

INFORME ANUAL 2011 DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP) DE DERECHO FRANCÉS CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

(Operaciones del ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2011)



24, place Vendôme 75001 Paris (Francia) - 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 número B 349.501.676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS (FRANCIA)

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

KPMG AUDIT

1, Cours Valmy, 92923 Paris La Défense Cedex (Francia)

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

**FONDO DE INVERSIÓN
COLECTIVA (FCP) DE DERECHO
FRANCÉS CARMIGNAC PROFIL
REACTIF 100**

Informe del Auditor Legal

**Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de
diciembre de 2011**

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 100** 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.

Paris La Défense, a 13 de marzo de
2012

KPMG Audit
Departamento de KPMG S.A.

[Firma]

Isabelle Bousquié
Socio

Cabinet Vizzavona

[Firma]

Robert Mirri
Socio

■ Características del OICVM

Vocación del Fondo

Diversificado.

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, el índice MSCI AC World Free, convertido a euros. 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 índice MSCI AC World Free, convertido a euros.

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.

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.

Estrategia de inversión

Estrategias utilizadas

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 selección de los OICVM 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.

Asimismo, el Fondo podrá estar expuesto, a través de contratos financieros elegibles, al sector de las materias primas en un 20% como máximo.

Descripción de las categorías de activos

Títulos de renta variable

El FCP podrá exponer hasta un máximo del 100% del patrimonio neto a OICVM de renta variable o a 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 (hasta el 100% del patrimonio neto).

El FCP podrá invertir su patrimonio neto en valores de pequeña, mediana y gran capitalización.

Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario

Con el fin de permitir al gestor diversificar la cartera, el patrimonio del FCP podrá incluir obligaciones de tipo fijo, títulos de crédito negociables, obligaciones de tipo variable 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 (hasta el 100% del patrimonio neto).

La gestión del Fondo es discrecional, por lo que la asignación de activos no tendrá limitaciones a priori.

El FCP podrá invertir su patrimonio neto en valores de pequeña, mediana y gran capitalización.

El gestor se reserva la posibilidad de invertir en OICVM cuya calificación podrá ser inferior a *investment grade*.

La media ponderada de las calificaciones de los títulos de crédito poseídos por el Fondo directamente o a través de OICVM será como mínimo *investment grade* (es decir, una calificación mínima de BBB-/Baa3 otorgada por las agencias Standard & Poor's y Moody's).

El Fondo podrá invertir en obligaciones sin calificación o con calificación inferior a *investment grade*.

No se impondrá limitación alguna en cuanto a la duración, la sensibilidad y la distribución entre deuda privada y pública de los valores seleccionados.

OICVM y fondos de inversión

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

El FCP podrá invertir su patrimonio neto en valores de pequeña, mediana y gran capitalización. Las inversiones se efectuarán respetando los límites máximos reglamentarios:

- en OICVM de derecho francés o extranjero, conformes a la Directiva europea;
- en OICVM de derecho francés no conformes a la Directiva europea pero que hayan sido clasificados por la AMF como fondos de renta variable, de renta fija, monetarios o diversificados; y en *Fonds Communs de Placements à Risque* (FCPR) y en *Fonds Communs de Placement dans l'Innovation* (FCPI);
- si procede, en OIC de derecho extranjero, no conformes a la Directiva europea.

Trackers o exchange traded funds (ETF)

El FCP podrá recurrir puntualmente a *trackers*, instrumentos indexados que cotizan en bolsa, y *exchange traded funds* (ETF).

Instrumentos derivados

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.

En este marco, el gestor podrá tomar posiciones con fines de cubrir la cartera y/o de exponerla a sectores de actividad, zonas geográficas, tipos de interés, acciones (cualquier tipo de capitalización), tipos de cambio, títulos y valores mobiliarios equivalentes o índices con el fin de alcanzar el objetivo de gestión.

La dinamización o la cobertura de la cartera se llevarán a cabo mediante la venta o la compra de opciones y/o contratos a plazo cotizados en los mercados organizados de los principales índices de referencia de renta variable y renta fija mundiales.

Asimismo, el gestor podrá tomar posiciones para cubrir la cartera frente al riesgo de cambio utilizando contratos a plazo sobre divisas.

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

Valores que incorporan derivados

El gestor podrá invertir en obligaciones convertibles de la zona euro y/o internacionales, y en particular, en este último caso, en los países emergentes (hasta el 100% del patrimonio neto).

El gestor podrá invertir puntualmente en valores que incorporan derivados (*warrants*, *credit link notes*, EMTN, bonos de suscripción) negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, tanto regulados como OTC.

