

**INFORME ANUAL 2010
DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

(Operaciones del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010)



24, place Vendôme 75001 París – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Sociedad anónima. Sociedad Gestora de Carteras (aprobación n.º GP 9708 del
13/03/1997), con un capital social de 15.000.000 euros. Inscrita en el Registro Mercantil
(RCS) de París con el n.º B 349.501.676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARÍS

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

KPMG AUDIT

1, Cours Valmy, 92923 París La Défense Cedex

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

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

Informe de los Auditores

Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010

Traducción libre de un documento redactado originalmente en francés

Esta es una traducción libre al español del informe de los auditores autorizados sobre los estados financieros publicados en francés y se proporciona únicamente para mayor comodidad de los usuarios hispanohablantes. El informe de los auditores autorizados contiene información expresamente exigida por la legislación francesa para dichos informes. La presente información se expone a continuación de la opinión sobre los estados financieros e incluye un párrafo explicativo acerca de las valoraciones del auditor sobre ciertos aspectos contables y de auditoría relevantes. Dichas valoraciones se han tenido en cuenta con el fin de emitir un dictamen de auditoría sobre los estados financieros en su conjunto y no para garantizar la fiabilidad de los saldos contables, de las transacciones ni de la información de forma individual.

Asimismo, este informe contiene información relativa al cotejo detallado de la información incluida en el informe de gestión y en los documentos dirigidos a los accionistas.

Este informe deberá leerse conjuntamente con e interpretarse conforme a la legislación francesa y las normas de auditoría profesionales aplicables en Francia.

Señoras, Señores:

De acuerdo con el mandato recibido del órgano de dirección de la sociedad gestora del fondo, les presentamos nuestro informe de auditoría correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 relativo a:

- la auditoría de las cuentas anuales del Fondo de Inversión Colectiva (FCP) **CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75** que se adjuntan al presente informe,
- la justificación de nuestras apreciaciones,
- las comprobaciones pertinentes y las informaciones previstas por la ley.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre las referidas cuentas basada en nuestra labor de auditoría.

I - OPINIÓN SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de la profesión aplicables en Francia; dichas normas requieren la aplicación de diligencias que permitan obtener una certeza razonable sobre la inexistencia de anomalías significativas en las cuentas anuales. Una auditoría consiste en comprobar, mediante pruebas selectivas o a través de otros métodos de selección, los elementos probatorios relativos a los importes y los datos incluidos en las cuentas anuales. Una auditoría incluye asimismo la evaluación de los principios contables aplicados, las estimaciones significativas efectuadas y la presentación de las cuentas. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión.

Certificamos que las cuentas anuales son, respecto de las normas y principios contables franceses, exactas y fidedignas, y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM al final de dicho ejercicio.

II – JUSTIFICACIÓN DE LAS APRECIACIONES

En aplicación de las disposiciones del artículo L.823-9 del Código de Comercio relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, ponemos en su conocimiento los siguientes elementos:

En el marco de nuestra apreciación de los principios contables aplicados por el OICVM que se describen en la nota «Normas y criterios contables» que figura en el anexo, hemos comprobado en particular la correcta aplicación de los métodos de evaluación respecto de los instrumentos financieros en cartera.

Las apreciaciones así realizadas se inscriben en el marco de nuestra auditoría de las cuentas anuales, consideradas en su conjunto y, por lo tanto, han contribuido a formar nuestra opinión, expresada en la primera parte de este informe.

III – VERIFICACIONES E INFORMACIONES ESPECÍFICAS

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables, a las verificaciones específicas previstas por la ley.

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe anual y en los documentos enviados a los partícipes relativa a la situación financiera y a las cuentas anuales.

París La Défense, el 7 de marzo de 2011

KPMG Audit
Departamento de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié
Socio

Robert Mirri
Socio

INFORME ANUAL 2010 DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

■ Características del OICVM

Vocación del Fondo

Diversificado.

OICVM DE OICVM

Superior al 50% del patrimonio neto.

Política de dividendos

FCP de capitalización. Contabilización según el método de los cupones cobrados.

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

Alemania, España, Francia, Italia, Países Bajos, Bélgica, Luxemburgo y Suiza.

