

**RAPPORT SEMESTRIEL 2011
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 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

■ Caractéristiques de l'OPCVM

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.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| Eléments de l'état du patrimoine | Montant à l'arrêté périodique * |
|---|------------------------------------|
| a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1 | |
| b) Avoirs bancaires | 124 617,93 |
| c) Autres actifs détenus par l'OPCVM | 342 645 731,30 |
| d) Total des actifs détenus par l'OPCVM | 342 770 349,23 |
| e) Passif | -69 881 578,54 |
| f) Valeur nette d'inventaire | 272 888 770,69 |

* Les montants sont signés

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
PAR PART DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

| Part | Type de part | Actif net par part | Nombre de parts en circulation | Valeur liquidative |
|-----------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75 | C | 272 888 770,69 | 1 597 649,239 | 170,80 |

**ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES
DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75**

| Eléments du portefeuille titres | Pourcentage | |
|--|-------------|------------------|
| | Actif net | Total des actifs |
| a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen | | |
| b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers | | |
| c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier | | |
| d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier | 9,77 | 7,78 |

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| Eléments du portefeuille titres | Mouvements (en montant) | |
|--|-------------------------|--------------|
| | Acquisitions | Cessions |
| a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen | | |
| b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers | | |
| c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier | | |
| d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier | 1 596 635,60 | 2 447 554,60 |

Le portefeuille de l'OPCVM peut être obtenu auprès de :

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75
AU 30 JUIN 2011**

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|------------------------|-----------------|----------------|
| Organismes de placement collectif | | | | |
| OPCVM français à vocation générale | | | | |
| FRANCE | | | | |
| CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS 3DEC | EUR | 153 364,989 | 26 410 984,76 | 9,68 |
| CARMIGNAC EUR.PATRIMOINE FCP 3DEC | EUR | 95 534 | 25 673 807,16 | 9,41 |
| CARMIGNAC GESTION CARMIGNAC EMERGENTS FCP 3DEC | EUR | 34 643 | 23 608 858,07 | 8,65 |
| CARMIGNAC INNOVATION | EUR | 77 151 | 16 015 004,58 | 5,87 |
| CARMIGNAC INVEST LATIT FCP 3DEC | EUR | 129 212 | 26 656 435,60 | 9,77 |
| CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PART A 3DEC | EUR | 2 055 | 16 943 968,20 | 6,21 |
| CARMIGNAC PATRIMOINE PART A 3DEC | EUR | 8 319 | 41 782 759,83 | 15,30 |
| TOTAL FRANCE | | | 177 091 818,20 | 64,89 |
| TOTAL OPCVM français à vocation générale | | | 177 091 818,20 | 64,89 |
| OPCVM européens coordonnés et assimilables | | | | |
| LUXEMBOURG | | | | |
| CARMIGNAC ALT MARKET NEUTRAL C | EUR | 13 339,437 | 13 583 148,51 | 4,98 |
| CARMIGNAC COMMODITIES CA.2DEC | EUR | 73 428 | 25 884 838,56 | 9,48 |
| CARMIGNAC PF GRANDE EUROPE 2 DEC | EUR | 137 995 | 18 408 533,00 | 6,75 |
| CARMIGNAC PTF EME DISCO C 3DEC | EUR | 10 747 | 11 039 103,46 | 4,05 |
| CARMIGNAC PTF EMERG PATRIM A C | EUR | 30 405 | 3 037 155,45 | 1,11 |
| CARMIGNAC PTF GL BD (EUR) C 3DEC | EUR | 25 508 | 23 811 462,92 | 8,72 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | 95 764 241,90 | 35,09 |
| TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables | | | 95 764 241,90 | 35,09 |
| TOTAL Organismes de placement collectif | | | 272 856 060,10 | 99,98 |
| Instruments financiers à terme | | | | |
| Engagements à terme ferme | | | | |
| Engagements à terme ferme sur marché de gré à gré | | | | |
| KMU1 INDEX 0911 | KRW | -32 | -2 163,40 | |
| NIFTY JULY 0711 | INR | -950 | -32 947,59 | -0,01 |
| TOTAL Engagements à terme fermes sur marché de gré à gré | | | -35 110,99 | -0,01 |
| TOTAL Engagements à terme fermes | | | -35 110,99 | -0,01 |
| Engagements à terme conditionnel | | | | |
| Engagements à terme conditionnel sur marché de gré à gré | | | | |
| OTC EUR/USD 07/2011 CALL 1.455 | EUR | 40 000 000 | 376 000,00 | 0,14 |
| TOTAL Engagements à terme conditionnels de gré à gré | | | 376 000,00 | 0,14 |

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|------------------------|-----------------|----------------|
| Engagements à terme conditionnel sur marché réglementé ou assimilé | | | | |
| DJ STOXX W OPT W2 07/2011 PUT 2,700 | EUR | 1 870 | 82 280,00 | 0,03 |
| TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé | | | 82 280,00 | 0,03 |
| TOTAL Engagements à terme conditionnels | | | 458 280,00 | 0,17 |
| TOTAL Instruments financiers à terme | | | 423 169,01 | 0,16 |
| Créances | | | 69 331 391,20 | 25,41 |
| Dettes | | | -68 834 899,55 | -25,22 |
| Comptes financiers | | | -886 950,07 | -0,33 |
| Actif net | | | 272 888 770,69 | 100,00 |

| | | | | |
|-----------------------------|-----|---------------|--------|--|
| CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75 | EUR | 1 597 649,239 | 170,80 | |
|-----------------------------|-----|---------------|--------|--|