En este marco, el gestor podrá tomar posiciones con fines de cubrir la cartera y/o de exponerla a sectores de actividad, zonas geográficas, tipos de interés, acciones (cualquier tipo de capitalización), tipos de cambio, títulos y valores mobiliarios equivalentes o índices con el fin de alcanzar el objetivo de gestión.

La utilización de valores que incorporan derivados, respecto a los otros instrumentos derivados enunciados anteriormente, estará justificada, en particular, por la decisión del gestor de optimizar la cobertura o, si procede, de dinamizar la cartera reduciendo el coste vinculado a la utilización de dichos instrumentos financieros con el fin de alcanzar el objetivo de gestión.

En cualquier caso, el importe de las inversiones en valores que incorporan derivados no podrá superar el 10% del patrimonio neto.

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para la compra de valores que incorporan derivados.

Depósitos y efectivo

El FCP podrá recurrir a depósitos con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y gestionar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de los OICVM subyacentes. Podrá utilizar hasta el 20% de su patrimonio en depósitos realizados en una misma entidad de crédito. Se recurrirá a este tipo de operación de manera excepcional.

El FCP podrá mantener efectivo a título accesorio, en particular, para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores.

Los préstamos en efectivo están prohibidos.

Empréstitos en efectivo

El FCP podrá recurrir puntualmente a empréstitos en efectivo, en particular, con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y gestionar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de los OICVM subyacentes. El límite aplicable a dichas operaciones será del 10% del patrimonio.

Adquisiciones y cesiones temporales de valores

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

Todas las eventuales operaciones de adquisiciones o cesiones temporales de valores se realizarán según las condiciones de mercado.

Se puede obtener información complementaria en el apartado «Gastos y comisiones».

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.

Riesgo inherente a las acciones: el grado de exposición al riesgo inherente a las acciones podrá variar del 0% hasta el 100% 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 (similar al riesgo de las acciones).

Riesgo discrecional: 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 vinculado a los países emergentes: se advierte a los inversores que las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de los mercados emergentes, en los que las variaciones de las cotizaciones pueden ser elevadas, 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 vinculado a las materias primas: la variación del precio de las materias primas y la volatilidad de este sector pueden conllevar una disminución del valor liquidativo.

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 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.

Riesgo de 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

Las participaciones de este Fondo no han sido registradas de conformidad con la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (*United States Securities Act*). Por consiguiente, no podrán ser ofrecidas a la venta ni vendidas, directa o indirectamente, en Estados Unidos o por cuenta o en beneficio de una «Persona estadounidense» (*US person*), según la definición de este término en la Norma S (*Regulation S*) de dicha ley.

Salvo esta excepción, el FCP está abierto a 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 mencionada, 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

Evolución desde el comienzo del año

Fondo -11,76%

Indicador -6,39%

El año 2011 resultó difícil para nuestro Fondo perfilado, el cual, pese a contar con un posicionamiento globalmente defensivo durante el periodo, no logró superar a su indicador de referencia. Carmignac Profil Réactif 100 registró un retroceso de un -11,76% frente al -6,39% que se anotó su índice. Nuestra cartera de OICVM generó una rentabilidad bruta negativa de un -12,81%, mientras que nuestras posiciones en derivados adicionales sobre los mercados de renta variable y sobre divisas impulsaron los resultados levemente, un +0,95% y un +0,86% respectivamente.

La rentabilidad inferior del Fondo de Fondos durante el ejercicio 2011 se atribuyó a dos motivos principales. El *tsunami* de Japón fue la primera causa que explica las diferencias negativas de rentabilidad. A principios de marzo habíamos apostado por una exposición a las empresas exportadoras y financieras japonesas con el fin de sacar partido de la debilidad del yen y de la política monetaria reflacionista que preveíamos. Los acontecimientos nos llevaron a realizar esas inversiones en condiciones desfavorables y, amparándonos en el principio de precaución, a iniciar una posición de cobertura temporal que acabó siendo contraproducente. La otra fuente de rentabilidad inferior que afectó a Carmignac Profil Réactif 100 fue el descenso de nuestros temas de beta alta vinculados a los mercados emergentes, las materias primas y la innovación. Aunque no lograron contrarrestar las pérdidas de la cartera de OICVM, las ganancias realizadas en las posiciones en derivados sobre índices fueron positivas. No dudamos en aprovechar durante todo el año nuestra amplia banda de exposición, que varió entre el 0% y el 100%. Esta gran flexibilidad permitió a nuestro Fondo perfilado mostrarse resistente durante los periodos de desplome en los mercados.

