

**RAPPORT ANNUEL 2011
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

(Opérations de l'exercice clos le 30 décembre 2011)



24, place Vendôme 75001 Paris – Tél. : 01 42 86 53 35 – Fax : 01 42 86 52 10
Société anonyme. Société de Gestion de portefeuille (agrément n° GP 9708 du 13/03/97),
au capital de 15 000 000 euros, RCS Paris B 349 501 676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS

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

KPMG AUDIT

1, Cours Valmy, 92923 Paris La défense cedex

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

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

**Rapport du Contrôleur Légal des Comptes
Relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2011**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'organe de direction de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement **CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM à la fin de cet exercice.

II – JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du code de commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par l'OPCVM et décrits dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe, nous avons notamment vérifié la correcte application des méthodes d'évaluation retenues pour les instruments financiers en portefeuille.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

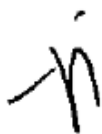
III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris La Défense, le 13 mars 2012

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Isabelle Bousquié
Associé

Cabinet Vizzavona



Robert Mirri
Associé

■ Caractéristiques de l'OPCVM

Classification

Diversifié.

Affectation des résultats

FCP de capitalisation. Comptabilisation selon la méthode des coupons encaissés.

Pays où le Fonds est autorisé à la commercialisation

Allemagne, Espagne, France, Italie, Pays-Bas, Belgique, Luxembourg et Suisse.

Objectif de gestion

Le Fonds est géré de manière discrétionnaire avec une politique active d'allocation d'actifs investis en valeurs internationales. La gestion vise une performance positive sur une base annuelle avec un profil de risque comparable à celui de son indicateur de référence, l'indice MSCI AC World Free Index, converti en euros. L'objectif de volatilité est d'être inférieur à la volatilité annuelle de son indicateur de référence.

Indicateur de référence

L'indicateur de référence est l'indice MSCI AC World Free Index, converti en euros.

Cet indice composite ne définit pas de manière restrictive, l'univers d'investissement mais permet à l'investisseur de qualifier la performance et le profil de risque qu'il peut attendre lorsqu'il investit dans le Fonds.

Description du MSCI AC World Free Index : l'indice de référence de la partie actions est l'indice Morgan Stanley Capital Investment All Countries World Free Index converti, en euros. Il est calculé en dollars et coupons non réinvestis par Morgan Stanley (code Bloomberg : MSEUACWF) et converti en euros.

Stratégie d'investissement

Stratégies utilisées

La politique de gestion prend en compte une répartition des risques au moyen d'une diversification des placements.

Le Fonds est un OPCVM d'OPCVM investi principalement en OPCVM gérés par Carmignac gestion. L'investissement moyen en parts ou actions d'OPCVM et la répartition entre les différents actifs dépendra des conditions de marché, des opportunités de diversification du portefeuille et sera déterminée de façon discrétionnaire par la société de gestion. Sous réserve des maxima d'investissement réglementaire, le niveau d'investissement en OPCVM sera compris entre 50% et 100% de l'actif net.

Le Fonds sera régulièrement investi en OPCVM spécialisés sur les marchés émergents.

Le Fonds pourra investir dans des OPCVM externes lorsque l'allocation souhaitée ne peut pas être effectuée exclusivement en OPCVM gérés par Carmignac gestion.

La sélection des OPCVM est déterminée par les études financières, les réunions organisées par les sociétés, les visites à ces mêmes sociétés et les nouvelles au quotidien. Les critères retenus sont selon les cas, en particulier la valeur d'actif, le rendement, la croissance, la qualité des dirigeants.

En outre, le Fonds pourra être exposé par l'intermédiaire de contrats financiers éligibles, au secteur des matières premières dans la limite de 20%.