Objetivo de gestión

La gestión del Fondo es discrecional con una política activa de asignación de activos invertidos en valores internacionales. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad positiva en términos anuales, con un perfil de riesgo comparable al de su indicador de referencia, compuesto en un 75% por el índice MSCI AC World Free, convertido a euros y en un 25% por el índice Citigroup WGBI All Maturities Eur. En cuanto al objetivo de volatilidad, es que ésta sea inferior a la volatilidad anual de su indicador de referencia.

Indicador de referencia

El indicador de referencia es el siguiente índice compuesto: 75% del índice MSCI AC World Free, convertido en euros +25% del índice Citigroup WGBI All Maturities Eur.

Este índice compuesto no define de forma restrictiva el universo de inversión sino que permite al inversor calificar la rentabilidad y el perfil de riesgo que puede esperar de la inversión en el Fondo. El riesgo de mercado del Fondo es comparable al de su indicador de referencia.

Descripción del índice MSCI AC World Free: el índice de referencia para la parte invertida en renta variable es el índice Morgan Stanley Capital Investment All Countries World Free, convertido a euros. El cálculo de dicho índice lo realiza Morgan Stanley en dólares y cupones no reinvertidos (código Bloomberg: MSEUACWF) y se convierte a euros. Este índice incluye aproximadamente 2.402 valores que representan a empresas internacionales (datos a 30 de septiembre de 2004).

Descripción del Citigroup WGBI All Maturities Eur: el índice de referencia para la parte invertida en renta fija es el índice Citigroup WGBI All Maturities Eur. El cálculo de dicho índice lo realiza Citigroup en euros y cupones no reinvertidos (código Bloomberg: SBWGEU). Este índice incluye aproximadamente 654 títulos que representan a emisores internacionales de valores de renta fija (datos a 30 de septiembre de 2004).

Estrategia de inversión

La política de gestión tiene en cuenta la diversificación de los riesgos a través de la diversificación de las inversiones.

El Fondo es un OICVM de OICVM que invierte principalmente en OICVM gestionados por CARMIGNAC GESTION. La inversión media en participaciones o acciones de OICVM y la distribución entre los diferentes activos dependerán de las condiciones del mercado y de las

oportunidades de diversificación de la cartera, siendo la sociedad gestora la que las determine de forma discrecional. A reserva de los límites máximos reglamentarios, el nivel de inversión en OICVM será del 50% al 100% del patrimonio neto.

El Fondo invertirá regularmente en OICVM especializados en los mercados emergentes.

El Fondo podrá invertir en OICVM externos cuando la asignación deseada no pueda lograrse exclusivamente a través de OICVM gestionados por CARMIGNAC GESTION.

La elección de los valores de renta variable estará determinada por los estudios financieros, las reuniones organizadas por las empresas, las visitas a dichas empresas y las noticias diarias. Los principales criterios aplicados son, según los casos, el valor de activo, el rendimiento, el crecimiento, la calidad de los directivos.

El FCP podrá invertir y/o exponer hasta un máximo del 75% del patrimonio neto en OICVM de renta variable o en renta variable y otros valores que den o puedan dar acceso, directa o indirectamente, al capital o a los derechos de voto, admitidos a negociación en los mercados de la zona euro y/o internacionales, y en particular, en este último caso, en una proporción que podría ser elevada, en los países emergentes (sin superar, no obstante, el 25% del patrimonio neto).

Con el fin de permitir al gestor una diversificación de la cartera, el activo del FCP incluirá obligaciones de tipo fijo, títulos de crédito negociables, obligaciones de tipos variables e indexadas a la inflación de la zona euro y/o internacional, y en particular, en este último caso, en una proporción que podría ser elevada, en los países emergentes (sin superar, no obstante, el 25% del patrimonio neto).

La vocación del Fondo es invertir entre el 50% y el 100% de su patrimonio en OICVM gestionados por CARMIGNAC GESTION.

El gestor podrá invertir en instrumentos financieros a plazo, firmes y condicionales, negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, tanto en mercados regulados como en mercados OTC.

El límite máximo aplicable a las operaciones en mercados derivados será una vez el patrimonio del Fondo.

El gestor podrá invertir en obligaciones convertibles de la zona euro y/o internacional, y en particular, en este último caso, en los países emergentes sin superar, no obstante, el 25% del patrimonio neto.

