

**JAHRESBERICHT 2010
DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE
PLACEMENT - FCP)
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

**(für das am Freitag, 31. Dezember 2010 abgeschlossene
Geschäftsjahr)**



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Aktiengesellschaft. Portfolioverwaltungsgesellschaft (Zulassung am 13.03.1997 unter der
Nr. GP 9708) mit einem Kapital von 15.000.000 EUR, Handelsregister Paris
B 349 501 676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS

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

KPMG AUDIT

1, Cours Valmy, 92923 Paris La Défense cedex

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

**INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE
PLACEMENT)
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

**Bericht des Abschlussprüfers
für das am Freitag, 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr**

Freie Übersetzung eines französischen Originaltextes

Dies ist eine freie deutsche Übersetzung des Berichts des Abschlussprüfers über den in französischer Sprache erstellten Jahresabschluss, die ausschließlich im Interesse deutschsprachiger Nutzer zur Verfügung gestellt wird. Der Bericht des Abschlussprüfers enthält Informationen, die nach französischem Recht in diesen Berichten erforderlich sind. Diese Informationen sind unterhalb der Stellungnahme zum Jahresabschluss aufgeführt und enthalten einen Absatz, in dem die Beurteilungen des Abschlussprüfers in Bezug auf einige wichtige Fragen der Finanzberichterstattung und Rechnungsprüfung erläutert werden. Diese Beurteilungen wurden zum Zwecke der Abgabe einer Stellungnahme zum Jahresabschluss in seiner Gesamtheit vorgenommen. Sie stellen jedoch keine separate Beurteilung einzelner Konten, Transaktionen oder Angaben dar.

Dieser Bericht umfasst des Weiteren Auskünfte über die spezielle Prüfung der Informationen, die im Bericht des Verwaltungsrates und in den für die Anteilhaber bestimmten Unterlagen enthalten sind.

Dieser Bericht ist in Verbindung mit den in Frankreich geltenden Gesetzen und den in Frankreich anwendbaren Prüfungsstandards des Berufsstandes der Abschlussprüfer zu lesen und ist entsprechend auszulegen.

Sehr geehrte Damen und Herren,

In Ausführung des uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über das am 31.12.10 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

- die Prüfung des Jahresabschlusses des Investmentfonds **CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist,
- die Begründung unserer Beurteilungen,
- die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen und Informationen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt. Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben.

I – STELLUNGNAHME ZUM JAHRESABSCHLUSS

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt; diese Grundsätze verlangen besondere Sorgfaltsmaßnahmen, die mit hinreichender Sicherheit gewährleisten, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Unstimmigkeiten aufweist. Eine Abschlussprüfung besteht in der Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben durch Stichproben oder sonstige Auswahlmethoden. Sie umfasst ferner die Würdigung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen Bewertungen sowie der Präsentation des Jahresabschlusses als Ganzes. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des OGAW am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

II – BEGRÜNDUNG DER BEURTEILUNGEN

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L.823-9 des französischen Handelsgesetzbuches hinsichtlich der Begründung unserer Beurteilungen setzen wir Sie von Folgendem in Kenntnis:

Im Rahmen unserer Würdigung der vom OGAW angewandten Rechnungslegungsgrundsätze, die in der Anmerkung „Regeln und Methoden der Rechnungslegung“ im Anhang beschrieben sind, haben wir insbesondere die korrekte Anwendung der gewählten Bewertungsmethoden für die im Portfolio enthaltenen Finanzinstrumente geprüft.

Diese Beurteilungen sind Bestandteil unserer Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und sind daher in unsere Stellungnahme im ersten Teil dieses Berichts eingegangen.

III – BESONDERE PRÜFUNGEN UND INFORMATIONEN

Ferner haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Jahresbericht und in den für die Anteilhaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Paris La Défense, le 7 mars 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié
Associé

Robert Mirri
Associé

■ Merkmale des OGAW

Klassifizierung

Diversifiziert

OGAW von OGAW (Dachfonds)

Über 50% des Nettovermögens

Ertragsverwendung

Wiederanlage. Verbuchung nach der Methode der vereinnahmten Erträge.

