto leva stimato è pari ad un massimo di 2.

	VaR		
	Min	Medio	Max
CPR75	1,96	3,15	5,57

Questi dati sono stati elaborati a partire dalla data di calcolo del rischio complessivo del Fondo con il metodo del Value at Risk.

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

	30/12/2011	31/12/2010
Immobilizzazioni nette		
Depositi		
Strumenti finanziari	240.713.223,49	318.327.449,14
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 debito		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
<i>Titres de créance négociables</i>		
<i>Altri titoli di debito</i>		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Organismi di investimento collettivo del risparmio	240.461.746,78	318.037.019,25
OICVM europei armonizzati e OICVM francesi a vocazione generale	240.461.746,78	318.037.019,25
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 oggetto di operazioni di pronti contro termine attive		
Crediti rappresentativi dei titoli prestati		
Titoli presi in prestito		
Titoli dati in pronti contro termine		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine	251.476,71	290.429,89
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato	251.476,71	290.429,89
Altre operazioni		
Altri strumenti finanziari		
Crediti	119.448.611,32	102.323.622,87
Operazioni di cambio a termine	108.811.204,68	94.848.632,23
Altro	10.637.406,64	7.474.990,64
Conti finanziari	1.046.631,87	178.057,78
Liquidità	1.046.631,87	178.057,78
Totale dell'attivo	361.208.466,68	420.829.129,79

BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

PASSIVO

	30/12/2011	31/12/2010
Capitali propri		
Capitale	245.161.715,96	323.509.971,39
Ripporto a nuovo		
Utile	-2.447.665,99	-5.546.739,78
Totale capitale proprio (= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)	242.714.049,97	317.963.231,61
Strumenti finanziari	251.476,71	816.901,89
Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
Operazioni temporanee su titoli		
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pronti contro termine		
Debiti rappresentativi dei titoli in prestito		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine	251.476,71	816.901,89
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato	251.476,71	290.429,87
Altre operazioni		526.472,02
Debiti	117.152.942,17	100.970.583,43
Operazioni di cambio a termine	108.565.785,64	95.231.164,51
Altro	8.587.156,53	5.739.418,92
Conti finanziari	1.089.997,83	1.078.412,86
Finanziamenti bancari correnti	1.089.997,83	1.078.412,86
Prestiti		
Totale del passivo	361.208.466,68	420.829.129,79

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	30/12/2011	31/12/2010
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Contratti <i>future</i>		
EUR EUREX DAX I 0312	16.225.000,00	
Future Euro Stoxx basic ressources		7.509.425,00
Future EURO STOXX 50		6.426.200,00
Future S&P500		12.608.922,52
S&P500 MINI 0312	16.162.269,38	
Impegni sui mercati over-the-counter		
Altri impegni		
ALTRE OPERAZIONI		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Contratti <i>future</i>		
EUR EUREX EUROS 0312	7.385.600,00	
Future Nikkei 225		10.322.003,12
Impegni sui mercati over-the-counter		
Contratti <i>future</i>		
Future su indice coreano		6.294.149,52
Indice indiano dei futures		6.446.353,94
Altri impegni		

* Le altre operazioni sono operazioni di esposizione.

CONTO PROFITTI E PERDITE di CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	30/12/2011	31/12/2010
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	18.511,42	2.544,41
Proventi da azioni e titoli assimilati		
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati		
Proventi da titoli di debito	342,42	
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli		
Proventi da strumenti finanziari a termine		
Altri proventi finanziari		
Totale (1)	18.853,84	2.544,41
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli		
Oneri su strumenti finanziari a termine		
Oneri su debiti finanziari	39.520,21	22.588,90
Altri oneri finanziari		
Totale (2)	39.520,21	22.588,90
Utile da operazioni finanziarie (1 - 2)	-20.666,37	-20.044,49
Altri proventi (3)		
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4)	2.767.420,71	5.261.454,77
Utile netto dell'esercizio (1 - 2 + 3 - 4)	-2.788.087,08	-5.281.499,26
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	340.421,09	-265.240,52
Acconti versati per l'esercizio (6)		
Utile (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-2.447.665,99	-5.546.739,78

■ 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:

- rappresentazione fedele, comparabilità, 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.

