

**JAARVERSLAG 2010  
VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK  
BELEGGINGSFONDS  
NAAR FRANS RECHT  
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

---

**(Verrichtingen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2010)**



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10  
Société anonyme. Onderneming voor portefeuillebeheer (erkenning n° GP 9708 du  
13/03/97), met een kapitaal van 15 000 000 euro, H.R. Parijs B 349 501 676  
[www.carmignac.fr](http://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*

**GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS  
NAAR FRANS RECHT  
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

**Verslag van de bedrijfsrevisoren  
betreffende het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2010**

**Vrije vertaling van de originele Franse versie**

Dit is een vrije vertaling in XXX Nederlands van het in het Frans opgestelde verslag van de externe erkende bedrijfsrevisoren over de jaarrekening. Deze vertaling wordt enkel ten gerieve van XXX-Nederlandstalige gebruikers verstrekt. Het verslag van de bedrijfsrevisoren bevat informatie die specifiek onder de Franse wetgeving vereist wordt in dergelijke verslagen. Die informatie wordt gepresenteerd onder het oordeel over de jaarrekening en omvat een verklarende paragraaf waarin de bedrijfsrevisor zijn beoordelingen van bepaalde boekhoudings- en auditaspecten verklaart. Deze beoordelingen werden in aanmerking genomen met het oog op het opstellen van een oordeel door de bedrijfsrevisoren over de jaarrekening als geheel en verstrekken geen afzonderlijke uitspraken over individuele rekeningsaldo's, transacties of verstrekte gegevens. Dit verslag bevat ook informatie betreffende de specifieke controle van informatie die wordt verstrekt in het verslag van het beheer en in de aan de aandeelhouders gerichte documenten. Dit verslag moet worden gelezen in combinatie en geïnterpreteerd in overeenstemming met de Franse wetgeving en de professionele controlenormen die in Frankrijk van toepassing zijn.

Dames en heren,

Ingevolge de opdracht die ons werd toevertrouwd door het bestuursorgaan van de beheermaatschappij van het fonds, vindt u hierbij het verslag voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2010, met betrekking tot:

- de controle van de jaarrekeningen van het gemeenschappelijke beleggingsfonds **CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**, zoals ze bij dit verslag zijn gevoegd,
- de verantwoording van onze bevindingen,
- de specifieke controles en informatie die zijn voorzien door de wet.

De jaarrekeningen werden opgesteld door de beheermaatschappij. Het is onze taak op basis van onze audit een oordeel te geven over deze rekeningen.

## **I - OORDEEL OVER DE JAARREKENINGEN**

Wij hebben onze audit uitgevoerd conform de in Frankrijk toepasselijke professionele normen. Die normen vereisen dat onze controles zorgvuldig worden uitgevoerd zodat er met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de jaarrekeningen geen wezenlijke onregelmatigheden bevatten. Een audit controleert, op basis van steekproeven of door middel van andere selectiemethoden, de bewijsstukken voor de cijfers en de gegevens die in de jaarrekeningen voorkomen. De audit omvat eveneens een beoordeling van de toegepaste principes voor financiële verslaggeving, de vermelde relevante ramingen en de algemene presentatie van de rekeningen. We zijn van oordeel dat de gegevens die wij hebben verzameld een redelijke en geschikte basis vormen voor onze beoordeling.

Naar onze mening zijn de jaarrekeningen regelmatig en waarheidsgetrouw opgesteld in overeenstemming met de Franse regels en grondslagen voor financiële verslaggeving, en geven zij een getrouw beeld van het resultaat van de verrichtingen van het afgelopen boekjaar en van de financiële situatie en het vermogen van de ICBE aan het einde van dit boekjaar.