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

Belgien, Deutschland, Frankreich, Italien, Luxemburg, Niederlande, Schweiz und Spanien

Anlageziel

Der Fonds wird mit Ermessensspielraum verwaltet, wobei eine aktive Portfoliostrukturierung nach internationalen Werten erfolgt. Die Verwaltung strebt eine positive Wertentwicklung auf Jahresbasis bei einem Risikoprofil an, das mit dem des Referenzindikators des Fonds vergleichbar ist, der sich zu 75% aus dem MSCI AC World Free Index, umgerechnet in Euro, und zu +25% aus dem Index Citigroup WGBI All Maturities Eur zusammensetzt. Es wird eine Volatilität angestrebt, die unter der jährlichen Volatilität des Referenzindikators liegt.

Referenzindikator

Der Referenzindikator ist der folgende zusammengesetzte Index: 75% des MSCI AC World Free Index, umgerechnet in Euro, und +25% des Citigroup WGBI All Maturities Eur Index.

Dieser zusammengesetzte Index definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, die Performance und das Risikoprofil zu kalkulieren, die er bei Anlagen im Fonds erwarten kann. Das Marktrisiko des Fonds ist mit dem seines Referenzindikators vergleichbar.

Beschreibung des MSCI AC World Free Index: Der Referenzindex des Aktienanteils ist der Morgan Stanley Capital Investment All Countries World Free Index, umgerechnet in Euro. Er wird von Morgan Stanley (Bloomberg: MSEUACWF) in US-Dollar berechnet (ohne Wiederanlage der Erträge) und in Euro umgerechnet. Dieser Index umfasst rund 2402 Titel von internationalen Unternehmen (Stand: Donnerstag, 30. September 2004).

Beschreibung des WGBI All Maturities Eur: Der Referenzindex des Rentenanteils ist der Citigroup WGBI All Maturities Eur. Er wird von Citigroup (Bloomberg: SBWGEU) in Euro berechnet (ohne Wiederanlage der Erträge). Dieser Index umfasst rund 654 Titel von internationalen Anleiheemittenten (Stand: 30. September 2004).

Anlagestrategie

Die Verwaltungspolitik zielt auf die Streuung der Risiken über eine Anlagediversifizierung ab.

Der Fonds ist ein OGAW von OGAW (Dachfonds), der hauptsächlich in von CARMIGNAC GESTION verwaltete OGAW investiert. Die durchschnittliche Anlage in Anteile oder Aktien von OGAW sowie die Aufteilung der verschiedenen Vermögenswerte hängen von den Marktbedingungen und den Möglichkeiten zur Diversifizierung des Portfolios ab und werden von der Verwaltungsgesellschaft nach

ihrem Ermessen festgelegt. Vorbehaltlich der gesetzlich vorgeschriebenen Höchstgrenzen für Anlagen werden zwischen 50% und 100% des Nettovermögens in OGAW angelegt.

Der Fonds wird regelmäßig in OGAW investiert sein, die auf die Schwellenmärkte spezialisiert sind.

Der Fonds kann in externe OGAW investieren, wenn die gewünschte Allokation mit von CARMIGNAC GESTION verwalteten OGAW allein nicht erreicht werden kann.

Die Auswahl der Aktien erfolgt auf Grundlage von Finanzuntersuchungen, von den Unternehmen veranstalteten Sitzungen, Besuchen bei diesen Unternehmen sowie des Tagesgeschehens. Die berücksichtigten Kriterien können insbesondere der Vermögenswert, die Rendite, das Wachstum und die Kompetenz des Managements sein.

Die Anlagen und/oder Gewichtungen des Investmentfonds können zu höchstens 75% des Nettovermögens aus Aktien-OGAW oder aus Aktien und anderen Titeln bestehen, die direkt oder indirekt eine Beteiligung am Kapital oder Stimmrechte verleihen oder verleihen können und an den Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder zum Handel zugelassen sind, wobei es sich insbesondere im letztgenannten Fall zu einem bedeutenden Teil (von jedoch nicht mehr als 25% des Nettovermögens) um Schwellenländer handeln kann.

