

JAHRESBERICHT 2011 DES INVESTMENTFONDS FRANZÖSISCHEN RECHTS CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

(für das am 30. Dezember 2011 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
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

Bericht des Abschlussprüfers

**Für das am 30. Dezember 2011 abgeschlossene
Geschäftsjahr**

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 100**, 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 Anteilshaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Paris La Défense, den 13. März 2012

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

[Unterschrift]

Isabelle Bousquié
Associé

Cabinet Vizzavona

[Unterschrift]

Robert Mirri
Associé

■ Merkmale des OGAW

Klassifizierung

Diversifiziert

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 zielt auf Jahresbasis auf eine positive Performance ab, wobei das Risikoprofil mit dem des Referenzindikators des Fonds, dem MSCI AC World Free Index, umgerechnet in Euro, vergleichbar ist. Es wird eine Volatilität angestrebt, die unter der jährlichen Volatilität des Referenzindikators liegt.

Referenzindikator

Der Referenzindikator ist der in Euro umgerechnete MSCI AC World Free 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.

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-Code: MSEUACWF) in Dollar berechnet (ohne Wiederanlage der Erträge) und in Euro umgerechnet.

Anlagestrategie

Zugrunde liegende Strategien

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 OGAW 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.

Zudem kann der Fonds über zulässige Finanzkontrakte bis zu 20% seines Vermögens im Rohstoffsektor anlegen.

Beschreibung der Anlagekategorien

Aktien

Die Anlagen des Investmentfonds können zu höchstens 100% 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 insbesondere im letztgenannten Fall ein bedeutender Teil (bis zu 100% des Nettovermögens) auf Schwellenländer entfallen kann.

Das Nettovermögen des Investmentfonds kann in Unternehmen mit geringer, mittlerer und hoher Marktkapitalisierung investiert werden.

Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente

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 insbesondere im letztgenannten Fall ein wesentlicher Teil (bis zu 100% des Nettovermögens) auf Schwellenländer entfallen kann.

Aufgrund des Ermessensspielraums der Fondsverwaltung unterliegt die Verteilung keiner grundsätzlichen Beschränkung.

Das Nettovermögen des Investmentfonds kann in Unternehmen mit geringer, mittlerer und hoher Marktkapitalisierung investiert werden.

Der Fondsmanager behält sich das Recht vor, in OGAW anzulegen, deren Rating unter „Investment Grade“ liegt.

Das durchschnittliche gewichtete 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.

Der Fonds kann in Schuldverschreibungen investieren, die kein Rating haben oder deren Rating unter „Investment Grade“ liegt.

Es gibt keinerlei Auflagen bezüglich der Duration, der modifizierten Duration und der Aufteilung zwischen privaten und öffentlichen Anleihen der ausgewählten Titel.

OGAW und Investmentfonds

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

Das Nettovermögen des Investmentfonds kann in Unternehmen mit geringer, mittlerer und hoher Marktkapitalisierung investiert werden. Die Anlagen erfolgen unter Beachtung der gesetzlich vorgeschriebenen Höchstgrenzen:

- in OGAW französischen oder ausländischen Rechts, die im Einklang mit der EU-Richtlinie stehen;
- in OGAW französischen Rechts, die nicht im Einklang mit der EU-Richtlinie stehen und die von der französischen Finanzmarktaufsicht (AMF) als Aktien-, Renten-, Geldmarkt- oder Mischfonds klassifiziert wurden; und in Risikoinvestmentfonds (FCPR) und Innovationsinvestmentfonds (FCPI);
- gegebenenfalls in OGA ausländischen Rechts, die nicht im Einklang mit der EU-Richtlinie stehen.

Index-Trackers oder Exchange Traded Funds (ETF)

Der Investmentfonds kann gelegentlich auf Index-Tracker (Anlagefonds, bei dem versucht wird, die Wertentwicklung eines bekannten Index nachzubilden) und Exchange-Traded-Funds zurückgreifen.

Derivate

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.

In diesem Rahmen kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um das Portfolio abzusichern und/oder um es Risiken im Zusammenhang mit Branchen, geographischen Regionen, Zinsen, Aktien (alle Marktkapitalisierungen), Wechselkursen, Wertpapieren und wertpapierähnlichen Instrumenten (valeurs mobilières assimilées) oder Indizes auszusetzen und dadurch das Anlageziel zu erreichen.

Die Dynamisierung oder die Absicherung des Portfolios erfolgt durch Kauf oder Verkauf von Optionen und/oder Terminkontrakten, die an den organisierten Märkten in den wichtigsten Referenzindizes für Aktien und Zinsen notiert sind.