Estrategia de inversión

Dada la gran inestabilidad vivida en los mercados durante el primer trimestre, modificamos la estructura de nuestra cartera durante el año. La incertidumbre imperante en los mercados de renta variable nos obligó a reforzar nuestro perfil defensivo. Redujimos el componente de Fondos más cíclicos para favorecer la gestión diversificada. Aunque seguimos confiando a largo plazo en el potencial de apreciación de nuestras temáticas emergentes y de materias primas, disminuimos el componente dedicado a nuestra gestión especializada de un 50,9% a un 31,08% (entre el 31/12/2010 y el 30/12/2011). En contraste, invertimos en los Fondos diversificados Carmignac Patrimoine (7,05%) y Carmignac Euro-Patrimoine (2,69%), puesto que ambos disponen de una gran libertad en cuanto a su nivel de exposición al riesgo de la renta variable que nos permite adaptar de forma óptima el perfil de riesgo de nuestro Fondo perfilado en función de las dificultades observadas en el mercado. Cabe señalar que también iniciamos una línea en nuestro nuevo Fondo diversificado especializado en el universo emergente, Carmignac Emerging Patrimoine (6,48%). Por último, aunque incrementamos levemente la ponderación de nuestro Fondo global Carmignac Investissement (hasta un 13,48%), tuvimos que cerrar nuestras posiciones en Carmignac Investissement Latitude, su Fondo de adhesión, con el fin de cumplir los requisitos reglamentarios de la Directiva UCITS IV, que prohíbe la inversión en fondos de adhesión. Desde el punto de vista táctico, entramos en 2012 con posiciones en derivados adicionales sobre el dólar y el yen. En el mercado de renta variable, nuestras posiciones en derivados adicionales, cuyo objetivo es proteger la cartera, siguen estando vinculadas a índices simples y líquidos como el DAX y el S&P 500. A 30 de diciembre de 2011, nuestro nivel de exposición a renta variable ascendía a un 44,4%.

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

Julio de
2011:

- Creación del documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) en sustitución del folleto simplificado.
- Desaparición del folleto completo, que ha sido sustituido por un documento que comprende únicamente la nota detallada y los estatutos del Fondo.

Diciembre de 2011:

- Indicación de que la comercialización del Fondo a Personas estadounidenses está prohibida.
- Inclusión de la mención «sin dividendos» o «con cupones reinvertidos» tras el nombre del indicador de referencia.
- Actualización de las referencias reglamentarias, clarificación de determinados puntos de conformidad y uniformización de la presentación del folleto.
- Supresión del límite de inversión en los países emergentes.
- El método de cálculo de los riesgos pasa del método «lineal» al método «VaR».

■ 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.

Cálculo del riesgo global

El riesgo global se calcula según el método del valor en riesgo (VaR) durante un periodo de dos años con un nivel de confianza del 99% a 20 días. El nivel máximo de apalancamiento previsto es 2.

	VaR		
	Mín.	Medio	Máx.
CPR100	1,77	3,73	6,67

Estos datos han sido calculados utilizando el método VaR en la fecha de cálculo del riesgo global del Fondo.

CUENTAS ANUALES DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

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 100

ACTIVO

	30/12/2011	31/12/2010
Inmovilizado neto		
Depósitos		
Instrumentos financieros	188.922.951,23	280.695.567,93
Acciones y valores equivalentes		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Obligaciones y valores equivalentes		
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	188.614.004,54	280.517.774,35
OICVM europeos coordinados y OICVM franceses tradicionales	188.614.004,54	280.517.774,35
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	308.946,69	177.793,58
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	308.946,69	25.887,18
Otras operaciones		151.906,40
Otros instrumentos financieros		
Créditos	85.829.047,85	117.159.919,89
Operaciones a plazo sobre divisas	83.158.219,12	112.794.588,24
Otros	2.670.828,73	4.365.331,65
Cuentas financieras	6.631.198,76	1.820.269,87
Efectivo	6.631.198,76	1.820.269,87
Total del activo	281.383.197,84	399.675.757,69

BALANCE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

PASIVO

	30/12/2011	31/12/2010
Fondos propios		
Capital	198.447.988,37	285.707.690,26
Remanente		
Resultado	-2.005.622,83	-5.653.278,89
Total de los fondos propios (=Importe representativo del patrimonio neto)	196.442.365,54	280.054.411,37
Instrumentos financieros	308.946,69	709.032,42
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	308.946,69	709.032,42
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	308.946,69	25.887,17
Otras operaciones		683.145,25
Deudas	83.346.022,09	117.736.746,94
Operaciones a plazo sobre divisas	82.938.845,71	113.310.904,98
Otros	407.176,38	4.425.841,96
Cuentas financieras	1.285.863,52	1.175.566,96
Ayudas bancarias corrientes	1.285.863,52	1.175.566,96
Empréstitos		
Total del pasivo	281.383.197,84	399.675.757,69