Descriptif des catégories d'actif

Actions

Le FCP pourra être exposé au maximum à 100% de l'actif net en OPCVM actions ou en actions et autres titres donnant ou pouvant donner accès, directement ou indirectement, au capital ou aux droits de vote, admis à la négociation sur les marchés de la zone euro et/ou internationaux et notamment dans ce dernier cas pour une part qui pourra être importante sur les pays émergents (jusqu'à 100% de l'actif net).

L'investissement de l'actif net du FCP pourra concerner les petites, moyennes et grandes capitalisations.

Titres de créances et instruments du marché monétaire

En vue de permettre au gérant une diversification du portefeuille, l'actif du FCP pourra comprendre notamment des obligations à taux fixe, de titres de créances négociables, des obligations à taux variables et indexées sur l'inflation de la zone euro et/ou internationale et notamment dans ce dernier cas pour une part qui pourra être importante sur les pays émergents (jusqu'à 100% de l'actif net).

La gestion du Fonds étant discrétionnaire, la répartition sera sans contrainte a priori.

L'investissement de l'actif net du FCP pourra concerner les petites, moyennes et grandes capitalisations.

Le gérant se réserve la possibilité d'investir dans des OPCVM dont la notation pourra être inférieure à « investment grade ».

La moyenne pondérée des notations des encours obligataires détenus par le Fonds au travers des OPCVM ou en direct est au moins « investment grade » (c'est à dire notés BBB-/Baa3 minimum par les agences Standard and Poor's et Moody's).

Le Fonds peut investir dans des obligations sans notation ou dont la notation peut être inférieure à « investment grade ».

Aucune contrainte n'est imposée sur la durée, la sensibilité et la répartition entre dette privée et publique des titres choisis.

OPCVM et Fonds d'investissement

Le Fonds pourra investir dans des OPCVM externes lorsque l'allocation souhaitée ne peut pas être effectuée exclusivement en OPCVM gérés par Carmignac gestion.

L'investissement de l'actif net du FCP pourra concerner les petites, moyennes et grandes capitalisations. Les investissements seront effectués, dans la limite des maxima réglementaires :

- en OPCVM conformes à la directive européenne, de droit français ou étranger ;
- en OPCVM de droit français non conformes à la directive européenne dont la classification AMF est de type actions, obligations, monétaires ou diversifiés ; et aux Fonds Communs de placements à Risque (FCPR) et aux Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI) ;
- le cas échéant en OPC de droit étranger non conformes à la directive européenne.

Trackers ou exchange traded funds (ETF)

Le FCP peut avoir recours de manière ponctuelle aux « trackers », supports indiciels cotés et « exchange traded funds ».

Instruments dérivés

Le gérant pourra investir dans des instruments financiers à terme, fermes et conditionnels, négociés sur des marchés de la zone euro et/ou internationaux, réglementés ou de gré à gré.

Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille à des secteurs d'activité, zones géographiques, taux, actions (tous types de capitalisations), change, titres et valeurs mobilières assimilés ou indices dans le but de réaliser l'objectif de gestion.

La dynamisation ou la couverture du portefeuille se feront par la vente ou l'achat d'options et/ou de contrats à terme listés sur les marchés organisés sur les principaux indices mondiaux de référence actions et taux.

Le gérant pourra également prendre des positions en vue de couvrir le portefeuille contre le risque de change en utilisant des contrats de change à terme.

Les opérations sur les marchés dérivés sont effectuées dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif du Fonds.

Titres intégrant des dérivés

Le gérant pourra investir dans des obligations convertibles de la zone Europe et/ou internationale et notamment dans ce dernier cas sur les pays émergents (jusqu'à 100% de l'actif net).

Le gérant pourra investir ponctuellement sur des titres intégrant des dérivés (warrants, credit link note, EMTN, bon de souscription,) négociés sur des marchés de la zone euro et/ou internationaux, réglementés ou de gré à gré.

Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille à des secteurs d'activité, zones géographiques, taux, actions (tous types de capitalisations), change, titres et valeurs mobilières assimilés ou indices dans le but de réaliser l'objectif de gestion.