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.

Depositi:

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

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

Ai fini del 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 sono valutate alla quotazione intermedia di una forchetta di valori generata da un 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 il raffronto con le quotazioni di altri operatori primari.

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

Titres de créance négociables:

I titres de créance négociables 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 *titres de créance négociables* 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.

OICVM detenuti:

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

Operazioni temporanee su titoli:

I 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.

Strumenti finanziari a termine:

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.

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

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.

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.

Strumenti finanziari:

DENOMINAZIONE	DESCRIZIONI
S&P500 MINI 0312	Future S&P 500
EUR EUREX DAX I 0312	Future Dax
EUR EUREX EUROS 0312	Future Euro Stoxx 50

Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione vengono calcolate a ogni valorizzazione sulla base del patrimonio 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 performance inferiore a tale sovraperformance, sarà effettuata su base giornaliera una riduzione dell'accantonamento in ragione del 10% di questa 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.

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 nel prospetto informativo completo, l'OICVM prevede la capitalizzazione integrale degli importi distribuibili.

ANDAMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	30/12/2011	31/12/2010
Patrimonio netto a inizio esercizio	317.963.231,61	257.605.130,83
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM)	58.734.371,12	97.705.109,41
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICVM)	-104.183.264,35	-75.280.717,23
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	23.834.823,93	7.769.357,58
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-1.242.433,52	-802.510,69
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	24.359.636,77	20.617.591,13
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-26.148.528,66	-17.043.479,53
Commissioni di negoziazione	-205.425,09	-157.147,34
Differenze di cambio	2.116.478,91	-6.450.890,11
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	-50.390.249,09	39.856.884,10
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	6.817.754,61	57.208.003,70
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	-57.208.003,70	-17.351.119,60
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	663.495,42	-574.597,28
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	-112.436,71	-775.932,13
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	775.932,13	201.334,85
Distribuzione dell'esercizio precedente		
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	-2.788.087,08	-5.281.499,26
Acconti versati nel corso dell'esercizio		
Altri elementi		
Patrimonio netto a fine esercizio	242.714.049,97	317.963.231,61

**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 debito		
TOTALE Titoli di debito		
PASSIVO		
Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
TOTALE Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
FUORI BILANCIO		
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Azioni	32.387.269,38	13,34
TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA	32.387.269,38	13,34
ALTRE OPERAZIONI		
Azioni	7.385.600,00	3,04
TOTALE ALTRE OPERAZIONI	7.385.600,00	3,04

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 debito										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	1.046.631,87	0,43								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	1.089.997,83	0,45								
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

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

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

	Natura di debito/credito	30/12/2011
Crediti	Acquisto di valute a termine	81.811.204,68
	Crediti da vendita di valute a termine	27.000.000,00
	Sottoscrizione attiva	8.442.693,46
	Depositi di garanzia in contanti	2.194.713,18
Totale crediti		119.448.611,32
Debiti	Vendita di valute a termine	- 27.374.049,76
	Debiti da acquisto di valute a termine	- 81.191.735,88
	Rimborsi passivi	- 8.440.672,37
	Commissioni di gestione	- 46.484,16
	Deposito	- 100.000,00
Totale debiti		- 117.152.942,17

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	In quote	In contanti
Quote sottoscritte durante l'esercizio	325.370.469	58.734.371,12
Quote rimborsate durante l'esercizio	-599.043.885	-104.183.264,35
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-273.673.416	-45.448.893,23

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

	In contanti
Totale delle commissioni ricevute	
Commissioni di sottoscrizione ricevute	
Commissioni di rimborso ricevute	

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	30/12/2011
Commissioni di garanzia	
Commissioni di gestione fisse	2.767.420,71
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,00
Commissioni di gestione variabili	
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**

	30/12/2011
Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine	
Titoli presi in prestito	