El gestor podrá invertir puntualmente en valores asociados a derivados (warrants, credit link note, EMTN, bonos de suscripción, certificados indexados a la volatilidad de los mercados de renta variable) negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, tanto en mercados regulados como en mercados OTC. En cualquier caso, el importe de las inversiones en valores asociados a derivados no podrá superar el 10% del patrimonio neto.

El FCP podrá recurrir a depósitos y empréstitos en efectivo con el fin de optimizar la tesorería del Fondo.

El FCP podrá puntualmente realizar operaciones de préstamo de valores con el fin de optimizar los ingresos del OICVM.

Perfil de riesgo

El Fondo invertirá en OICVM y en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora. Dichos OICVM e instrumentos financieros experimentarán la evolución y el riesgo del mercado.

El perfil de riesgo del FCP está adaptado a un horizonte de inversión superior a 5 años.

Como en el caso de cualquier inversión financiera, los potenciales inversores deberán ser conscientes de que el valor de los activos del Fondo está sometido a las fluctuaciones de los mercados internacionales de renta variable y de renta fija y que puede variar fuertemente. El partícipe no tendrá garantía alguna de recuperar el capital invertido.

Los factores de riesgo que se exponen a continuación no son limitativos. Corresponderá a cada inversor analizar el riesgo inherente a una inversión de este tipo y crearse su propia opinión con independencia de CARMIGNAC GESTION, apoyándose, en caso de necesidad, en la opinión de asesores especializados en estas cuestiones con el fin de comprobar si dicha inversión resulta conveniente para su situación financiera.

El estilo de gestión es discrecional y se basa en la anticipación de la evolución de los diferentes mercados (renta variable, renta fija). Existe el riesgo de que el OICVM no invierta siempre en los mercados más rentables.

Riesgo inherente a las acciones: el grado de exposición al riesgo inherente a las acciones podrá variar del 0% hasta el 75% del patrimonio neto, estando expuesta una parte del mismo a los mercados internacionales y emergentes. El Fondo está expuesto a los mercados de renta variable europea e internacional, a través de inversiones principalmente en OICVM gestionados por CARMIGNAC GESTION y, llegado al caso, directamente a través de los instrumentos financieros. Así, el Fondo está expuesto al riesgo inherente a las acciones a través de las zonas geográficas (Europa, Internacional, Países emergentes), de los segmentos de capitalización (grande, mediana y pequeña) y al riesgo de las obligaciones convertibles (asimilado al riesgo de las acciones).

Queremos llamar la atención de los inversores franceses sobre el hecho de que las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de los mercados emergentes pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales.

Riesgo de tipo de interés: el Fondo está expuesto al riesgo de tipo de interés de los mercados de la zona euro y de los mercados internacionales hasta el 100% del patrimonio neto a través de las inversiones en OICVM y/o directamente de los instrumentos financieros. Las inversiones en obligaciones de tipo fijo u otros valores de renta fija pueden registrar rentabilidades negativas como consecuencia de las fluctuaciones de los tipos de interés.

Riesgo de crédito: el gestor se reserva la posibilidad de invertir en OICVM cuya calificación podrá ser inferior a *investment grade*. La calificación media de los títulos de crédito poseídos por el Fondo a través de los OICVM o directamente será como mínimo *investment grade* (es decir, una calificación mínima BBB-/Baa3 otorgada por las agencias Standard & Poor's y Moody's).

Riesgo de tipo de cambio: el FCP está expuesto al riesgo de cambio a través de la adquisición de valores y/o OICVM denominados en una moneda distinta del euro o, indirectamente, a través de la adquisición de OICVM en euros cuyas inversiones no estén cubiertas contra el riesgo de cambio, así como a través de las operaciones a plazo sobre divisas.

Liquidez: los mercados en los que el FCP interviene pueden verse ocasionalmente afectados por una falta de liquidez temporal. Estos desajustes del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el FCP puede verse obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones.

Riesgo de pérdida de capital: el FCP no gozará de ninguna garantía o protección.

Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

Todo tipo de suscriptores.

La inversión considerada adecuada en este FCP dependerá de su situación personal. Para determinarla, se recomienda al partícipe que solicite asesoramiento profesional con el fin de diversificar sus inversiones y determinar la proporción de la cartera financiera o de su patrimonio que vaya a invertir en este FCP con respecto, en particular, a la duración de la inversión recomendada y a la exposición a los riesgos anteriormente mencionados, de su patrimonio personal, de sus necesidades y de sus propios objetivos.