Um dem Fondsmanager eine Diversifizierung des Portfolios zu ermöglichen, können die Vermögenswerte des Investmentfonds insbesondere festverzinsliche Schuldverschreibungen, handelbare Forderungspapiere, variabel verzinsliche und an die Inflation der Eurozone und/oder anderer Länder gebundene Schuldverschreibungen umfassen, wobei es sich insbesondere im letztgenannten Fall zu einem wesentlichen Teil um Schwellenländer handeln kann; diese Anlagen dürfen jedoch 25% des Nettovermögens nicht übersteigen.

Der Fonds wird zwischen 50% und 100% seines Nettovermögens in von CARMIGNAC GESTION verwaltete OGAW investieren.

Der Fondsmanager kann in feste und bedingte Terminkontrakte investieren, die an organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder außerbörslich (OTC, over the counter) gehandelt werden.

Der Umfang der Geschäfte an den Derivatemärkten darf das Gesamtvermögen des Fonds nicht übersteigen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann in Wandelschuldverschreibungen der Eurozone und/oder anderer Länder investieren, wobei es sich insbesondere im letztgenannten Fall um Schwellenländer handeln kann; diese Anlagen dürfen jedoch 25% des Nettovermögens nicht übersteigen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann in bestimmte Titel investieren, die Derivate umfassen (Optionsscheine, Credit Linked Notes, EMTN, Zeichnungsscheine, an die Schwankungen der Aktienmärkte gebundene Zertifikate), die an organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder OTC (over the counter) gehandelt werden. Die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltende Titel darf in keinem Fall 10% des Nettovermögens übersteigen.

Der Investmentfonds kann zur Optimierung seiner Zahlungsflüsse Einlagen tätigen und Barmittel aufnehmen.

Der Fonds kann gelegentlich Wertpapierleihgeschäfte eingehen, um die Erträge des OGAW zu optimieren.

Risikoprofil

Der Fonds wird in OGAW und Finanzinstrumenten anlegen, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese OGAW und Finanzinstrumente sind den Entwicklungen und Risiken des Marktes ausgesetzt.

Das Risikoprofil des Investmentfonds ist auf einen Anlagehorizont von mehr als 5 Jahren ausgelegt.

Wie bei jeder Finanzanlage müssen potenzielle Anleger sich bewusst sein, dass der Wert der Vermögenswerte des Fonds den Entwicklungen an den internationalen Aktien- und Rentenmärkten unterliegt und daher stark schwanken kann. Ein Anteilsinhaber erhält keine Garantie dafür, dass er das investierte Kapital zurückerhält.

Unter anderem sind die nachstehenden Risikofaktoren zu beachten. Ein jeder Anleger ist gehalten, das mit der betreffenden Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von CARMIGNAC GESTION seine eigene Meinung zu bilden und insbesondere in der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Stellungnahme von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

Der Verwaltungsstil mit eigenem Ermessensspielraum beruht auf der Vorwegnahme der Entwicklung der verschiedenen Märkte (Aktien- und Rentenmärkte). Es besteht das Risiko, dass der OGAW nicht zu jedem Zeitpunkt an den Märkten mit der besten Wertentwicklung investiert ist.

Aktienrisiko: Das Aktienrisiko kann zwischen 0% und 75% des Nettovermögens betragen, von dem ein Teil an den internationalen Märkten und den Schwellenmärkten angelegt wird. Der Fonds ist den europäischen und internationalen Aktienmärkten durch Anlagen vornehmlich in von CARMIGNAC GESTION verwalteten OGAW und gegebenenfalls durch direkte Anlagen in Finanzinstrumenten ausgesetzt. Der Fonds ist daher dem Aktienrisiko über geografische Regionen (Europa, Welt, Schwellenländer), die Höhe der Kapitalisierung (groß, mittel, klein) und das Wandelanleiherisiko (das dem Aktienrisiko gleichgesetzt wird) ausgesetzt.

Französische Anleger sollten beachten, dass die Handels- und Aufsichtsbedingungen an den Schwellenmärkten von den in den großen internationalen Finanzzentren geltenden Standards abweichen können.