Le recours à des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, sera justifié notamment par la volonté du gérant d'optimiser la couverture ou, le cas échéant, la dynamisation du portefeuille en réduisant le coût lié à l'utilisation de ces instruments financiers afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 10% de l'actif net.

Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi pour l'achat des titres à dérivés intégrés.

Dépôts et liquidités

Le FCP pourra avoir recours à des dépôts en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du Fonds et gérer les différentes dates de valeur de souscription/rachat des OPCVM sous-jacents. Il pourra employer jusqu'à 20% de son actif dans des dépôts placés auprès d'un même établissement de crédit. Ce type d'opération sera utilisé de manière exceptionnelle.

Le FCP pourra détenir des liquidités à titre accessoire, notamment, pour faire face aux rachats de parts par les investisseurs.

Le prêt d'espèces est prohibé.

Emprunts d'espèces

Le FCP pourra avoir recours de manière ponctuelle à des emprunts d'espèces, notamment, en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du Fonds et gérer les différentes dates de valeur de souscription/rachat des OPCVM sous-jacents. Ces opérations seront réalisées dans la limite de 10% de son actif.

Acquisition et cession temporaire de titre

Le FCP pourra de manière ponctuelle effectuer des opérations de prêts de titres, afin d'optimiser les revenus de l'OPCVM.

Les opérations éventuelles d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront toutes réalisées dans des conditions de marché.

Des informations complémentaires figurent à la rubrique frais et commissions.

Profil de risque

Le Fonds sera investi dans des OPCVM et des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces OPCVM et instruments financiers connaîtront les évolutions et aléas du marché.

Le profil de risque du FCP est adapté à un horizon d'investissement supérieur à 5 ans.

Comme tout investissement financier, les investisseurs potentiels doivent être conscients que la valeur des actifs du Fonds est soumise aux fluctuations des marchés internationaux d'actions et d'obligations et qu'elle peut varier fortement. Le porteur de part ne bénéficie d'aucune garantie de restitution du capital investi.

Les facteurs de risque exposés ci-dessous ne sont pas limitatifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de forger sa propre opinion indépendamment de Carmignac gestion, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière.

Risque actions : le degré d'exposition au risque actions peut varier de 0% jusqu'à 100% de l'actif net, dont une partie sera exposée aux marchés internationaux et émergents. Le Fonds est exposé aux marchés d'actions européennes et internationales via des investissements principalement en OPCVM gérés par Carmignac gestion et, le cas échéant, des investissements en direct en instruments financiers. Le Fonds est ainsi exposé au risque des actions à travers les zones géographiques (Europe, international, pays émergents), les types de capitalisation (grande, moyenne et petite) et au risque des obligations convertibles (assimilé à celui des actions).

Risque discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque lié aux pays émergents : l'attention des investisseurs est appelée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents, sur lesquels les variations de cours peuvent être élevées, peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Risque de taux d'intérêt : le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt des marchés de la zone euro et internationaux jusqu'à 100% de l'actif net via des investissements dans des OPCVM et ou des instruments financiers en direct. Les investissements en obligations à taux fixes ou autres titres à revenu fixe peuvent enregistrer des performances négatives suite à des fluctuations au niveau des taux d'intérêt.

Risque lié aux matières premières : la variation du prix des matières premières et la volatilité de ce secteur peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de crédit : le gérant se réserve la possibilité d'investir dans des OPCVM dont la notation pourra être inférieure à « investment grade ». La notation moyenne des encours obligataires détenus par le Fonds au travers des OPCVM ou en direct sera au moins « investment grade » (c'est à dire notés BBB-/Baa3 minimum par les agences Standard and Poor's et Moody's).

Risque de change : le FCP est exposé au risque de change par l'acquisition de titres et/ou d'OPCVM libellés dans une devise autre que l'euro ou indirectement par l'acquisition d'OPCVM en euro dont les investissements ne sont pas couverts contre le risque de change ainsi que des opérations de change à terme de devise.