La duración recomendada de la inversión es de 5 años.

■ Política de inversión

Informe de gestión

Durante el año pasado, Carmignac Profil Réactif 75 registró una rentabilidad del +14,34% frente al +16,69% de su indicador de referencia. Tras obtener una rentabilidad inferior a la de su índice durante los primeros meses del año, el Fondo le superó durante los dos trimestres siguientes para, finalmente, quedarse ligeramente rezagado en el último trimestre. La rentabilidad se debió al buen comportamiento de la gestión de renta variable de los Fondos especializados. No obstante, la ausencia de inversiones denominadas en yenes entre los subyacentes y la exposición al dólar reforzada (a través de operaciones a plazo sobre divisas) restaron rentabilidad durante todo el año.

Nuestra asignación, que se basa en el equilibrio entre, por un lado, la selección de valores en Europa de títulos poco cíclicos con buena visibilidad y, por otro lado, el tema del crecimiento interno emergente y su corolario y la creciente demanda de materias primas, generó rentabilidad durante todo el año. Así, los mayores contribuidores a la rentabilidad fueron nuestros fondos especializados (+10,6%), tanto en países emergentes —Carmignac Emergents y Carmignac Emerging Discovery— como en materias primas —Carmignac Commodities— ampliamente representados en la asignación de la cartera, con una ponderación media anual cercana al 32%. Nuestros Fondos emergentes, cuya rentabilidad anual ascendió al 30,94% y al 32,59% respectivamente, se beneficiaron de una apropiada selección de valores, tanto en los sectores de los bienes de consumo básico y de los bienes de consumo discrecional, como en el sector de los materiales. Impulsado por el avance de los servicios petrolíferos y de los metales preciosos y de los metales básicos, Carmignac Commodities registra una rentabilidad anual del +42,02% de la que también nos beneficiamos. Nuestros Fondos europeos —Carmignac Euro-Entrepreneurs y Carmignac Grande Europe— no se quedaron atrás (una ponderación media del 15% y una aportación a la rentabilidad del 2,5%) a pesar de que los mercados de la zona euro se mostraran especialmente volátiles. La composición de la cartera se modificó ligeramente durante el año. Aunque la ponderación en nuestros Fondos emergentes y de materias primas se incrementó en marzo, ésta se revisó ligeramente a la baja a finales de año para hacer frente a los persistentes temores inflacionistas en los países nuevos. Los Fondos de renta fija (el 8,4% de los activos de media) contribuyeron positivamente a la rentabilidad (en un 0,4%).

Desde un punto de vista táctico, el Fondo de Fondos se vio perjudicado por sus posiciones en operaciones a plazo sobre divisas y, en particular, por su sobreexposición al dólar (a través de contratos a plazo sobre divisas) durante una parte del año. La totalidad de las operaciones a plazo sobre divisas restó un 3,2% a la rentabilidad del Fondo de Fondos. Las posiciones en derivados adicionales, como las opciones auríferas, nos permitieron reducir en parte dichas pérdidas. Por último, la exposición al riesgo inherente a las acciones de nuestro Fondo de Fondos se adaptó regularmente durante todo el año pasado, lo que hizo posible que éste generase rentabilidad en las diferentes condiciones de los mercados. Todas estas posiciones en derivados, sin incluir las divisas, contribuyeron positivamente (2,1%) a la rentabilidad del Perfil. Si bien Carmignac Profil Réactif 75 comenzó al año con posicionamiento defensivo, su nivel de exposición se elevó a cerca del 70% a finales de diciembre.

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros.

■ Información reglamentaria

Política de elección de intermediarios

«En su calidad de sociedad gestora, Carmignac Gestion seleccionará a aquellos intermediarios cuya política de ejecución permita garantizar el mejor resultado posible en el momento de ejecutar las órdenes cursadas por cuenta de sus OICVM o de sus clientes. Igualmente seleccionará proveedores de servicios auxiliares para la inversión y ejecución de las órdenes. En ambos casos, Carmignac Gestion ha definido una política de selección y evaluación de sus intermediarios atendiendo a una serie de criterios, cuya versión actualizada puede consultarse en la página de Internet www.carmignac.com». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

Vida del OICVM

N/D

■ Varios

Gastos indirectos de los OICVM objetivo

El Fondo ha invertido en OICVM cuyos gastos no han superado los límites máximos mencionados en su folleto:

- comisión fija de gestión: 2% del patrimonio neto impuestos incluidos.
- comisión de suscripción: 1% impuestos incluidos.
- comisión de reembolso: 1% impuestos incluidos.