Zinsrisiko: Der Fonds ist durch Anlagen in OGAW und/oder direkte Anlagen in Finanzinstrumenten bis zu 100% des Nettovermögens dem Zinsrisiko der Märkte der Eurozone und der internationalen Märkte ausgesetzt. Anlagen in festverzinslichen Anleihen oder anderen festverzinslichen Wertpapieren können durch Zinsschwankungen eine negative Performance aufweisen.

Kreditrisiko: Die Verwaltungsgesellschaft behält sich das Recht vor, in OGAW anzulegen, deren Rating unter „Investment Grade“ liegt. Das durchschnittliche Rating des vom Fonds über OGAW oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt mindestens bei "Investment Grade", was einem Rating von mindestens BBB-/Baa3 der Agenturen Standard and Poor's und Moody's entspricht.

Währungsrisiko: Der Investmentfonds ist dem Währungsrisiko durch den Kauf von Wertpapieren und/oder OGAW, die auf eine andere Währung als EUR lauten, oder indirekt durch den Erwerb von OGAW in EUR, deren Anlagen nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, oder durch Devisentermingeschäfte ausgesetzt.

Flüssige Mittel: An den Märkten, an denen der Investmentfonds tätig wird, kann es gelegentlich zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

Kapitalverlustrisiko: Der Investmentfonds besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz.

Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Alle Zeichner

Der angemessene Betrag der Anlage in diesem Investmentfonds hängt von ihrer persönlichen Situation ab. Um ihn festzulegen, wird dem Anleger empfohlen, fachliche Beratung einzuholen, um seine Anlagen zu diversifizieren und den in diesem Investmentfonds anzulegenden Anteil des Finanzportfolios oder seines Vermögens insbesondere im Hinblick auf die empfohlene Anlagedauer und die o.g. Risiken, das persönliche Vermögen, seine Bedürfnisse und seine Ziele festzulegen.

Die empfohlene Anlagedauer beträgt fünf Jahre.

■ Anlagepolitik

Bericht des Verwaltungsrates

Im Verlauf des vergangenen Jahres konnte Carmignac Profil Réactif 75 eine Wertsteigerung von +14,34% erzielen, während sein Referenzindikator einen Anstieg von +16,69% verzeichnete. Nachdem die Wertentwicklung des Fonds in den ersten Monaten des Jahres hinter seinem Index zurückgeblieben war, übertraf sie in den beiden folgenden Quartalen den Index, um im letzten Quartal schließlich geringfügig zurückzubleiben. Die Performance ist auf das gute Ergebnis der Aktienverwaltung zurückzuführen, insbesondere der spezialisierten Fonds. Das Fehlen von auf Yen lautenden Anlagen bei den Basiswerten sowie das verstärkte Dollar-Engagement (über Devisen-Termintransaktionen) beeinträchtigten die Performance jedoch während des gesamten Jahres.

Da unsere Allokation auf einem Gleichgewicht zwischen der Wertpapierauswahl in Europa (wenig zyklische Titel mit guter Transparenz) einerseits und dem Thema des Wachstums der Binnenmärkte der Schwellenländer und der entsprechend steigenden Rohstoffnachfrage andererseits beruht, trug sie das gesamte Jahr über zur Wertsteigerung bei. Die wichtigsten Performancebeiträge stammten so von unseren spezialisierten Fonds (+10,6%), Schwellenmarktfonds – Carmignac Emergents und Carmignac Emerging Discovery – und Rohstofffonds – Carmignac Commodities –, die in der Portfolioallokation stark vertreten sind und während des Jahres über eine durchschnittliche Gewichtung von 32% verfügten. Unsere Schwellenmarktfonds, deren Jahresperformance bei +30,94% bzw. 32,59% lag, profitierten von einer günstigen Wertpapierauswahl in den Sektoren Basiskonsumgüter, Nicht-Basiskonsumgüter und Grundstoffe. Dank der Kursgewinne im Bereich Dienstleistungen für den Erdölsektor und Grund- und Edelmetallen konnte Carmignac Commodities eine Jahresperformance von +42,02% erzielen, die auch uns zugute kam. Unsere europäischen Fonds – Carmignac Euro-Entrepreneurs und Carmignac Grande Europe – konnten sich ebenfalls sehen lassen (durchschnittliche Gewichtung 15% und Performancebeitrag von 2,5%), obwohl sich die Märkte der Eurozone besonders volatil entwickelten. Die Zusammensetzung des Portfolios schwankte im Laufe des Jahres geringfügig. Im März wurde die Gewichtung unserer Schwellenmarkt- und Rohstofffonds erhöht, bevor sie gegen Jahresende aufgrund der anhaltenden Inflationsangst in den neuen Ländern wieder leicht nach unten korrigiert wurde. Die Rentenfonds (durchschnittlich 8,4% der Aktiva) leisteten einen positiven Performancebeitrag von 0,4%.