## **II – VERANTWOORDING VAN DE BEVINDINGEN**

In toepassing van de bepalingen van artikel L.823-9 van de Handelwet betreffende de verantwoording van onze bevindingen, brengen we u de volgende elementen ter kennis:

In het kader van onze beoordeling van de boekhoudkundige principes die door de ICBE worden gehanteerd en die zijn beschreven in de toelichting “Boekhoudkundige regels en methoden” in de bijlage, hebben wij meer bepaald de correcte toepassing gecontroleerd van de waarderingsmethoden die zijn gebruikt voor de financiële instrumenten in de portefeuille.

Die evaluaties kaderen in onze controle van de jaarrekeningen in hun geheel, en hebben dus bijgedragen tot onze beoordeling, die in het eerste deel van dit verslag is geformuleerd.

## **III - SPECIFIEKE CONTROLES EN INLICHTINGEN**

In overeenstemming met de in Frankrijk toepasselijke beroepsnormen hebben wij eveneens de specifieke controles uitgevoerd die de wetgever voorschrijft.

Wij hebben geen opmerkingen met betrekking tot de oprechtheid en de overeenstemming met de jaarrekeningen van de informatie in het jaarverslag en in de documenten bestemd voor de houders van deelnemingsrechten over de financiële toestand en de jaarrekeningen.

Paris La Défense, le 7 mars 2011

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié  
*Associé*

Robert Mirri  
*Associé*

# JAARVERSLAG 2010 VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

## ■ Kenmerken van de ICBE

### **Classificatie**

Gediversifieerd.

### **Bestemming van de resultaten**

Kapitalisatie-GBF. Boekingsmethode met opgelopen rente.

### **Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten**

Duitsland, België, Luxemburg, Zwitserland, Nederland, Italië, Spanje en Frankrijk.

### **Beheerdoelstelling**

Het fonds wordt discretionair beheerd met een actief activaspreidingsbeleid, dat streeft naar een beter rendement dan dat van de samengestelde referentie-indicator, 50% van de DJ Euro Stoxx 50-index + 50% van de gekapitaliseerde Eonia-index.

### **Referentie-indicator**

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 50% DJ Euro Stoxx 50-index + 50% gekapitaliseerde Eonia-index.

De DJ Euro Stoxx 50 Price-index wordt berekend door Dow Jones en Stoxx in euro, zonder herbelegde coupons, (Bloomberg-code DJST). Deze index omvat ongeveer 50 effecten van ondernemingen in de landen van de Europese Gemeenschap (gegevens op 31/12/2004).

De EONIA-index (Euro Overnight Index Average) weerspiegelt het gemiddelde van de dagrentevoeten in de eurozone. Hij wordt gepubliceerd door de Europese Centrale Bank en vertegenwoordigt de risicoloze rentevoet van de eurozone.

De gekapitaliseerde EONIA-index drukt het rendement uit van een dagelijks geplaatste belegging waarvan de interesten op dagelijkse basis worden herbelegd.

Deze index vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum, maar geeft de belegger een idee van het rendement en het risicoprofiel die hij kan verwachten als hij in het fonds belegt. Het marktrisico van het fonds is vergelijkbaar met dat van zijn referentie-indicator.

### **Beleggingsstrategie**

Minimaal 75% van het fonds is belegd op de Franse en buitenlandse markten in aandelen van kleine, middelgrote en grote kapitalisaties in de lidstaten van de Europese Gemeenschap die een goed stijgingspotentieel bieden, a priori zonder beperkingen voor de spreiding naar geografische regio, activiteitensector of type waarden.

De portefeuille is voor minstens 75% belegd in effecten die voor het Franse PEA (aandelenspaarplan) in aanmerking komen.

De nettoblootstelling aan de aandelenmarkt mag niet hoger liggen dan 50%.

De strategie bestaat erin dat de beheerder op basis van zijn verwachtingen voor de markt de blootstelling van de portefeuille aan de aandelenmarkt varieert met het doel beter te presteren dan de referentie-indicator, samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50-index + 50% gekapitaliseerde EONIA-index.