Darüber hinaus kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um das Portfolio durch Devisenterminkontrakte gegen Währungsrisiken abzusichern.

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

Derivate enthaltende Titel

Der Fondsmanager kann in Wandelschuldverschreibungen der Eurozone und/oder anderer Länder investieren, wobei es sich insbesondere im letztgenannten Fall um Schwellenländer (bis zu 100% des Fondsvermögens) handeln kann.

Der Fondsmanager kann in bestimmte Titel investieren, die Derivate umfassen (Optionsscheine, Credit Linked Notes, EMTN, Zeichnungsscheine), die an organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder OTC (over the counter) gehandelt werden.

In diesem Rahmen kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um das Portfolio abzusichern und/oder um es Risiken im Zusammenhang mit Branchen, geographischen Regionen, Zinsen, Aktien (alle Marktkapitalisierungen), Wechselkursen, Wertpapieren und wertpapierähnlichen Instrumenten (valeurs mobilières assimilées) oder Indizes auszusetzen und dadurch das Anlageziel zu erreichen.

Die Verwendung Derivate enthaltender Titel gegenüber den anderen vorstehend genannten derivativen Instrumenten erfolgt hauptsächlich mit dem Ziel, die Absicherung oder gegebenenfalls die Dynamisierung des Portfolios zu optimieren, indem die mit der Nutzung dieser Finanzinstrumente verbundenen Kosten verringert werden, um das Verwaltungsziel zu erreichen.

Die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltende Titel darf in keinem Fall 10% des Nettovermögens übersteigen.

Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für den Kauf der Titel mit integrierten Derivaten angelegten Betrag.

Einlagen und liquide Mittel

Der Investmentfonds kann auf Einlagen zurückgreifen, um die Zahlungsflüsse des Fonds zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten von Zeichnung/Rückkauf der zugrunde liegenden OGAW zu verwalten. Er kann bis zu 20% seiner Aktiva in Einlagen beim gleichen Kreditinstitut platzieren. Solche Geschäfte werden nur in Ausnahmefällen durchgeführt.

Der Investmentfonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurücknehmen zu können.

Die Vergabe von Darlehen ist untersagt.

Aufnahme von Barmitteln

Der Investmentfonds kann gelegentlich Barmittel aufnehmen, um die Zahlungsflüsse des Fonds zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/des Rückkaufs der zugrunde liegenden OGAW zu verwalten. Diese Transaktionen erfolgen unterhalb der Grenze von 10% des Nettovermögens.

Befristete Käufe und Abtretungen von Wertpapieren

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

Die Transaktionen des befristeten Erwerbs bzw. der befristeten Übertragung von Wertpapieren erfolgen stets unter Marktbedingungen.

Weitere Angaben sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

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.

Aktienrisiko: Das Aktienrisiko kann zwischen 0% und 100% 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.

Ermessensrisiko: 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.

Risiko in Verbindung mit Schwellenländern: Anleger sollten beachten, dass die Handels- und Aufsichtsbedingungen an den Schwellenmärkten, an denen es starke Kursschwankungen geben kann, 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.

Risiko in Verbindung mit Rohstoffen: Die Schwankung von Rohstoffpreisen und die Volatilität des Sektors können einen Rückgang des Nettoinventarwertes nach sich ziehen.

Kreditrisiko: Der Fondsmanager 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.

Liquiditätsrisiko: 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

Die Anteile dieses Fonds sind nicht gemäß den gesetzlichen Bestimmungen des US Securities Act von 1933 registriert. Demzufolge dürfen sie nicht direkt oder indirekt in den USA oder im Namen oder zugunsten einer „US Person“ gemäß den amerikanischen Bestimmungen der „Regulation S“ angeboten oder verkauft werden.

Von dieser Ausnahme abgesehen steht der Investmentfonds allen Zeichnern offen.

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

Performance seit Jahresbeginn

Fonds -11,76% Indikator -6,39%

Das Jahr 2011 hat sich für unseren Profifonds als schwierig erwiesen: Trotz seiner insgesamt defensiven Positionierung im Geschäftsperiode konnte er seinen Referenzindex nicht schlagen. Carmignac Profil Réactif 100 büßte 11,76% ein, wohingegen sein Referenzindex um 6,39% nachgab. Das Portfolio unseres OGAW weist eine negative Bruttoperformance von -12,81% auf, wobei unsere zusätzlichen derivativen Positionen auf Aktien und Währungen marginal positiv zur Wertentwicklung beitragen, und zwar in Höhe von jeweils +0,95% und +0,86%.