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

	30/12/2011
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	

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

	Codice ISIN	Denominazioni	30/12/2011
Azioni			
Obbligazione			
TCN			
OICVM			240.461.746,78
	LU0413372060	CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	13.650.912,85
	LU0164455502	CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	15.214.914,00
	FR0010149161	CARMIGNAC CT FCP 3DEC	11.476.120,50
	FR0010149302	CARMIGNAC EMERGENTS A	17.889.366,68
	FR0010149112	CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	13.081.538,11
	FR0010149179	CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP	29.490.950,58
	FR0010149096	CARMIGNAC INNOVATION	12.332.365,72
	FR0010148981	CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP	21.433.783,95
	FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	36.568.375,20
	LU0099161993	CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	23.103.552,45
	LU0336083810	CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	7.474.327,76
	LU0592698954	CARMIGNAC PTF EMERG PATRIM A C	12.730.927,50
	LU0336083497	CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	26.014.611,48
Strumenti finanziari a termine			

**TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA RISULTATO DI
ESERCIZIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

	30/12/2011	31/12/2010
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo		
Utile	-2.447.665,99	-5.546.739,78
Totale	-2.447.665,99	-5.546.739,78

	30/12/2011	31/12/2010
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Accumulazione dei proventi	-2.447.665,99	-5.546.739,78
Totale	-2.447.665,99	-5.546.739,78

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

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Patrimonio netto in EUR	376.130.165,16	228.282.614,40	257.605.130,83	317.963.231,61	242.714.049,97
Numero di titoli	1.957.866,091	1.630.414,77	1.543.623,422	1.666.326,138	1.392.652,722
Valore patrimoniale netto unitario	192,11	140,01	166,88	190,81	174,28
Capitalizzazione unitaria	-2,02	-1,69	-3,33	-3,32	-1,75

**INVENTARIO DI CARMIGNAC PROFIL
REACTIF 75 AL 30 DICEMBRE 2011**

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Organismi di investimento collettivo del risparmio				
OICVM francesi a vocazione generale				
FRANCIA				
CARMIGNAC CT FCP 3DEC	EUR	3.070	11.476.120,50	4,73
CARMIGNAC EMERGENTS A	EUR	27.763	17.889.366,68	7,37
CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	EUR	80.244.989	13.081.538,11	5,39
CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP 3DEC	EUR	106.554	29.490.950,58	12,15
CARMIGNAC INNOVATION	EUR	59.831	12.332.365,72	5,08
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PART A 3DEC	EUR	2.645	21.433.783,95	8,83
CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	EUR	6.999	36.568.375,20	15,08
TOTALE FRANCIA			142.272.500,74	58,63
TOTALE OICVM francesi a vocazione generale			142.272.500,74	58,63
OICVM europei armonizzati e assimilati				
LUSSEMBURGO				
CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	EUR	13.339.437	13.650.912,85	5,62
CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	EUR	47.288	15.214.914,00	6,27
CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	EUR	188.155	23.103.552,45	9,52
CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	EUR	7.877	7.474.327,76	3,08
CARMIGNAC PTF EMERG PATRIM A C	EUR	129.775	12.730.927,50	5,25
CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	EUR	24.398	26.014.611,48	10,71
TOTALE LUSSEMBURGO			98.189.246,04	40,45
TOTALE OICVM europei armonizzati e assimilati			98.189.246,04	40,45
TOTALE Organismi di investimento collettivo del risparmio			240.461.746,78	99,08
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
EUR EUREX DAX I 0312	EUR	110	-225.950,00	-0,10
EUR EUREX EUROS 0312	EUR	320	139.040,00	0,06
S&P500 MINI 0312	USD	335	-25.526,71	-0,01
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato			-112.436,71	-0,05
TOTALE Impegni a termine fisso			-112.436,71	-0,05
TOTALE Strumenti finanziari a termine			-112.436,71	-0,05
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A. Indo in dollari statunitensi	USD	33.137,5	25.526,71	0,01
Richieste di margine C.A. Indo in euro	EUR	86.910	86.910,00	0,04
TOTALE Richieste di margine			112.436,71	0,05
Crediti			119.448.611,32	49,21

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Debiti			-117.152.942,17	-48,27
Conti finanziari			-43.365,96	-0,02
Patrimonio netto			242.714.049,97	100,00
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75	EUR		1.392.652,722	174,28