Risque de liquidité : les marchés sur lesquels le FCP intervient peuvent être occasionnellement affectés par un manque de liquidité temporaire. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le FCP peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.

Risque de perte en capital : le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ou protection.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type

Les parts de ce Fonds n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes ou vendues, directement ou indirectement, aux Etats-Unis ou pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S.person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S ».

En dehors de cette exception, le FCP est ouvert à tous souscripteurs.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce FCP dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, il est recommandé au porteur de s'enquérir des conseils d'un professionnel afin de diversifier ses placements et de déterminer la proportion du portefeuille financier ou de son patrimoine à investir dans ce FCP au regard plus spécifiquement de la durée de placement recommandée et de l'exposition aux risques précitée, de son patrimoine personnel, de ses besoins et de ses objectifs propres.

La durée de placement recommandée est de 5 ans.

■ Politique d'investissement

Rapport de gestion

Progression depuis le début de l'année

Fonds -11,76%

Indicateur -6,39%

L'année 2011 aura été difficile pour notre Fonds profilé, dont le positionnement pourtant globalement défensif au cours de la période ne lui aura pas permis de surperformer son indicateur de référence. Carmignac Profil Réactif 100 enregistre ainsi une performance en retrait de -11,76% contre -6,39% pour son indice. Notre portefeuille d'OPCVM enregistre une performance brute négative de -12,81% tandis que nos positions dérivées additionnelles sur les marchés actions et sur le change ont contribué positivement à la marge à hauteur de, respectivement, +0,95% et +0,86%.

Deux raisons majeures expliquent la sous-performance du Fonds de Fonds au cours de l'exercice 2011. Le tsunami au Japon a constitué la première source de sous-performance. Nous avons opté début mars pour une exposition aux sociétés exportatrices et aux sociétés financières japonaises afin de tirer parti de la faiblesse du yen et de la politique monétaire reflationniste que nous anticipions. Les événements nous ont amenés à réaliser ces investissements dans des conditions devenues défavorables et, sous couvert du principe de précaution, d'initier une position de couverture momentanée qui s'est révélée contre-productive. Autre source de sous-performance, Carmignac Profil Réactif 100 a souffert du repli de nos thématiques à fort beta liées aux émergents, aux matières premières et à l'innovation. S'ils se sont avérés insuffisants pour compenser les pertes du portefeuille d'OPCVM, les gains réalisés sur les positions dérivées sur indices ont été positifs. Nous n'avons pas hésité à mettre à profit tout au long de l'année notre large fourchette d'exposition, variant entre 0% et 100%. Cette grande flexibilité a permis à notre Fonds profilé de bien résister dans les périodes de fortes baisses.

Stratégie d'investissement

Face à la forte instabilité des marchés au cours du premier semestre, nous avons modifié la structure de notre portefeuille en cours de l'année. Les incertitudes des marchés actions nous ont amenés à renforcer notre profil défensif. Nous avons allégé la part dédiée aux Fonds les plus cycliques au profit de la gestion diversifiée. Si nous restons confiants à long terme dans le potentiel d'appréciation de nos thématiques émergentes et matières premières, la part allouée à notre gestion spécialisée est passée de 50,9% à 31,08% (entre le 31/12/2010 et le 30/12/2011). En revanche, nous avons investi sur les Fonds diversifiés Carmignac Patrimoine (7,05%) et Carmignac Euro-Patrimoine (2,69%), ces deux fonds disposant d'une grande latitude quant à leur niveau d'exposition au risque actions qui nous permet d'adapter au mieux le profil de risque de notre Fonds profilés selon le degré d'adversité des marchés. A noter que nous avons également initié une ligne sur notre nouveau Fonds diversifié dédié à l'univers émergents Carmignac Emerging Patrimoine (6,48%). Enfin, si la pondération de notre Fonds global Carmignac Investissement a également été légèrement accrue à 13,48%, nos positions en Carmignac Investissement Latitude, son Fonds nourricier, ont dû être cédées afin de satisfaire aux exigences réglementaires de la directive UCITS IV, interdisant l'investissement en fonds nourriciers.