Om de koersschommelingen als gevolg van de aandelenbeleggingen te beperken en om een regelmatige toename van de netto-inventariswaarde te behalen, past de beheerder desgevallend een actieve dekkingstrategie toe om de blootstelling aan de aandelenmarkten te verminderen, zodat het fonds een vergelijkbaar risicoprofiel krijgt als zijn referentie-indicator, samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50-index + 50% gekapitaliseerde EONIA-index.

Er kan ook worden belegd op de markten buiten de Europese Gemeenschap, tot maximaal 25% van de nettoactiva.

Het fonds is blootgesteld aan wisselkoersrisico in andere valuta dan die van de Europese Economische Ruimte ten belope van maximaal 25% van de nettoactiva.

In dat geval mag het deel dat is belegd in aandelen uit groei landen niet meer bedragen dan 10% van de activa van het fonds; deze beleggingen hebben als doel mogelijkheden op te sporen in regio's waar de economische groei sterk is.

Renteproducten worden gebruikt binnen een limiet van 25% van de activa, met het oog op diversificatie bij negatieve verwachtingen voor de ontwikkeling van de aandelenmarkten.

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om bijkomend te beleggen in als "speculatief" geklasseerde obligaties, tot maximaal 10% van de nettoactiva.

Met het oog op het liquiditeitenbeheer, kunnen de activa bijkomend ook zijn samengesteld uit deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's, met een limiet van 10% van de activa.

Carmignac Euro-Patrimoine kan gebruik maken van deposito's en leningen in contanten om het liquiditeitenbeheer van het fonds te optimaliseren.

Het fonds kan nu en dan repo- en omgekeerde repotransacties uitvoeren om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren.

## **Risicoprofiel**

Het fonds zal worden belegd in financiële instrumenten en in voorkomend geval in ICBE's die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten zullen de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt ondergaan.

De hieronder beschreven risicofactoren zijn niet exhaustief. Elke belegger dient het risico dat aan deze belegging verbonden is, te analyseren en onafhankelijk van CARMIGNAC GESTION zijn eigen mening te vormen, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, in het bijzonder om zich er van te vergewissen dat deze belegging op zijn financiële omstandigheden is afgestemd.

Risico verbonden aan het discretionair beheer: Discretionair beheer berust op het anticiperen op de ontwikkeling van de financiële markten. Het rendement van het fonds zal afhangen van de ondernemingen die de beheerder heeft geselecteerd. Het risico bestaat dat de beheermaatschappij niet de best presterende ondernemingen selecteert.

Risico van kapitaalverlies: de portefeuille wordt discretionair beheerd en geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Het kapitaalverlies wordt geleden bij de verkoop van een participatie tegen een lagere prijs dan de prijs bij aankoop.

Aandelenrisico: doordat het fonds Carmignac Euro-Patrimoine blootgesteld is aan het risico van de aandelenmarkten, kan de netto-inventariswaarde van het fonds dalen als de aandelenmarkten dalen.

Renterisico: de portefeuille kan worden blootgesteld aan het renterisico via beleggingen in renteproducten. Het renterisico vertaalt zich in een daling van de netto-inventariswaarde als de rente stijgt.

Kredietrisico: het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent zijn verbintenissen niet zou kunnen nakomen. Indien de kwaliteit van de privé-emittenten verslechtert, bijvoorbeeld als de

kredietbureaus hun rating verlagen, kan de waarde van de bedrijfsobligaties dalen. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen.

Risico in opkomende landen: de werking en het toezicht in deze markten kunnen afwijken van de normen die gelden op de grote internationale beurzen. In elk geval zal het gedeelte dat belegd wordt in aandelen van opkomende landen, niet meer bedragen dan 10% van de activa van het GBF.

Wisselrisico: het wisselrisico is het risico dat de valuta's waarin wordt belegd, dalen ten opzichte van de euro, de referentiemunt van de portefeuille. Het GBF is blootgesteld aan wisselkoersrisico door de verwerving van effecten die uitgedrukt zijn in andere valuta dan de euro. Fluctuaties van de vreemde valuta ten opzichte van de euro kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds.

