

**INFORME SEMESTRAL 2011  
DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
DE DERECHO FRANCÉS  
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50**

---

**(Operaciones del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2011)**



24, Place Vendôme 75001 Paris - : 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 número B 349.501.676  
[www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

■ **Características del OICVM**

**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.

## BALANCE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

Partidas del balance	Saldo al cierre del periodo*
a) Instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1	
b) Bancos	540.590,85
c) Otros activos del OICVM	603.974.683,65
c) Activos totales del OICVM	604.515.274,50
e) Pasivos	-83.583.604,81
f) Patrimonio neto	520.931.669,69

\* Importes declarados

**NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50**

<b>Participación</b>	<b>Clase de participación</b>	<b>Patrimonio neto de la Clase</b>	<b>Número de participaciones en</b>	<b>Valor liquidativo</b>
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50	C	520.931.669,69	3.520.937,087	147,95

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

Composición de la cartera de valores	Porcentaje	
	Patrimonio neto	Activos totales
a) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en un mercado organizado francés o en un mercado organizado de un Estado miembro de la Comunidad Europea o de un país perteneciente al Espacio Económico Europeo		
b) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en otro mercado organizado, es decir, en un mercado organizado y de funcionamiento regular de un país que no sea un Estado miembro de la Comunidad Europea ni pertenezca al Espacio Económico Europeo, siempre y cuando el mercado en cuestión no figure en ninguna de las listas de mercados excluidos elaboradas por la Autoridad de los Mercados Financieros		
c) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 emitidos recientemente, es decir, aquellos a los que se refiere el último párrafo de la sección I. del artículo R. 214-2 del Código Monetario y Financiero		
d) Resto de activos: los mencionados en los artículos R. 214-5, R. 214-29 y R. 214-32 del Código Monetario y Financiero	8,95	7,71

## MOVIMIENTOS DURANTE EL PERIODO EN LA CARTERA DE INVERSIONES DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50

Composición de la cartera de valores	Variación (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenacione s
a) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en un mercado organizado francés o en un mercado organizado de un Estado miembro de la Comunidad Europea o de un país perteneciente al Espacio Económico Europeo		
b) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en otro mercado organizado, es decir, en un mercado organizado y de funcionamiento regular de un país que no sea un Estado miembro de la Comunidad Europea ni pertenezca al Espacio Económico Europeo, siempre y cuando el mercado en cuestión no figure en ninguna de las listas de mercados excluidos elaboradas por la Autoridad de los Mercados Financieros		
c) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 emitidos recientemente, es decir, aquellos a los que se refiere el último párrafo de la sección I. del artículo R. 214-2 del Código Monetario y Financiero		
d) Resto de activos: los mencionados en los artículos R. 214-5, R. 214-29 y R. 214-32 del Código Monetario y Financiero	3.950.427,20	6.931.115,70

La cartera del OICVM puede obtenerse en:

**CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 París**

## DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 A 30 DE JUNIO DE 2011

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Organismos de inversión colectiva				
OICVM de derecho francés tradicionales				
FRANCIA				
CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	EUR	124.326	21.410.180,46	4,11
CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP 3DEC	EUR	246.099	66.136.645,26	12,70
CARMIGNAC GESTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP 3DEC	EUR	33.140	22.584.578,60	4,34
CARMIGNAC INNOVATION	EUR	84.789	17.600.500,62	3,38
CARMIGNAC INVEST LATIT FCP 3DEC	EUR	225.932	46.609.771,60	8,95
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PART A 3DEC	EUR	990	8.162.787,60	1,57
CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	EUR	20.308	101.998.351,56	19,57
CARMIGNAC SECURITE 3DEC	EUR	30.196	46.625.945,56	8,95
TOTAL FRANCIA			331.128.761,26	63,57
TOTAL OICVM de derecho francés tradicionales			331.128.761,26	63,57
OICVM europeos coordinados y asimilables				
LUXEMBURGO				
CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	EUR	35.978,257	36.635.579,76	7,03
CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	EUR	89.281	31.473.338,12	6,04
CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	EUR	157.979	21.074.398,60	4,05
CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	EUR	11.842	12.163.865,56	2,34
CARMIGNAC PTF EMERG PATRIM A C	EUR	86.875	8.677.943,75	1,67
CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	EUR	84.609	78.981.655,41	15,15
TOTAL LUXEMBURGO			189.006.781,20	36,28
TOTAL OICVM europeos coordinados y asimilables			189.006.781,20	36,28
TOTAL Organismos de inversión colectiva			520.135.542,46	99,85
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en mercados OTC				
KMU1 INDEX 0911	KRW	-45	-3.042,28	
NIFTY JULY 0711	INR	-325	-11.271,54	
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC			-14.313,82	
TOTAL Compromisos a plazo firme			-14.313,82	
Compromisos a plazo condicional				
Compromisos a plazo condicional en mercados OTC				
OTC EUR/USD 07/2011 CALL 1.455	EUR	75.000.000	705.000,00	0,13
TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados OTC			705.000,00	0,13

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Compromisos a plazo condicional en mercados organizados o equivalentes				
DJ STOXX W OPT W2 07/2011 PUT 2,700	EUR	3.600	158.400,00	0,03
TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados organizados			158.400,00	0,03
TOTAL Compromisos a plazo condicional			863.400,00	0,16
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			849.086,18	0,16
Créditos			82.975.741,19	15,93
Deudas			-83.568.904,67	-16,04
Cuentas financieras			540.204,53	0,10
Patrimonio neto			520.931.669,69	100,00
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50	EUR	3.520.937,087	147,95	