Die unterdurchschnittliche Wertentwicklung des Dachfonds im Geschäftsjahr 2011 hat zwei Hauptgründe. Der Tsunami in Japan war der erste Grund für die unterdurchschnittliche Wertentwicklung. Anfang März hatten wir uns für ein Engagement in japanischen Exportbetrieben und Finanzinstituten entschieden, um die Schwäche des Yen und die von uns antizipierte reflationistische Geldpolitik zu nutzen. Die Ereignisse veranlassten uns dann, diese Kapitalanlagen unter ungünstig gewordenen Bedingungen zu realisieren und nach dem Grundsatz der Vorsicht eine vorübergehende Deckungsposition zu initiieren, die sich als kontraproduktiv herausstellte. Eine weitere Quelle der Unterperformance war für Carmignac Profil Réactif 100 der Kursrückgang bei unseren Themen mit starkem Beta in den Bereichen Schwellenländer, Rohstoffe und Innovation. Zwar reichten die mit den Indexderivatpositionen erzielten Gewinne nicht aus, um die Verluste des OGAW-Portfolios auszugleichen, aber sie leisteten einen positiven Performancebeitrag. Wir haben daher das ganze Jahr über unser breites Engagement, das zwischen 0% und 100% schwankte, entschlossen genutzt. Aufgrund dieser hohen Flexibilität hat sich unser Profifonds in Zeiten starker Baisse als sehr widerstandsfähig erwiesen.

Anlagestrategie

Angesichts der hohen Instabilität der Märkte im ersten Halbjahr haben wir den Aufbau unseres Portfolios im Jahresverlauf modifiziert. Die Unsicherheiten auf den Aktienmärkten veranlassten uns zur Verstärkung unseres defensiven Profils. Wir verringerten den in die zyklischsten Fonds investierten Teil zugunsten einer größeren Diversifizierung. Wir vertrauen langfristig zwar weiterhin auf das Wertsteigerungspotenzial unserer Schwellenländer- und Rohstoffthemen, aber der Anteil, den wir diesen speziellen Themen widmen, wurde zwischen dem 31.12.2010 und dem 30.12.2011 von 50,9% auf 31,08% abgesenkt. Im Gegensatz dazu investierten wir in die diversifizierten Fonds Carmignac Patrimoine (7,05%) und Carmignac Euro-Patrimoine (2,69%), da diese beiden Fonds über einen weiten Spielraum in Bezug auf die Höhe ihres Exposure gegenüber dem Aktienrisiko verfügen, wodurch wir das Risikoprofil unseres Profifonds je nach der Stärke des auf den Märkten herrschenden Gegenwinds anpassen können. Ferner bauten wir eine Position in unserem neuen diversifizierten Schwellenländer-Fonds Carmignac Emerging Patrimoine (6,48%) auf. Zwar wurde die Gewichtung unseres globalen Fonds Carmignac Investissement ebenfalls leicht angehoben, auf 13,48%, aber unsere Positionen in Carmignac Investissement Latitude, seinem Zuführungsfonds, mussten verkauft werden, um den Anforderungen der Richtlinie OGAW IV zu genügen, die die Anlage in Zuführungsfonds verbietet. In taktischer Hinsicht beginnen wir das Jahr 2012 mit zusätzlichen Derivatpositionen auf Dollar und Yen. Auf dem Aktienmarkt beziehen sich unsere zusätzlichen Derivatpositionen zur Portfolioabsicherung weiterhin auf einfache und liquide Indizes wie den DAX oder den S&P 500. Zum 30. Dezember 2011 betrug unser Aktienengagement 44,4%.

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

Juli 2011:

- Erstellung der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als Ersatz für den vereinfachten Verkaufsprospekt.
- Abschaffung des vollständigen Prospekts zugunsten eines Prospekts der nur die detaillierten Fondsangaben und die Satzung des Fonds enthält.

Dezember 2011:

- Hinweis, dass die Vermarktung des Fonds bei „US Persons“ verboten ist.
- Aufnahme des Hinweises „ohne Dividenden“ oder „Wiederanlage der Erträge“ hinter dem Referenzindikator.
- Aktualisierung der geltenden Vorschriften, Angabe bestimmter Punkte der Compliance und der Vereinheitlichung der Präsentation des Prospekts.
- Zurücknahme der Anlagegrenze für die Schwellenländer.
- Die Methode für die Berechnung der Risiken wird von „linear“ auf „variabel“ umgestellt.