Sur le plan tactique, nous abordons l'année 2012 avec des positions dérivées additionnelles sur le dollar et le yen. Sur le marché actions, nos positions dérivées additionnelles, destinées à protéger le portefeuille, continuent de porter sur des indices simples et liquides tels que le DAX et le S&P 500. Au 30 décembre 2011, notre niveau d'exposition aux actions s'élève à 44,4%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

■ Informations réglementaires

Politique de sélection des intermédiaires

« En sa qualité de société de gestion, Carmignac Gestion sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPCVM ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Dans les deux cas, Carmignac Gestion a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet www.carmignac.com » Vous trouverez sur ce même site le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.

Vie de l'OPCVM

Juillet 2011 :

- Création du DICI en remplacement du prospectus simplifié.
- Disparition du Prospectus complet au profit d'un prospectus ne comprenant que la note détaillée et les statuts du Fonds.

Décembre 2011 :

- Indication que le Fonds est interdit à la commercialisation auprès des US persons.
- Indication de la mention « hors dividendes » ou « coupons réinvestis » après l'indicateur de référence.
- Mise à jour des références réglementaires, précision de certains points de compliance et uniformisation de la présentation du prospectus.
- Retrait de la limite d'investissement sur les pays émergents.
- Méthode de calcul des risques passe de « linéaire » à « Var ».

■ Divers

Frais indirects des OPCVM cibles

Le Fonds a investi dans des OPCVM dont l'ensemble des frais n'a pas dépassé les plafonds maximaux énoncés dans son prospectus :

- commission fixe de gestion : 2% TTC de l'actif net.
- commission de souscription : 1% TTC.
- commission de rachat : 1% TTC.

Calcul du risque global

Le risque global est calculé selon la méthode de la Value at Risk sur un historique de deux ans avec un seuil de confiance à 99% sur 20 jours. Le niveau anticipé d'effet de levier est de 2 maximum.

	VaR		
	Min	Moyen	Max
CPR100	1.77	3.73	6.67

Ces données ont été établies à partir de la date de calcul du risque global du Fonds par la méthode de la Value at Risk.

COMPTES ANNUELS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

Les comptes annuels qui vous sont présentés ont été établis selon les mêmes formes et les mêmes méthodes d'évaluation que ceux de l'exercice précédent.

BILAN DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

ACTIF

	30/12/2011	31/12/2010
Immobilisations nettes		
Dépôts		
Instruments financiers	188 922 951,23	280 695 567,93
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>		
<i>Autres titres de créances</i>		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	188 614 004,54	280 517 774,35
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	188 614 004,54	280 517 774,35
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT		
Fonds d'investissement et FCC cotés		
Fonds d'investissement et FCC non cotés		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	308 946,69	177 793,58
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	308 946,69	25 887,18
Autres opérations		151 906,40
Autres instruments financiers		
Créances	85 829 047,85	117 159 919,89
Opérations de change à terme de devises	83 158 219,12	112 794 588,24
Autres	2 670 828,73	4 365 331,65
Comptes financiers	6 631 198,76	1 820 269,87
Liquidités	6 631 198,76	1 820 269,87
Total de l'actif	281 383 197,84	399 675 757,69