Was die Taktik betrifft, so wurde der Dachfonds während eines Teils des Jahres von seinen Devisen-Terminpositionen und insbesondere von seiner Übergewichtung in Dollar (über Devisen-Terminpositionen) beeinträchtigt. Sämtliche Devisen-Termintransaktionen leisteten einen negativen Beitrag von 3,2% zur Performance des Dachfonds. Dank der zusätzlichen derivativen Positionen wie z.B. Goldoptionen konnten wir diese Verluste teilweise ausgleichen. Das Engagement unseres Dachfonds im Aktienrisiko wurde im Verlauf des vergangenen Jahres regelmäßig angepasst, sodass der Dachfonds in verschiedenen Marktumfeldern Performance generierte. All diese derivativen Positionen (ohne Devisen) leisteten einen positiven Beitrag von 2,1% zur Performance des Profils. Während Carmignac Profil Réactif 75 zum Jahresbeginn defensiv positioniert war, erhöhten wir das Engagement Ende Dezember auf knapp 70%.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

■ Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

Auswahl der Intermediäre

„In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft wählt Carmignac Gestion Dienstleister aus, deren Ausführungsgrundsätze es ermöglichen, bei der Erteilung von Aufträgen für Rechnung ihrer OGAW oder ihrer Kunden das bestmögliche Ergebnis zu gewährleisten. Sie wählt ebenfalls die Dienstleister zur Unterstützung bei der Anlageentscheidung und Auftragsausführung aus. In beiden Fällen hat Carmignac Gestion eine Politik der Auswahl und Beurteilung ihrer Vermittler nach einer Reihe von Kriterien festgelegt, deren aktualisierte Version Sie auf der Internetseite www.carmignac.com finden. Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht bezüglich der Vermittlungsgebühren.

Interna des OGAW

Keine.

■ Verschiedenes

Indirekte Kosten der Ziel-OGAW

Der Fonds hat in OGAW investiert, wobei die Summe der Gebühren die im Verkaufsprospekt genannten Obergrenzen nicht überschritten hat:

- fixe Verwaltungsgebühr: 2% des Nettovermögens (einschl. Steuern)
- Ausgabeaufschlag: 1% einschl. Steuern
- Rücknahmegebühr: 1% einschl. Steuern

JAHRESABSCHLUSS VON CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

Der Ihnen vorgelegte Jahresabschluss wurde in der gleichen Form und nach den gleichen Bewertungsmethoden wie der des vorhergehenden Geschäftsjahres erstellt.

BILANZ - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

AKTIVA

	31.12.2010	31.12.2009
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente	318.327.449,14	257.746.903,88
Aktien und ähnliche Wertpapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Forderungspapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>		
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Organismen für gemeinsame Anlagen	318.037.019,25	257.641.031,21
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische OGAW und allgemeine französische OGAW	318.037.019,25	257.641.031,21
Bestimmten Anlegern vorbehaltene OGAW - Risiko-Investmentfonds - Terminmarkt-Investmentfonds		
Notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Nicht notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		
Entlehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	290.429,89	105.872,67
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	290.429,89	105.872,67
Sonstige Transaktionen		
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	102.323.622,87	2.475.987,43
Devisentermingeschäfte	94.848.632,23	
Sonstige	7.474.990,64	2.475.987,43
Finanzkonten	178.057,78	3.466.720,21
Flüssige Mittel	178.057,78	3.466.720,21
Aktiva insgesamt	420.829.129,79	263.689.611,52