Risico gekoppeld aan beleggingen in speculatieve effecten: een effect wordt als "speculatief" beschouwd als zijn rating lager is dan "investment grade".

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om bijkomend te beleggen in obligaties die als "speculatief" worden beschouwd, tot een limiet van 10% van de nettoactiva. De waarde van de als "speculatief" gerangschikte obligaties kan sterker en sneller dalen dan die van andere obligaties, en dat kan een negatieve impact hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds, die kan dalen.

### **Potentiële beleggers en beleggersprofiel**

Alle inschrijvers.

De potentiële beleggers zijn instellingen (met inbegrip van verenigingen, pensioenfondsen, vakantiefondsen en elke organisatie zonder winstoogmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen. De beleggingsoriëntatie beantwoordt aan de behoeften van bepaalde cashmanagers in bedrijven, bepaalde belastbare institutionele klanten en vermogende particulieren.

Het fonds is bestemd voor alle beleggers, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, die hun beleggingen willen diversifiëren over waarden van alle types kapitalisaties van de Europese Economische Ruimte, met een defensief profiel dankzij een actief dekkingsbeleid.

## ■ Beleggingsbeleid

### Verslag van het beheer

Het fonds noteert een jaarresultaat van +7,70%, terwijl zijn referentie-indicator -2,68% laat optekenen. Het hele jaar lang bleven de markten besluiteloos, enerzijds aangevuurd door de solide bedrijfsresultaten en anderzijds afgeremd door ongerustheid over de liquiditeit en de solvabiliteit van de Europese overheden. Tegen die bijzonder onzekere achtergrond vormden aandelenselectie en dynamisch beheer van het aandelenrisico de belangrijkste hoekstenen van onze beleggingsstrategie. In 2011 handhaven wij onze discipline van kapitaalbescherming en volatiliteitsbeheersing via onze afdekkingen, en behouden we tegelijkertijd blootstelling aan het stijgingspotentieel van de Europese aandelen.

### Aandelenportefeuille

Dankzij het herstel van de economische groei buiten Europa deden onze cyclische en industriële (**Outokumpu Technology**) aandelen die profiteren van de binnenlandse groei in de opkomende landen, het in de loop van het jaar bijzonder goed. Onze beleggingen in de sectoren energie (**Afren**, **Seadrill**) en materialen (**Xstrata**) leverden ook een belangrijke bijdrage aan de performance van de portefeuille. In een onzekere macro-economische context werden de niet-cyclische groeiwaarden in het tweede kwartaal versterkt om het fonds te beschermen tegen de marktdalingen. Hoewel hun weging in de tweede helft van het jaar naar beneden werd bijgesteld, vormden zij een belangrijke hefboom voor de performance. Zo profiteerde het fonds van de stijgingen in de sectoren consumptie (**Fielmann**, **Jeronimo Martins**) en gezondheid (**SSL**). Het hele jaar door hielden wij onze blootstelling aan de financiële sector laag, aangezien deze sector het eerste slachtoffer was van de Europese crisis. Wij gaven de voorkeur aan aandelen buiten de eurozone die profiteren van een gezonde lokale economie, in plaats van beleggingen in de traditionele banken.

### Specifieke afdekkingen en blootstellingen

Wij bleven short in openbare nutsbedrijven, die te lijden hadden onder het overaanbod aan gas en de overcapaciteit voor elektriciteitsproductie in Europa. Wanneer de gelegenheid gunstig leek, namen wij ook af en toe specifieke posities in in de sectoren consumptie, oliediensten en industrie. De blootstelling aan aandelenrisico varieerde aanzienlijk gedurende het jaar wegens de turbulente marktomstandigheden. We verlaagden de blootstelling in de maanden april en mei en verhoogden ze opnieuw tot dicht bij het toegestane maximumniveau gedurende het grootste deel van het tweede halfjaar. Hoewel voorzichtigheid geboden blijft gezien de fiscale en budgettaire onzekerheid in de eurozone, start Carmignac Euro-Patrimoine het jaar 2011 met een blootstelling in de buurt van het maximumniveau van 50%.