■ 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

Berechnung des Gesamtrisikos

Das Gesamtrisiko wird nach der Value-at-Risk-Methode über einen Zeitraum von zwei Jahren mit einem Konfidenzniveau von 99% über 20 Tage berechnet. Das antizipierte Niveau der Hebelwirkung liegt bei maximal 2.

	VaR		
	Min.	Mittel	Max.
CPR100	1,77	3,73	6,67

Diese Daten wurden ab dem Datum der Berechnung des Gesamtrisikos des Fonds nach der Value-at-Risk-Methode erstellt.

JAHRESABSCHLUSS VON CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

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

BILANZ - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

AKTIVA

	30.12.2011	31.12.2010
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente	188.922.951,23	280.695.567,93
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	188.614.004,54	280.517.774,35
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische OGAW und allgemeine französische OGAW	188.614.004,54	280.517.774,35
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		
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	308.946,69	177.793,58
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	308.946,69	25.887,18
Sonstige Transaktionen		151.906,40
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	85.829.047,85	117.159.919,89
Devisentermingeschäfte	83.158.219,12	112.794.588,24
Sonstige	2.670.828,73	4.365.331,65
Finanzkonten	6.631.198,76	1 820 269,87
Liquide Mittel	6.631.198,76	1 820 269,87
Aktiva insgesamt	281.383.197,84	399.675.757,69

BILANZ - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

PASSIVA

	30.12.2011	31.12.2010
Eigenkapital		
Kapital	198.447.988,37	285.707.690,26
Saldovortrag		
Ergebnis	-2.005.622,83	-5.653.278,89
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	196.442.365,54	280.054.411,37
Finanzinstrumente	308.946,69	709.032,42
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	308.946,69	709.032,42
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	308.946,69	25.887,17
Sonstige Transaktionen		683.145,25
Verbindlichkeiten	83.346.022,09	117.736.746,94
Devisentermingeschäfte	82.938.845,71	113.310.904,98
Sonstige	407.176,38	4.425.841,96
Finanzkonten	1 285 863,52	1 175 566,96
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1 285 863,52	1 175 566,96
Kredite		
Passiva insgesamt	281.383.197,84	399.675.757,69

AUSSERBILANZIELLE POSTEN VON CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30.12.2011	31.12.2010
TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
EUR EUREX DAX I 0312	19.912.500,00	
Future EURO STOXX 50		5.588.000,00
Future S&P 500		11.207.931,12
S&P500 MINI 0312	19.539.460,00	
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Terminkontrakte		
Future Index Korea		8.092.477,96
Future Index Indien		8.578.016,80
Sonstige Geschäfte		
SONSTIGE TRANSAKTIONEN		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
EUR EUREX EUROS 0312	13.848.000,00	
Future Nikkei 225		10.791.185,08
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Terminkontrakte		
Termingeschäfte auf Korb aus M&A-Werten		11.927.596,43

* Die anderen Operationen stellen Engagements dar.

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30.12.2011	31.12.2010
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	20.602,35	4.473,59
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren		
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren		
Erträge aus Forderungspapieren	342,42	
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren		
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	20.944,77	4.473,59
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren		
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	38.266,01	24.536,43
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	38.266,01	24.536,43
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)	-17.321,24	-20.062,84
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	2.296.193,77	5.297.440,89
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)	-2.313.515,01	-5.317.503,73
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	307.892,18	-335.775,16
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
Ergebnis (1-2+3-4+ oder - 5-6)	-2.005.622,83	-5.653.278,89

■ 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.

BEZEICHNUNG	BESCHREIBUNG
S&P500 MINI 0312	Future S&P 500
EUR EUREX DAX I 0312	Future Dax
EUR EUREX EUROS 0312	Future DJ Stoxx 50

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.