BILAN DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

PASSIF

	30/12/2011	31/12/2010
Capitaux propres		
Capital	198 447 988,37	285 707 690,26
Report à nouveau		
Résultat	-2 005 622,83	-5 653 278,89
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	196 442 365,54	280 054 411,37
Instruments financiers	308 946,69	709 032,42
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	308 946,69	709 032,42
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	308 946,69	25 887,17
Autres opérations		683 145,25
Dettes	83 346 022,09	117 736 746,94
Opérations de change à terme de devises	82 938 845,71	113 310 904,98
Autres	407 176,38	4 425 841,96
Comptes financiers	1 285 863,52	1 175 566,96
Concours bancaires courants	1 285 863,52	1 175 566,96
Emprunts		
Total du passif	281 383 197,84	399 675 757,69

HORS BILAN DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30/12/2011	31/12/2010
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
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	
Engagement sur marché de gré à gré		
Contrats futures		
Future Indice Corée		8 092 477,96
Future Indice Inde		8 578 016,80
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EUR EUREX EUROS 0312	13 848 000,00	
Future Nikkei 225		10 791 185,08
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Contrats futures		
Contrat à Terme sur panier M&A		11 927 596,43

* Les autres opérations sont des opérations d'exposition.

COMPTE DE RESULTAT DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30/12/2011	31/12/2010
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	20 602,35	4 473,59
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances	342,42	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
Total (1)	20 944,77	4 473,59
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	38 266,01	24 536,43
Autres charges financières		
Total (2)	38 266,01	24 536,43
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	-17 321,24	-20 062,84
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 296 193,77	5 297 440,89
Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)	-2 313 515,01	-5 317 503,73
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	307 892,18	-335 775,16
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)		
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-2 005 622,83	-5 653 278,89

■ Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPCVM.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Les OAT sont valorisées à partir du cours du milieu de fourchette d'un contributeur (SVT sélectionné par le Trésor français), alimenté par un serveur d'information. Ce cours fait l'objet d'un contrôle de fiabilité grâce à un rapprochement avec les cours de plusieurs autres SVT.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPCVM détenus :

Les parts ou actions d'OPCVM seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

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

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net *veille*.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPCVM.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 1% TTC.

Les frais de gestion variables sont calculés selon la méthode suivante :

Dès lors que la performance depuis le début de l'exercice est positive et dépasse 10% sur une base annuelle, une provision quotidienne de 10% de cette surperformance est constituée.

En cas de baisse par rapport à cette surperformance, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année.

Cette provision est prélevée annuellement sur la dernière valeur liquidative du mois de décembre par la société de gestion.

Affectation du résultat

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, majorés du produit des sommes momentanément disponibles. Les frais de gestion et les charges sur opérations financières s'imputent sur ces produits. Les plus ou moins-values latentes ou réalisées et les commissions de souscription et de rachat ne constituent pas des produits.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Conformément aux dispositions énoncées dans le prospectus complet, l'OPCVM capitalisera intégralement les sommes distribuables.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30/12/2011	31/12/2010
Actif net en début d'exercice	280 054 411,37	217 818 002,53
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	52 130 195,26	93 566 413,39
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-101 407 441,90	-73 198 053,63
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	24 263 438,93	6 757 613,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 575 287,73	-1 732 487,41
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	25 548 416,27	23 522 399,34
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-26 318 708,45	-18 731 342,42
Frais de transactions	-208 394,22	-168 832,41
Différences de change	2 799 211,90	-7 993 502,91
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-56 938 965,86	45 918 129,59
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	3 002 484,46	59 941 450,32
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-59 941 450,32	-14 023 320,73
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	409 004,98	-386 424,10
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-106 946,69	-515 951,67
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	515 951,67	129 527,57
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-2 313 515,01	-5 317 503,73
Acomptes versés au cours de l'exercice		
Autres éléments		
Actif net en fin d'exercice	196 442 365,54	280 054 411,37

**VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées		
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances		
PASSIF		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers		
HORS-BILAN		
Opérations de couverture		
Actions	39 451 960,00	20,08
TOTAL Opérations de couverture	39 451 960,00	20,08
Autres opérations		
Actions	13 848 000,00	7,05
TOTAL Autres opérations	13 848 000,00	7,05