BILANZ - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

PASSIVA

	31.12.2010	31.12.2009
Eigenkapital		
Kapital	323.509.971,39	263.353.874,68
Saldovortrag		
Ergebnis	-5.546.739,78	-5.748.743,85
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	317.963.231,61	257.605.130,83
Finanzinstrumente	816.901,89	350.734,85
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	816.901,89	350.734,85
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	290.429,87	105.872,68
Sonstige Transaktionen	526.472,02	244.862,17
Verbindlichkeiten	100.970.583,43	5.397.677,04
Devisentermingeschäfte	95.231.164,51	
Sonstige	5.739.418,92	5.397.677,04
Finanzkonten	1.078.412,86	336.068,80
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.078.412,86	336.068,80
Kredite		
Passiva insgesamt	420.829.129,79	263.689.611,52

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31.12.2010	31.12.2009
TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
Future auf den Euro Stoxx Basic Ressources	7.509.425,00	
Future EURO STOXX 50	6.426.200,00	
Future S&P 500	12.608.922,52	
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Terminkontrakte		
HUI-ML2-B 0110		2.684.311,55
Sonstige Geschäfte		
SONSTIGE TRANSAKTIONEN		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
CME S&P500 MINI 0310		4.451.315,56
EUREX EUROSTX 0310		2.674.800,00
Future Nikkei 225	10.322.003,12	
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Terminkontrakte		
Future Index Korea	6.294.149,52	
Future Index Indien	6.446.353,94	
Sonstige Geschäfte		

* Die anderen Operationen stellen Engagements dar.

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31.12.2010	31.12.2009
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	2.544,41	580,36
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren		
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren		
Erträge aus Forderungspapieren		
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren		
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	2.544,41	580,36
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren		
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	22.588,90	437,56
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	22.588,90	437,56
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)	-20.044,49	142,80
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	5.261.454,77	5.916.619,03
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)	-5.281.499,26	-5.916.476,23
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-265.240,52	167.732,38
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
Ergebnis (1-2+3-4+ oder - 5-6)	-5.546.739,78	-5.748.743,85

■ Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird nach den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2003-02 des französischen Ausschusses für Buchführungsnormen (CRC) in der jeweils geltenden Fassung bezüglich des für OGAW erlassenen Kontenplans erstellt.

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

- den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung, Vergleichbarkeit, Fortführung der Unternehmenstätigkeit,
- Regelmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Kontinuität der Bewertungsmethoden von Geschäftsjahr zu Geschäftsjahr.

Die Erfassung der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren erfolgt nach der Methode der vereinnahmten Zinsen.

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der Euro.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte:

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jeglicher externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.

Werte, die nicht auf die Portfoliwährung lauten, werden gemäß dem unten aufgeführten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliwährung umgerechnet.

Einlagen:

Einlagen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

OAT („Obligations assimilées du Trésor“) werden auf der Grundlage des gemittelten Kurses eines Kursdatenanbieters (vom französischen Finanzministerium ausgewählter „Spécialiste des valeurs du Trésor“, kurz SVT) bewertet. Die Zuverlässigkeit dieses Kurses wird anhand eines Vergleichs mit den Kursen einiger anderer Kursdatenanbieter überprüft.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:

Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Wertpapiere werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft nach Methoden bewertet, die auf dem Vermögenswert und der Rendite basieren, unter Berücksichtigung der Preise, die zuletzt bei umfangreichen Transaktionen verwendet wurden.

Handelbare Forderungspapiere:

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines unten angegebenen Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den immanenten Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor),

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden.

Französische Schatzanweisungen werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France veröffentlichten Marktpreises bewertet.

Anteile an OGAW:

Anteile von OGAW werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

Befristete Wertpapiertransaktionen:

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente werden zum Tagesabrechnungskurs bewertet.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Swaps:

Zinsswaps und/oder Währungsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der durch Abzinsung zukünftiger Zahlungsströme zu den am Markt herrschenden Zinssätzen und/oder Wechselkursen berechnet wird. Dieser Wert wird um das Ausfallrisiko korrigiert.