ELEMENTOS FUERA DEL BALANCE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF

	31/12/2010	31/12/2009
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
EUR EUREX DAX I 0312	19.912.500,00	
Futuro EURO STOXX 50		5.588.000,00
Futuro S&P 500		11.207.931,12
S&P500 MINI 0312	19.539.460,00	
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
Futuro Índice Corea		8.092.477,96
Futuro Índice India		8.578.016,80
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
EUR EUREX EUROS 0312	13.848.000,00	
Futuro Nikkei 225		10.791.185,08
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Contratos de futuros		
Contrato a plazo sobre la cesta de fusiones y adquisiciones		11.927.596,43

* Las demás operaciones son operaciones con exposición.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF

	30/12/2011	31/12/2010
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	20.602,35	4.473,59
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes		
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes		
Ingresos procedentes de títulos de crédito	342,42	
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
Total (1)	20.944,77	4.473,59
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	38.266,01	24.536,43
Otros gastos financieros		
Total (2)	38.266,01	24.536,43
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	-17.321,24	-20.062,84
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	2.296.193,77	5.297.440,89
Resultado neto del ejercicio (1 - 2 + 3 - 4)	-2.313.515,01	-5.317.503,73
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	307.892,18	-335.775,16
Anticipos pagados durante el ejercicio (6)		
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + o - 5 - 6)	-2.005.622,83	-5.653.278,89

■ 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 equivalentes 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 equivalentes 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 equivalentes 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.

DENOMINACIÓN	DESCRIPCIÓN
S&P500 MINI 0312	Futuro S&P 500
EUR EUREX DAX I 0312	Futuro Dax
EUR EUREX EUROS 0312	Futuro DJ Stoxx 50

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.

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 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 10% 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 100

	30/12/2011	31/12/2010
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	280.054.411,37	217.818.002,53
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	52.130.195,26	93.566.413,39
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-101.407.441,90	-73.198.053,63
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	24.263.438,93	6.757.613,13
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.575.287,73	-1.732.487,41
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	25.548.416,27	23.522.399,34
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-26.318.708,45	-18.731.342,42
Gastos de transacción	-208.394,22	-168.832,41
Diferencias de cambio	2.799.211,90	-7.993.502,91
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-56.938.965,86	45.918.129,59
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>3.002.484,46</i>	<i>59.941.450,32</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-59.941.450,32</i>	<i>-14.023.320,73</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	409.004,98	-386.424,10
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-106.946,69</i>	<i>-515.951,67</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>515.951,67</i>	<i>129.527,57</i>
Reparto del ejercicio anterior		
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	-2.313.515,01	-5.317.503,73
Anticipos pagados durante el ejercicio		
Otros elementos		
Patrimonio neto al final del ejercicio	196.442.365,54	280.054.411,37

**DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA
DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC PROFIL
REACTIF 100**

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores equivalentes		
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes		
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		
Acciones	39.451.960,00	20,08
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	39.451.960,00	20,08
OTRAS OPERACIONES		
Acciones	13.848.000,00	7,05
TOTAL OTRAS OPERACIONES	13.848.000,00	7,05

**DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO,
PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF
100**

	< 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%
Activo						
Depósitos						
Obligaciones y valores equivalentes						
Títulos de crédito						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	6.631.198,76	3,38				
Pasivo						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	1.285.863,52	0,65				
Fuera de balance						
Operaciones de cobertura						
Otras operaciones						

]3 - 5 años]	%	< 5 años	%
Activo				
Depósitos				
Obligaciones y valores equivalentes				
Títulos de crédito				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
Pasivo				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura				
Otras operaciones				

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

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	Tipo de deuda/crédito	30/12/2011
Créditos	Compras de divisas a plazo	68.158.219,12
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	15.000.000,00
	Suscripciones por cobrar	31.461,49
	Depósitos de garantía en efectivo	2.639.367,24
Total créditos		85.829.047,85
Deudas	Ventas de divisas a plazo	- 15.284.753,23
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	- 67.654.092,48
	Reembolsos por pagar	- 229.548,97
	Gastos de gestión	- 37.627,41
	Depósitos	- 140.000,00
Total deudas		- 83.346.022,09

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	Participaciones	Importe
Participaciones suscritas durante el ejercicio	330.106,825	52.130.195,26
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-666.713,842	-101.407.441,90
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-336.607,017	-49.277.246,64