CUENTAS ANUALES DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

Las cuentas anuales que se presentan han sido elaboradas en la misma forma y con arreglo a los mismos métodos que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior.

BALANCE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

ACTIVO

	31/12/2010	31/12/2009
Inmovilizado neto		
Depósitos		
Instrumentos financieros	318.327.449,14	257.746.903,88
Acciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Obligaciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Títulos de crédito		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
<i>Títulos de crédito negociables</i>		
<i>Otros títulos de crédito</i>		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Organismos de inversión colectiva	318.037.019,25	257.641.031,21
OICVM europeos coordinados y OICVM franceses tradicionales	318.037.019,25	257.641.031,21
OICVM reservados a determinados inversores - FCPR - FCIMT		
Fondos de inversión y FCC admitidos a cotización		
Fondos de inversión y FCC no admitidos a cotización		
Operaciones temporales en valores		
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	290.429,89	105.872,67
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	290.429,89	105.872,67
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
Créditos	102.323.622,87	2.475.987,43
Operaciones a plazo sobre divisas	94.848.632,23	
Otros	7.474.990,64	2.475.987,43
Cuentas financieras	178.057,78	3.466.720,21
Efectivo	178.057,78	3.466.720,21
Total del activo	420.829.129,79	263.689.611,52

BALANCE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

PASIVO

	31/12/2010	31/12/2009
Fondos propios		
Capital	323.509.971,39	263.353.874,68
Remanente		
Resultado	-5.546.739,78	-5.748.743,85
Total de los fondos propios (=Importe representativo del patrimonio neto)	317.963.231,61	257.605.130,83
Instrumentos financieros	816.901,89	350.734,85
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales en valores		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	816.901,89	350.734,85
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	290.429,87	105.872,68
Otras operaciones	526.472,02	244.862,17
Deudas	100.970.583,43	5.397.677,04
Operaciones a plazo sobre divisas	95.231.164,51	
Otros	5.739.418,92	5.397.677,04
Cuentas financieras	1.078.412,86	336.068,80
Ayudas bancarias corrientes	1.078.412,86	336.068,80
Empréstitos		
Total del pasivo	420.829.129,79	263.689.611,52

ELEMENTOS FUERA DEL BALANCE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2010	31/12/2009
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
Futuro Euro Stoxx de recursos básicos	7.509.425,00	
Futuro EURO STOXX 50	6.426.200,00	
Futuro S&P 500	12.608.922,52	
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
HUI-ML2-B 0110		2.684.311,55
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
CME S&P500 MINI 0310		4.451.315,56
EUREX EUROSTX 0310		2.674.800,00
Futuro Nikkei 225	10.322.003,12	
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
Futuro Índice Corea	6.294.149,52	
Futuro Índice India	6.446.353,94	
Otros compromisos		

* Las demás operaciones son operaciones con exposición.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2010	31/12/2009
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	2.544,41	580,36
Ingresos procedentes de acciones y valores asimilados		
Ingresos procedentes de obligaciones y valores asimilados		
Ingresos procedentes de títulos de crédito		
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
Total (1)	2.544,41	580,36
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	22.588,90	437,56
Otros gastos financieros		
Total (2)	22.588,90	437,56
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	-20.044,49	142,80
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	5.261.454,77	5.916.619,03
Resultado neto del ejercicio (1 - 2 + 3 - 4)	-5.281.499,26	-5.916.476,23
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-265.240,52	167.732,38
Anticipos pagados durante el ejercicio (6)		
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-5.546.739,78	-5.748.743,85

■ Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se elaboran de acuerdo con las disposiciones previstas en el reglamento del Comité de Reglamentación Contable n.º 2003-02, en su versión modificada, relativo al plan contable de los OICVM.

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

- la imagen fiel, la comparabilidad, la continuidad de la actividad,
- la regularidad, la exactitud,
- la prudencia,
- la permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método de contabilización aplicado a los valores de renta fija es el de los intereses cobrados.

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos.

La moneda base de la cartera es el euro.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Normas de valoración de los activos:

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».