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines vom Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Sonstige Swaps werden zu ihrem Marktwert oder zu einem geschätzten Wert entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten bewertet.

Außerbilanzielle Geschäfte:

Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

Swappeschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

Finanzinstrumente:

Bezeichnung	Beschreibung
CME NIKEI 225 J 0311	Future Nikkei 225
EUR DJE 600 BAS 0311	Future Euro Stoxx 600 basic resources
JPM KOSPI 0311	Future Indice Corée
NIFTY JPM 0111	Future Indice Inde
S&P500 MINI 0311	Future S&P 500
EUR EUREX EUROS 0311	Future Euro Stoxx 50

Verwaltungsgebühr:

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf Grundlage des Nettovermögens des Vortages berechnet.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGAW verbucht.

Die Verwaltungsgebühren werden vollständig der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die die gesamten Betriebskosten der OGAW übernimmt.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der auf Grundlage des Nettovermögens des Vortags angewandte Satz beträgt 1% inkl. Steuern.

Die variablen Verwaltungsgebühren werden gemäß der folgenden Methode berechnet:

Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und auf Jahresbasis 7,50% übersteigt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet.

Verringert sich diese überdurchschnittliche Wertentwicklung, so wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen.

Diese Rückstellung wird jährlich auf den letzten Nettoinventarwert im Dezember von der Verwaltungsgesellschaft erhoben.

Ertragsverwendung:

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen sowie Dividenden, erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge. Die Verwaltungsgebühren und die Aufwendungen aus Finanzgeschäften werden mit diesen Erträgen verrechnet. Realisierte oder nicht realisierte Gewinne oder Verluste sowie Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren werden nicht als Erträge angesehen.

Die ausschüttungsfähigen Beträge entsprechen dem Nettoergebnis des Geschäftsjahres, erhöht um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Gemäß den Bestimmungen im ausführlichen Verkaufsprospekt thesauriert der OGAW die ausschüttungsfähigen Beträge in voller Höhe.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31.12.2010	31.12.2009
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	257.605.130,83	228.282.614,40
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	97.705.109,41	44.492.279,55
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-75.280.717,23	-57.844.829,50
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	7.769.357,58	6.835.127,78
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-802.510,69	-3.688.405,18
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	20.617.591,13	4.117.819,29
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-17.043.479,53	-10.956.808,21
Transaktionskosten	-157.147,34	-140.830,59
Wechselkursdifferenzen	-6.450.890,11	-127.943,52
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	39.856.884,10	52.775.824,05
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	57.208.003,70	17.351.119,60
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-17.351.119,60	35.424.704,45
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-574.597,28	-223.241,01
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	-775.932,13	-201.334,85
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	201.334,85	-21.906,16
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-5.281.499,26	-5.916.476,23
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	317.963.231,61	257.605.130,83

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT		
Forderungspapiere		
Forderungspapiere INSGESAMT		
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt		
AUSSERBILANZIELLE POSTEN		
TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN		
AKTIEN	26.544.547,52	8,35
TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN INSGESAMT	26.544.547,52	8,35
SONSTIGE TRANSAKTIONEN		
AKTIEN	23.062.506,58	7,25
SONSTIGE TRANSAKTIONEN INSGESAMT	23.062.506,58	7,25

AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELN POSTEN - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	< 3 Monate	%]3 Monate - 1 Jahr]	%]1 -3 Jahre]	%]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva										
Einlagen										
Anleihen und ähnliche Wertpapiere										
Forderungspapiere										
Befristete Wertpapiertransaktionen										
Finanzkonten	178.057,78	0,06								
Passiva										
Befristete Wertpapiertransaktionen										
Finanzkonten	1.078.412,86	0,34								
Außerbilanzielle Posten										
Absicherungsgeschäfte										
Sonstige Transaktionen										

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

AUFGLIEDERUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	JPY		INR		KRW		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Forderungspapiere								
OGA								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Forderungen	1.010.969,94	0,32					55.399.171,85	17,42
Finanzkonten							37,09	
Passiva								
Abtretungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Verbindlichkeiten							40.231.164,51	12,65
Finanzkonten	354.935,02	0,11					723.477,84	0,23
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte							12.608.922,52	3,97
Sonstige Transaktionen	10.322.003,12	3,25	6.446.353,94	2,03	6.294.149,52	1,98		