*Resultaten uit het verleden zijn geen indicatie voor toekomstige resultaten.*

## ■ Reglementaire informatie

### **Selectiebeleid voor tussenpersonen**

'In haar hoedanigheid van beheermaatschappij selecteert Carmignac Gestion tussenpersonen wier uitvoeringsbeleid het best mogelijke resultaat kan opleveren bij het doorgeven van de orders voor rekening van de icbe's of de cliënten. Carmignac Gestion selecteert ook dienstverleners voor bijstand bij beleggingsbeslissingen en orderverwerking. Carmignac Gestion heeft een beleid gedefinieerd voor de selectie en evaluatie van de beide soorten tussenpersonen. Hierbij worden een aantal criteria gevolgd, waarvan u de bijgewerkte versie kunt terugvinden op de website [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).' Op diezelfde website treft u een beknopt verslag aan met betrekking tot de kosten van tussenpersonen.

### **Gebeurtenissen in de ICBE**

Geen.

## **JAARREKENINGEN VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

Deze jaarrekeningen werden opgesteld volgens dezelfde vormen en dezelfde waarderingsmethodes als die van het vorige boekjaar.

## BALANS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

### ACTIVA

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Vaste nettoactiva</b>		
<b>Deposito's</b>		
<b>Financiële instrumenten</b>	<b>350.065.298,16</b>	<b>317.206.955,02</b>
<b>Aandelen en gelijkgestelde waarden</b>	<b>323.493.302,22</b>	<b>299.377.372,39</b>
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	323.493.302,22	299.294.919,00
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		82.453,39
<b>Obligaties en gelijkgestelde waarden</b>	<b>7.371.201,68</b>	<b>12.840.435,51</b>
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	7.371.201,68	12.840.435,51
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<b>Schuldbewijzen</b>		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<i>Verhandelbare schuldbewijzen</i>		
<i>Andere schuldbewijzen</i>		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<b>Instellingen voor collectieve belegging</b>	<b>17.543.707,63</b>	
Europese geharmoniseerde ICBE's en Franse algemene ICBE's	5.879.874,00	
ICBE's voorbehouden aan bepaalde beleggers - Fondsen voor investering in risicokapitaal - Gemeenschappelijke fondsen voor interventie op de termijnmarkten		
Beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's	11.663.833,63	
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
<b>Tijdelijke transacties op effecten</b>		
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen		
Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten		
Geleende effecten		
Uitgeleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
<b>Financiële termijninstrumenten</b>	<b>1.657.086,63</b>	<b>4.989.147,12</b>
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	1.657.086,63	4.989.147,12
Andere transacties		
<b>Andere financiële instrumenten</b>		
<b>Vorderingen</b>	<b>76.046.335,68</b>	<b>127.803.949,15</b>
<b>Valutatransacties op termijn</b>	<b>67.638.198,22</b>	<b>114.993.262,96</b>
<b>Andere</b>	<b>8.408.137,46</b>	<b>12.810.686,19</b>
<b>Financiële rekeningen</b>	<b>33.077.329,50</b>	<b>3.870.072,43</b>
<b>Liquiditeiten</b>	<b>33.077.329,50</b>	<b>3.870.072,43</b>
<b>Totaal van de activa</b>	<b>459.188.963,34</b>	<b>448.880.976,60</b>