Verwaltungsgebühren

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 der Grundlage des Nettovermögens 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 10% 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 100

	30.12.2011	31.12.2010
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	280.054.411,37	217.818.002,53
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	52.130.195,26	93.566.413,39
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-101.407.441,90	-73.198.053,63
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	24.263.438,93	6.757.613,13
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-1.575.287,73	-1.732.487,41
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	25.548.416,27	23.522.399,34
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-26.318.708,45	-18.731.342,42
Transaktionskosten	-208.394,22	-168.832,41
Wechselkursdifferenzen	2.799.211,90	-7.993.502,91
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-56.938.965,86	45.918.129,59
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	3.002.484,46	59.941.450,32
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	-59.941.450,32	-14.023.320,73
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	409.004,98	-386.424,10
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	-106.946,69	-515.951,67
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	515.951,67	129.527,57
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-2.313.515,01	-5.317.503,73
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	196.442.365,54	280.054.411,37

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	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	39.451.960,00	20,08
TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN INSGESAMT	39.451.960,00	20,08
SONSTIGE TRANSAKTIONEN		
Aktien	13.848.000,00	7,05
SONSTIGE TRANSAKTIONEN INSGESAMT	13.848.000,00	7,05

AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELN POSTEN - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	< 3 Monate	%]3 Monate - 1 Jahr]	%]1 -3 Jahre]	%
Aktiva						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere						
Forderungspapiere						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	6.631.198,76	3,38				
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	1 285 863,52	0,65				
Außerbilanzielle Posten						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen						

]3 -5 Jahre]	%	< 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Außerbilanzielle Posten				
Absicherungsgeschäfte				
Sonstige Transaktionen				

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	30.12.2011
Forderungen	Devisenterminkäufe	68.158.219,12
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	15.000.000,00
	Forderungen aus Zeichnungen	31.461,49
	Garantiedepots in bar	2.639.367,24
Forderungen insgesamt		85.829.047,85
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 15 284 753,23
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 67 654 092,48
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 229 548,97
	Verwaltungsgebühren	- 37 627,41
	Einlage	- 140 000,00
Verbindlichkeiten insgesamt		- 83 346 022,09

ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	Anteile	Betrag
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	330.106.825	52.130.195,26
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-666.713.842	-101.407.441,90
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-336.607.017	-49.277.246,64

**AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC PROFIL
REACTIF 100**

	Betrag
Erhaltene Gebühren insgesamt	
Erhaltener Ausgabeaufschlag	
Erhaltene Rücknahmegebühren	

VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30.12.2011
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	2.296.193,77
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,00
Variable Verwaltungsgebühren	
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

Vom OGAW erhaltene Garantien

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

**BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS
SIND - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	30.12.2011
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	
Entliehene Wertpapiere	

**BÖRSEWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE -
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	30.12.2011
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 100

	ISIN-Code	Bezeichnung	30.12.2011
Aktien			
Schuldverschreibungen			
Handelbare Forderungspapiere			
OGAW			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 ANTEIL 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
Terminfinanzinstrumente			

ERGEBNISVERWENDUNG – CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30.12.2011	31.12.2010
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag		
Ergebnis	-2.005.622,83	-5.653.278,89
Gesamt	-2.005.622,83	-5.653.278,89

	30.12.2011	31.12.2010
Verwendung		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-2.005.622,83	-5.653.278,89
Gesamt	-2.005.622,83	-5.653.278,89

**ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5
GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011
Nettovermögen (EUR)	320.770.156,92	163.300.231,56	217.818.002,53	280.054.411,37	196.442.365,54
Anzahl der Anteile	1 723 722,003	1 441 023,996	1 519 903,551	1 641 013,783	1 304 406,766
Nettoinventarwert pro Anteil	186,09	113,32	143,31	170,65	150,59
Thesaurierung pro Anteil	-1,90	-1,53	-4,17	-3,44	-1,53

BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
Organismen für gemeinsame Anlagen				
Allgemeine französische OGAW				
FRANKREICH				
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 ANTEIL A 3DEC	EUR	3.267	26.474.167,17	13,48
CARMIGNAC PATRIMOINE ANTEIL A 3DEC	EUR	2.650	13.845.720,00	7,05
FRANKREICH INSGESAMT			111.182.122,85	56,60
Allgemeine französische OGAW INSGESAMT			111.182.122,85	56,60
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische und vergleichbare OGAW				
LUXEMBURG				
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
LUXEMBURG INSGESAMT			77.431.881,69	39,42
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische und vergleichbare OGAW INSGESAMT			77.431.881,69	39,42
Organismen für gemeinsame Anlagen INSGESAMT			188.614.004,54	96,02
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
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
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			-106.946,69	-0,05
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			-106.946,69	-0,05
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-106.946,69	-0,05
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in USD	USD	39.962,5	30.784,19	0,02
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	76.162,5	76.162,50	0,03
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			106.946,69	0,05
Forderungen			85.829.047,85	43,69

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
Verbindlichkeiten			-83.346.022,09	-42,43
Finanzkonten			5.345.335,24	2,72
Nettovermögen			196.442.365,54	100,00
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100	EUR		1 304 406,766	150,59