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31.12.2010
Forderungen	
Devisenterminkäufe	54.493.503,04
Forderungen aus Devisenterminverkäufen	40.355.129,19
Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	923.756,80
Forderungen aus Zeichnungen	3.237.003,09
Garantiedepots in bar	3.314.230,75
Forderungen insgesamt	102.323.622,87
Verbindlichkeiten	
Devisenterminverkäufe	40.231.164,51
Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	55.000.000,00
Käufe mit verzögerter Abrechnung	1.502.453,10
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	1.698.226,86
Verwaltungsgebühren	60.978,28
Variable Verwaltungsgebühren	2.477.760,68
Verbindlichkeiten insgesamt	100.970.583,43

**ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE -
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

	Anteile	Betrag
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	544.818,453	97.705.109,41
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-422.115,737	-75.280.717,23
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	122.702,716	22.424.392,18

**AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC PROFIL
REACTIF 75**

	Betrag
Erhaltene Rücknahmegebühren	
Erhaltener Ausgabeaufschlag	
Erhaltene Gebühren insgesamt	

VERWALTUNGSgebÜHREN - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31.12.2010
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	2.783.694,09
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,00
Variable Verwaltungsgebühren	2.477.760,68
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

Vom OGAW erhaltene Garantien:

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

**BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS
SIND - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

	31.12.2010
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	
Entliehene Wertpapiere	

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31.12.2010
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	ISIN-Code	Bezeichnung	31.12.2010
Aktien			
Anleihen			
Handelbare Forderungspapiere			
OGAW			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
Terminfinanzinstrumente			

ERGEBNISVERWENDUNG - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	31.12.2010	31.12.2009
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag		
Ergebnis	-5.546.739,78	-5.748.743,85
Gesamt	-5.546.739,78	-5.748.743,85
Verwendung		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-5.546.739,78	-5.748.743,85
Gesamt	-5.546.739,78	-5.748.743,85

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

	29.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Netto-Gesamtvermögen in EUR	243.327.584,39	376.130.165,16	228.282.614,40	257.605.130,83	317.963.231,61
Nettovermögen	243.327.584,39	376.130.165,16	228.282.614,40	257.605.130,83	317.963.231,61
Anzahl der Anteile	1.364.039,182	1.957.866,091	1.630.414,77	1.543.623,422	1.666.326,138
Nettoinventarwert pro Anteil	178,38	192,11	140,01	166,88	190,81
Thesaurierung pro Anteil	-1,91	-2,02	-1,69	-3,33	-3,32

**BESTANDSAUFSTELLUNG - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75
ZUM FREITAG, 31. DEZEMBER 2010**

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermö- gens
Organismen für gemeinsame Anlagen				
Allgemeine französische OGAW				
FRANKREICH				
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	
FRANKREICH INSGESAMT			196.911.017,04	61,93
Allgemeine französische OGAW INSGESAMT			196.911.017,04	61,93
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische und vergleichbare OGAW				
LUXEMBURG				
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
LUXEMBURG INSGESAMT			121.126.002,21	38,09
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische und vergleichbare OGAW INSGESAMT			121.126.002,21	38,09
Organismen für gemeinsame Anlagen INSGESAMT			318.037.019,25	100,02
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
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	
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			-249.460,11	-0,08
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften				
Future Index Korea	KRW	-70	-387.409,73	-0,12
Future Index Indien	INR	-1.255	-139.062,29	-0,04
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT			-526.472,02	-0,16

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermö- gens
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
INSGESAMT			-775.932,13	-0,24
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-775.932,13	-0,24
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in USD	USD	-7.137,50	-5.320,33	
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	269.945	269.945,00	0,08
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Yen	JPY	-1.650.000	-15.164,54	
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			249.460,13	0,08
Forderungen			102.323.622,87	32,18
Verbindlichkeiten			-100.970.583,43	-31,76
Finanzkonten			-900.355,08	-0,28
Nettovermögen			317.963.231,61	100,00

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