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

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

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30/12/2011
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	2.296.193,77
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de gastos de gestión	

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

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 100**

	30/12/2011
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 100**

	30/12/2011
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 100**

	Código ISIN	Denominación	30/12/2011
Acciones			
Obligaciones			
TCN (Títulos de crédito negociables)			
OICVM			188.614.004,54
	LU0413372060	CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	8.210.018,79
	LU0164455502	CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	17.546.636,25
	FR0010149161	CARMIGNAC CT FCP 3DEC	12.223.750,50
	FR0010149302	CARMIGNAC EMERGENTS A	23.519.784,36
	FR0010149112	CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	17.564.601,96
	FR0010149179	CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP	5.278.003,90
	FR0010149096	CARMIGNAC INNOVATION	12.276.094,96
	FR0010148981	CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP	26.474.167,17
	FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE PARTICIPACIÓN A 3DEC	13.845.720,00
	LU0099161993	CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	22.014.896,31
	LU0336083810	CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	7.717.241,04
	LU0592698954	CARMIGNAC PTF EMERG PATRIM A C	12.719.940,30
	LU0336083497	CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	9.223.149,00
Instrumentos financieros a plazo			

**CUADRO DE ASIGNACIÓN DEL RESULTADO ANUAL DE
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	30/12/2011	31/12/2010
Importes por asignar		
Remanente		
Resultado	-2.005.622,83	-5.653.278,89
Total	-2.005.622,83	-5.653.278,89

	30/12/2011	31/12/2010
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-2.005.622,83	-5.653.278,89
Total	-2.005.622,83	-5.653.278,89

**CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE
LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Patrimonio neto en EUR	320.770.156,92	163.300.231,56	217.818.002,53	280.054.411,37	196.442.365,54
Número de títulos	1.723.722,003	1.441.023,996	1.519.903,551	1.641.013,783	1.304.406,766
Valor liquidativo unitario	186,09	113,32	143,31	170,65	150,59
Capitalización unitaria	-1,90	-1,53	-4,17	-3,44	-1,53

**INVENTARIO DE CARMIGNAC PROFIL
REACTIF 100 A 30 DE DICIEMBRE DE 2011**

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Organismos de inversión colectiva				
OICVM de derecho francés tradicionales				
FRANCIA				
CARMIGNAC CT FCP 3DEC	EUR	3.270	12.223.750,50	6,22
CARMIGNAC EMERGENTS A	EUR	36.501	23.519.784,36	11,97
CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC	EUR	107.745,074	17.564.601,96	8,94
CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP 3DEC	EUR	19.070	5.278.003,90	2,69
CARMIGNAC INNOVATION	EUR	59.558	12.276.094,96	6,25
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PARTICIPACIÓN A 3DEC	EUR	3.267	26.474.167,17	13,48
CARMIGNAC PATRIMOINE PARTICIPACIÓN A 3DEC	EUR	2.650	13.845.720,00	7,05
TOTAL FRANCIA			111.182.122,85	56,60
TOTAL OICVM de derecho francés tradicionales			111.182.122,85	56,60
OICVM europeos coordinados y asimilables				
LUXEMBURGO				
CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C	EUR	8.022,689	8.210.018,79	4,18
CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC	EUR	54.535	17.546.636,25	8,93
CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC	EUR	179.289	22.014.896,31	11,20
CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC	EUR	8.133	7.717.241,04	3,93
CARMIGNAC PTF EMERG PATRIM A C	EUR	129.663	12.719.940,30	6,48
CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC	EUR	8.650	9.223.149,00	4,70
TOTAL LUXEMBURGO			77.431.881,69	39,42
TOTAL OICVM europeos coordinados y asimilables			77.431.881,69	39,42
TOTAL Organismos de inversión colectiva			188.614.004,54	96,02
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en un mercado organizado o equivalente				
EUR EUREX DAX I 0312	EUR	135	-278.162,50	-0,13
EUR EUREX EUROS 0312	EUR	600	202.000,00	0,10
S&P500 MINI 0312	USD	405	-30.784,19	-0,02
TOTAL Compromisos a plazo firmes en un mercado organizado			-106.946,69	-0,05
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-106.946,69	-0,05
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-106.946,69	-0,05
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en USD	USD	39.962,5	30.784,19	0,02
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en EUR	EUR	76.162,5	76.162,50	0,03
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			106.946,69	0,05
Créditos			85.829.047,85	43,69

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Deudas			-83.346.022,09	-42,43
Cuentas financieras			5.345.335,24	2,72
Patrimonio neto			196.442.365,54	100,00
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100	EUR		1.304.406,766	150,59