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%
Actif						
Dépôts						
Obligations et valeurs assimilées						
Titres de créances						
Opérations temporaires sur titres						
Comptes financiers	6 631 198,76	3,38				
Passif						
Opérations temporaires sur titres						
Comptes financiers	1 285 863,52	0,65				
Hors-bilan						
Opérations de couverture						
Autres opérations						

]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
Passif				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
Hors-bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	Nature de débit/crédit	30/12/2011
Créances	Achat à terme de devise	68 158 219,12
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	15 000 000,00
	Souscriptions à recevoir	31 461,49
	Dépôts de garantie en espèces	2 639 367,24
Total des créances		85 829 047,85
Dettes	Vente à terme de devise	- 15 284 753,23
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	- 67 654 092,48
	Rachats à payer	- 229 548,97
	Frais de gestion	- 37 627,41
	Déposit	- 140 000,00
Total des dettes		- 83 346 022,09

NOMBRE DE TITRE EMIS OU RACHETES DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	330 106,825	52 130 195,26
Parts rachetées durant l'exercice	-666 713,842	-101 407 441,90
Solde net des souscriptions/rachats	-336 607,017	-49 277 246,64

COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	En montant
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

FRAIS DE GESTION DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	30/12/2011
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	2 296 193,77
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

Garanties reçues par l'OPCVM

Néant.

Autres engagements reçus et/ou donnés

Néant.

**VALEURS BOURSIERES DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE
DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	30/12/2011
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

**VALEURS BOURSIERES DES TITRES CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE
DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

30/12/2011

Instrument financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine
Instrument financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan

INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

	Code Isin	Libellés	30/12/2011
Actions			
Obligations			
TCN			
OPCVM			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 PART 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
Instruments financiers à terme			

**TABLEAU D'AFFECTATION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE
DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	30/12/2011	31/12/2010
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-2 005 622,83	-5 653 278,89
Total	-2 005 622,83	-5 653 278,89

	30/12/2011	31/12/2010
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-2 005 622,83	-5 653 278,89
Total	-2 005 622,83	-5 653 278,89

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS
DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100**

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Actif net en EUR	320 770 156,92	163 300 231,56	217 818 002,53	280 054 411,37	196 442 365,54
Nombre de titres	1 723 722,003	1 441 023,996	1 519 903,551	1 641 013,783	1 304 406,766
Valeur liquidative unitaire	186,09	113,32	143,31	170,65	150,59
Capitalisation unitaire	-1,90	-1,53	-4,17	-3,44	-1,53

**INVENTAIRE DE CARMIGNAC PROFIL
REACTIF 100 AU 30 DÉCEMBRE 2011**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM français à vocation générale				
FRANCE				
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 PART A 3DEC	EUR	3 267	26 474 167,17	13,48
CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC	EUR	2 650	13 845 720,00	7,05
TOTAL FRANCE			111 182 122,85	56,60
TOTAL OPCVM français à vocation générale			111 182 122,85	56,60
OPCVM européens coordonnés et assimilables				
LUXEMBOURG				
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 LUXEMBOURG			77 431 881,69	39,42
TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables			77 431 881,69	39,42
TOTAL Organismes de placement collectif			188 614 004,54	96,02
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
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 Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-106 946,69	-0,05
TOTAL Engagements à terme fermes			-106 946,69	-0,05
TOTAL Instruments financiers à terme			-106 946,69	-0,05
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	39 962,5	30 784,19	0,02
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	76 162,5	76 162,50	0,03
TOTAL Appel de marge			106 946,69	0,05
Créances			85 829 047,85	43,69

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Dettes			-83 346 022,09	-42,43
Comptes financiers			5 345 335,24	2,72
Actif net			196 442 365,54	100,00

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100	EUR	1 304 406,766	150,59	
-------------------------------------	------------	----------------------	---------------	--