## BALANS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

### PASSIVA

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Eigen vermogen</b>		
<b>Kapitaal</b>	<b>382.026.370,03</b>	<b>298.149.719,94</b>
Overdracht		
Resultaat	-2.532.628,13	2.066.287,66
<b>Totaal eigen kapitaal (= Bedrag dat de nettoactiva vertegenwoordigt)</b>	<b>379.493.741,90</b>	<b>300.216.007,60</b>
<b>Financiële instrumenten</b>	<b>1.657.086,64</b>	<b>5.924.521,64</b>
<b>Overdrachtstransacties op financiële instrumenten</b>		
<b>Tijdelijke transacties op effecten</b>		
Schulden die wederingekochte effecten vertegenwoordigen		
Schulden uit hoofde van geleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
<b>Financiële termijninstrumenten</b>	<b>1.657.086,64</b>	<b>5.924.521,64</b>
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	1.657.086,64	4.989.147,12
Andere transacties		935.374,52
<b>Schulden</b>	<b>77.093.185,38</b>	<b>127.206.003,20</b>
<b>Valutatransacties op termijn</b>	<b>66.423.572,11</b>	<b>115.099.922,90</b>
Andere	10.669.613,27	12.106.080,30
<b>Financiële rekeningen</b>	<b>944.949,42</b>	<b>15.534.444,16</b>
<b>Lopende bancaire kredietverleningen</b>	<b>944.949,42</b>	<b>15.534.444,16</b>
Leningen		
<b>Totale passiva</b>	<b>459.188.963,34</b>	<b>448.880.976,60</b>

## BUITEN BALANS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31/12/2010	31/12/2009
<b>AFDEKKINGSVERRICHTINGEN</b>		
<b>Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten</b>		
<b>Futurescontracten</b>		
EUR EUREX EUROS 0311	96.867.980,00	
EUREX EUROSTX 0310		129.400.880,00
Future S&P 500	4.669.971,30	
SOF SOFFEX SMI 0310		8.751.643,46
<b>Verbintenissen op onderhandse markten</b>		
<b>Andere verbintenissen</b>		
<b>CFD</b>		
CFD CARREFOUR 1230		1.624.304,00
CFD CFD L'OREAL 1230		1.903.200,00
CFD ENI SPA CFD		1.842.300,00
CFD ML CAP GE 1230		1.598.500,00
CFD ML CARREF 1230		872.560,00
CFD ML NOKIA 1230		1.873.200,00
CFD ML PP 1230		1.263.600,00
CFD ML SUEZ 1230		2.257.500,00
CFD OMV AG 1230		1.685.430,00
CFD STATOIL CFD		2.375.990,11
DEUTSCHE POST CFD		3.667.920,00
<b>ANDERE TRANSACTIES</b>		
<b>Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten</b>		
<b>Futurescontracten</b>		
EUR DJE 600 BAN 0310		8.907.325,00
<b>Verbintenissen op onderhandse markten</b>		
<b>Andere verbintenissen</b>		
<b>CFD</b>		
ACCOR CFD	1.332.000,00	
CFD ALSTOM 1230	2.506.700,00	
CFD EADS CFD	4.883.200,00	
CFD ENI ML 1230	379.088,00	
CFD MER NOBLE 1230	1.866.423,17	
CFD MERR EDP 1230	2.615.550,00	
CFD ML CARREF 1230	1.388.250,00	
CFD ML ENEL 1230	1.870.000,00	
CFD ML GAS NA 1230	2.037.177,00	
CFD ML IBERDR 1230	2.356.695,21	
CFD ML LAGAR. 1230	3.656.438,00	
CFD ML OMV AG 1230	1.886.000,00	
CFD ML SUEZ 1230	2.163.000,00	
CFD RWE 1230	1.696.260,00	
CFD STATOILHY 1230	4.443.589,50	

\* De andere verrichtingen zijn verrichtingen met het oog op blootstelling.

## RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Opbrengsten uit financiële transacties</b>		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	37.321,29	33.070,35
Opbrengsten uit aandelen en gelijkgestelde waarden	6.202.950,13	5.624.349,34
Opbrengsten uit obligaties en gelijkgestelde waarden	718.339,77	1.018.612,02
Opbrengsten uit schuldbewijzen		
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	232.842,42	215.202,41
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten		
Andere financiële opbrengsten		
<b>Totaal (1)</b>	<b>7.191.453,61</b>	<b>6.891.234,12</b>
<b>Onkosten gekoppeld aan financiële transacties</b>		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	139,06	
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten		
Onkosten gekoppeld aan schulden	110.321,65	55.879,07
Andere financiële lasten		
<b>Totaal (2)</b>	<b>110.460,71</b>	<b>55.879,07</b>
<b>Resultaat op financiële transacties (1 - 2)</b>	<b>7.080.992,90</b>	<b>6.835.355,05</b>
Overige opbrengsten (3)		
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	9.469.298,24	4.523.246,66
<b>Nettoresultaat van het boekjaar (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-2.388.305,34</b>	<b>2.312.108,39</b>
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	-144.322,79	-245.820,73
Gestorte voorschotten voor het boekjaar (6)		
<b>Resultaat (1 - 2 + 3 - 4 + of - 5 - 6)</b>	<b>-2.532.628,13</b>	<b>2.066.287,66</b>

## ■ Boekhoudkundige regels en methoden

De jaarrekeningen worden opgesteld conform de bepalingen van het reglement van het comité voor financiële verslaglegging nr. 2003-02, zoals gewijzigd, betreffende het boekhoudplan van ICBE's.

De algemene boekhoudkundige principes zijn van toepassing:

- getrouw beeld, vergelijkbaarheid, continuïteit van de activiteit,
- regelmaat, authenticiteit,
- voorzichtigheid,
- continuïteit van de methoden over de verschillende boekjaren.

De boekhoudkundige methode die wordt gebruikt voor het boeken van de opbrengsten van vastrentende effecten is de methode met opgelopen rente.

Inkomende en uitgaande effecten wordt exclusief kosten geboekt.

De referentievaluta voor de boekhouding van de portefeuille is de euro.

Het boekjaar loopt over 12 maanden.

### **Regels voor de waardering van de activa:**

De financiële instrumenten worden in de boekhouding opgenomen volgens de methode van de historische kosten en op de balans ingeschreven tegen hun actuele waarde, op basis van de laatst bekende marktwaarde of, als er geen markt voor bestaat, met behulp van alle externe middelen of door middel van financiële modellen.

Het verschil tussen de actuele waarde die wordt gebruikt voor de berekening van de netto-inventariswaarde, en de historische kosten voor de effecten bij hun opname in de portefeuille wordt geboekt in een rekening "Ramingsverschil".

De effecten die niet in de valuta van de portefeuille zijn uitgedrukt, worden gewaardeerd conform het hieronder beschreven principe en vervolgens omgezet in de valuta van de portefeuille op basis van de wisselkoersen op de waarderingdag.

### **Deposito's:**

Deposito's met een resterende looptijd van drie maanden of minder worden gewaardeerd volgens de lineaire methode.

### **Aandelen, obligaties en andere waarden die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:**

Voor de berekening van de netto-inventariswaarde worden aandelen en andere waarden die worden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt gewaardeerd op basis van de laatste slotkoers van de dag op de beurs.

Obligaties en gelijkgestelde waarden worden gewaardeerd tegen de slotkoers die wordt meegedeeld door diverse verleners van financiële diensten. De opgelopen rente van de obligaties en gelijkgestelde waarden wordt berekend tot op de datum van de netto-inventariswaarde.

De OAT-staatsobligaties worden gewaardeerd tegen de middenkoers van een verdeler (*primary dealer* geselecteerd door het Franse Ministerie van Financiën), op basis van door een dataprovider verstrekte informatie. Op die koers wordt nog een betrouwbaarheidscontrole uitgevoerd via een vergelijking met de koersen van verschillende andere *primary dealers*.

### **Aandelen, obligaties en andere waarden die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:**

Waarden die niet op een gereguleerde markt worden verhandeld, worden onder de verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij gewaardeerd door middel van methoden op basis van de vermogenswaarde en het rendement en rekening houdend met de prijzen die bij recente belangrijke transacties zijn toegepast.