Los valores denominados en una divisa diferente a la moneda base de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y se convierten posteriormente a la moneda de la cartera sobre la base del tipo de cambio del día de valoración.

Depósitos:

Los depósitos con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses se valoran según el método lineal.

Acciones, obligaciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente:

A la hora de calcular el valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente se valoran sobre la base de su última cotización del día.

Las obligaciones y valores asimilados se valoran sobre la base de las cotizaciones al cierre facilitadas por distintos prestatarios de servicios financieros. Los intereses devengados procedentes de obligaciones y valores asimilados se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

Las Obligaciones Asimilables del Tesoro (OAT) se valoran a partir de la mediana de las cotizaciones proporcionadas por un proveedor de precios (especialista en valores del Tesoro seleccionado por el Tesoro francés, SVT) alimentado por un servidor de información. Dicha cotización es objeto de un control de fiabilidad mediante su comparación con las cotizaciones de varios otros SVT.

Acciones, obligaciones y otros valores no negociados en un mercado organizado o equivalente:

Los valores que no se negocien en un mercado organizado se valoran bajo la responsabilidad de la sociedad gestora utilizando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones significativas recientes.

Títulos de crédito negociables:

Los títulos de crédito negociables y asimilados que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia —que se define a continuación— incrementado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor).

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es superior a 1 año: tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de la OAT (Obligación Asimilable del Tesoro) con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses podrán valorarse según el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia.

OICVM en cartera:

Las participaciones o acciones de OICVM se valorarán en función de su último valor liquidativo conocido.

Operaciones temporales en valores:

Los títulos recibidos mediante operaciones de recompra se incluyen en el activo en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa» por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se incluyen en la cartera compradora según su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en la cartera vendedora según el valor fijado en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Los títulos cedidos en préstamo se valoran según su valor actual y se incluyen en el apartado «Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo» del activo por su valor actual más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos recibidos en préstamo se incluyen en el apartado «Títulos tomados en préstamo» del activo por el importe previsto en el contrato, y en el apartado «Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo» del pasivo por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Instrumentos financieros a plazo:

Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado o equivalente:

Los instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado se valoran sobre la base de la cotización de compensación del día.

Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado organizado o equivalente:

Contratos de permuta financiera (swaps):

Los contratos de permuta financiera de tipos de interés y/o de divisas se valoran según su valor de mercado en función del precio calculado mediante actualización de los futuros flujos de intereses

aplicando los tipos de interés y/o de cambio del mercado. Dicho precio es objeto de corrección valorativa por riesgo de firma.

Los contratos de permuta financiera sobre índices se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los demás contratos de permuta financiera se valoran sobre la base de su valor de mercado o de otro valor estimado según las modalidades establecidas por la sociedad gestora.

Compromisos fuera del balance:

Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera del balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicionales se incluyen como equivalente subyacente.

Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de éste, por un importe equivalente.

Instrumentos financieros:

Denominación	Descripción
CME NIKEI 225 J 0311	Futuro Nikkei 225
EUR DJE 600 BAS 0311	Futuro Euro Stoxx 600 de recursos básicos
JPM KOSPI 0311	Futuro Índice Corea
NIFTY JPM 0111	Futuro Índice India
S&P500 MINI 0311	Futuro S&P 500
EUR EUREX EUROS 0311	Futuro Euro Stoxx 50

Gastos de gestión:

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración sobre el patrimonio neto del día anterior.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del OICVM.

Los gastos de gestión se abonan íntegramente a la sociedad gestora que corre con todos los gastos de funcionamiento de los OICVM.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción.

El tipo aplicado sobre el patrimonio neto del día anterior es del 1% (impuestos incluidos).

Los gastos de gestión variables se calculan según el siguiente método:

si la rentabilidad, desde el inicio del ejercicio, es positiva y supera el 7,50% en términos anuales, se constituirá una provisión diaria del 10% de dicha diferencia de rentabilidad.

En caso de que la diferencia de rentabilidad se reduzca, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 10% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las provisiones constituidas desde el comienzo del año.

La sociedad gestora deducirá anualmente dicha provisión del último valor liquidativo del mes de diciembre.

Política de dividendos:

El resultado neto del ejercicio es igual al resultado de sumar al importe de los intereses, atrasos, dividendos, primas y lotes, los ingresos procedentes de las cantidades momentáneamente disponibles. Los gastos de gestión y los gastos por operaciones financieras se imputan a dichos ingresos. Las plusvalías o minusvalías latentes o materializadas y las comisiones de suscripción y de reembolso no constituyen ingresos.

Los importes distribuibles serán el resultado neto del ejercicio incrementado por el fondo de reversión tras sumar o restar el saldo de las cuentas de regularización de los ingresos correspondientes al ejercicio cerrado.

De conformidad con las disposiciones del folleto completo, el OICVM capitalizará totalmente los importes distribuibles.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2010	31/12/2009
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	257.605.130,83	228.282.614,40
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	97.705.109,41	44.492.279,55
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-75.280.717,23	-57.844.829,50
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	7.769.357,58	6.835.127,78
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-802.510,69	-3.688.405,18
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	20.617.591,13	4.117.819,29
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-17.043.479,53	-10.956.808,21
Gastos de transacción	-157.147,34	-140.830,59
Diferencias de cambio	-6.450.890,11	-127.943,52
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	39.856.884,10	52.775.824,05
Diferencia de valoración ejercicio N	57.208.003,70	17.351.119,60
Diferencias de valoración ejercicio N-1	-17.351.119,60	35.424.704,45
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-574.597,28	-223.241,01
Diferencia de valoración ejercicio N	-775.932,13	-201.334,85
Diferencias de valoración ejercicio N-1	201.334,85	-21.906,16
Reparto del ejercicio anterior		
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	-5.281.499,26	-5.916.476,23
Anticipos pagados durante el ejercicio		
Otros elementos		
Patrimonio neto al final del ejercicio	317.963.231,61	257.605.130,83

DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
TOTAL Obligaciones y valores asimilados		
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito		
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
RENDA VARIABLE	26.544.547,52	8,35
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	26.544.547,52	8,35
OTRAS OPERACIONES		
RENDA VARIABLE	23.062.506,58	7,25
TOTAL OTRAS OPERACIONES	23.062.506,58	7,25

DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	< 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	178.057,78	0,06								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	1.078.412,86	0,34								
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

Las posiciones a plazo sobre tipos de interés se presentan según el vencimiento del activo subyacente.

DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	JPY		INR		KRW		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de crédito								
Organismos de inversión colectiva (OIC)								
Operaciones temporales en valores								
Créditos	1.010.969,94	0,32					55.399.171,85	17,42
Cuentas financieras							37,09	
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Deudas							40.231.164,51	12,65
Cuentas financieras	354.935,02	0,11					723.477,84	0,23
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura							12.608.922,52	3,97
Otras operaciones	10.322.003,12	3,25	6.446.353,94	2,03	6.294.149,52	1,98		

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2010
Créditos	
Compras de divisas a plazo	54.493.503,04
Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	40.355.129,19
Ventas con pago diferido	923.756,80
Suscripciones por cobrar	3.237.003,09
Depósitos de garantía en efectivo	3.314.230,75
Total créditos	102.323.622,87
Deudas	
Ventas de divisas a plazo	40.231.164,51
Importes por pagar por compra a plazo de divisas	55.000.000,00
Compras con pago diferido	1.502.453,10
Reembolsos por pagar	1.698.226,86
Gastos de gestión	60.978,28
Gastos de gestión variables	2.477.760,68
Total deudas	100.970.583,43

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	Participaciones	Importe
Participaciones suscritas durante el ejercicio	544.818,453	97.705.109,41
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-422.115,737	-75.280.717,23
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	122.702,716	22.424.392,18

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	Importe
Comisiones de reembolso abonadas	
Comisiones de suscripción abonadas	
Total comisiones abonadas	

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2010
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	2.783.694,09
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables	2.477.760,68
Retrocesión de gastos de gestión	

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

Garantías recibidas por el OICVM:

Ninguna.

Otros compromisos recibidos y/u otorgados:

Ninguno.

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2010
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	
Títulos tomados en préstamo	

**VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

	31/12/2010
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	Código ISIN	Denominación	31/12/2010
Renta variable			
Obligaciones			
TCN (Títulos de crédito negociables)			
OICVM			318.037.019,25
	LU0413372060	CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	14.617.888,64
	LU0164455502	CARMIGNAC COMMODITIES CA. 2DEC	42.392.231,20
	FR0010149112	CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	29.781.068,14
	FR0010149179	CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP 3DEC	30.745.994,04
	FR0010149302	CARMIGNAC GESTION CARMIGNAC EMERGENTS	44.844.691,68
	FR0010149096	CARMIGNAC INNOVATION	13.294.695,33
	FR0010147603	CARMIGNAC INVEST LATIT FCP 3DEC	30.370.610,56
	FR0010148981	CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PART A	17.862.995,15
	FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	30.003.279,34
	LU0099161993	CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	18.809.823,55
	LU0336083810	CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	16.797.563,42
	LU0336083497	CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	28.508.495,40
	FR0010149120	CARMIGNAC SECURITE 3DEC	7.664,80
Instrumentos financieros a plazo			

CUADRO DE ASIGNACIÓN DEL RESULTADO ANUAL DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31/12/2010	31/12/2009
Importes por asignar		
Remanente		
Resultado	-5.546.739,78	-5.748.743,85
Total	-5.546.739,78	-5.748.743,85
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-5.546.739,78	-5.748.743,85
Total	-5.546.739,78	-5.748.743,85

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Patrimonio neto total en EUR	243.327.584,39	376.130.165,16	228.282.614,40	257.605.130,83	317.963.231,61
Patrimonio neto	243.327.584,39	376.130.165,16	228.282.614,40	257.605.130,83	317.963.231,61
Número de títulos	1.364.039,182	1.957.866,091	1.630.414,77	1.543.623,422	1.666.326,138
Valor liquidativo unitario	178,38	192,11	140,01	166,88	190,81
Capitalización unitaria	-1,91	-2,02	-1,69	-3,33	-3,32

**INVENTARIO DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75
A 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Patrimonio neto
Organismos de inversión colectiva				
OICVM de derecho francés tradicionales				
FRANCIA				
CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	EUR	158.984,989	29.781.068,14	9,37
CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP 3DEC	EUR	109.764	30.745.994,04	9,67
CARMIGNAC GESTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP 3DEC	EUR	61.183	44.844.691,68	14,10
CARMIGNAC INNOVATION	EUR	59.001	13.294.695,33	4,18
CARMIGNAC INVEST LATIT FCP 3DEC	EUR	133.862	30.370.610,56	9,55
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PART A 3DEC	EUR	1.985	17.862.995,15	5,62
CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	EUR	5.699	30.003.297,34	9,44
CARMIGNAC SECURITE 3DEC	EUR	5	7.664,80	
TOTAL FRANCIA			196.911.017,04	61,93
TOTAL OICVM de derecho francés tradicionales			196.911.017,04	61,93
OICVM europeos coordinados y asimilables				
LUXEMBURGO				
CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	EUR	13.339,437	14.617.888,64	4,60
CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	EUR	103.928	42.392.231,20	13,32
CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	EUR	131.015	18.809.823,55	5,92
CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	EUR	14.317	16.797.563,42	5,28
CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	EUR	29.268	28.508.495,40	8,97
TOTAL LUXEMBURGO			121.126.002,21	38,09
TOTAL OICVM europeos coordinados y asimilables			121.126.002,21	38,09
TOTAL Organismos de inversión colectiva			318.037.019,25	100,02
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en un mercado organizado o equivalente				
Future Euro Stoxx basic ressources	EUR	-235	-263.825,00	-0,08
Future EURO STOXX 50	EUR	-230	-6.120,00	
Future Nikkei 225	JPY	220	15.164,55	
Future S&P500	USD	-270	5.320,34	
TOTAL Compromisos a plazo firmes en un mercado organizado			-249.460,11	-0,08
Compromisos a plazo firme en mercados OTC				
Futuro Índice Corea	KRW	-70	-387.409,73	-0,12
Futuro Índice India	INR	-1.255	-139.062,29	-0,04
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC			-526.472,02	-0,16
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-775.932,13	-0,24
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-775.932,13	-0,24
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en dólares estadounidenses	USD	-7.137,50	-5.320,33	
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en euros	EUR	269.945	269.945,00	0,08
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en yenes	JPY	-1.650.000	-15.164,54	
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			249.460,13	0,08
Créditos			102.323.622,87	32,18
Deudas			-100.970.583,43	-31,76
Cuentas financieras			-900.355,08	-0,28
Patrimonio neto			317.963.231,61	100,00

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75	EUR	1.666.326,138	190,81
------------------------------------	------------	----------------------	---------------