## **Verhandelbare schuldbewijzen:**

Verhandelbare schuldinstrumenten en gelijkgestelde instrumenten waarin geen belangrijke transacties plaatsvinden, worden actuarieel gewaardeerd op basis van een referentierente die hierna wordt gedefinieerd, eventueel vermeerderd met een marge die de intrinsieke kenmerken van de uitgevende instelling weergeeft:

Verhandelbare schuldinstrumenten met een looptijd van 1 jaar of minder: Interbancaire rente in euro (Euribor).

Verhandelbare schuldinstrumenten met een looptijd van meer dan 1 jaar: Rente op de schatkistcertificaten met jaarlijkse genormaliseerde rente (BTAN) of rente op de fungibele staatsobligaties (OAT) met een vergelijkbare vervaldatum voor de langste looptijden.

Verhandelbare schuldinstrumenten met een resterende looptijd van 3 maanden of minder kunnen volgens de lineaire methode worden gewaardeerd.

Schatkistcertificaten worden gewaardeerd tegen de marktrente die dagelijks door Banque de France wordt bekendgemaakt.

## **ICBE's in de portefeuille:**

Deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's worden gewaardeerd tegen de laatste bekende netto-inventariswaarde.

## **Tijdelijke transacties op effecten:**

Effecten waarop een omgekeerde repo-overeenkomst is afgesloten worden in de activa opgenomen onder de rubriek "Vorderingen uit hoofde van omgekeerde repo-overeenkomsten" tegen het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Effecten waarop een repo-overeenkomst is afgesloten worden geboekt in de long portefeuille tegen hun actuele waarde. Schulden uit hoofde van repo-overeenkomsten worden geboekt in de short portefeuille tegen de in de overeenkomst vastgelegde waarde, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

Uitgeleende effecten worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde en in de activa opgenomen onder de rubriek

"Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten" tegen de actuele waarde, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Geleende effecten worden opgenomen in de activa onder de rubriek "Geleende effecten" voor het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, en in de passiva onder de rubriek "Schulden uit hoofde van geleende effecten" voor het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

## **Financiële termijnsinstrumenten:**

### **Financiële termijnsinstrumenten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:**

Financiële termijnsinstrumenten die op een gereguleerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen de verrekeningskoers van die dag.

### **Financiële termijnsinstrumenten die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:**

#### **Swaps:**

Renteswaps en/of valutaswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op basis van de prijs die wordt berekend door actualisering van de toekomstige rentestromen aan de marktrente of de marktwisselkoers. Die prijs wordt gecorrigeerd voor het emittentenrisico.

Indexswaps worden actuarieel gewaardeerd op basis van een referentierente die door de tegenpartij wordt verstrekt.

Andere swaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde of tegen een geschatte waarde op basis van door de beheermaatschappij bepaalde regels.

### **Verbindenissen buiten de balanstelling:**

Vaste termijncontracten worden tegen hun marktwaarde in de verbindenissen buiten de balanstelling opgenomen tegen de in de portefeuille gebruikte koers.

Voorwaardelijke termijncontracten worden omgezet in het equivalent in de onderliggende waarde.

Verbindenissen met betrekking tot swaps worden opgenomen tegen hun nominale waarde, of bij gebrek daaraan, tegen een equivalent bedrag.

### **Financiële instrumenten:**

<b>Benaming</b>	<b>Beschrijving</b>
EUR DJE 600 BAS 0311	Future Euro Stoxx 600 basic resources
SOF SOFFEX SMI 0311	Indexfuture Zwitserland

### **Beheerkosten:**

De beheerkosten worden bij elke waardering berekend op de nettoactiva.

Die kosten worden geboekt in de resultatenrekening van de ICBE.

De beheerkosten worden integraal betaald aan de beheermaatschappij die de werkingskosten van de ICBE's ten laste neemt.

De transactiekosten zijn niet in de beheerkosten inbegrepen.

Het tarief is 1,50% (all-in), berekend op basis van de nettoactiva.

Te ontvangen retrocessie van beheerkosten wordt bij elke netto-inventariswaarde meegerekend. Het bedrag van de provisie is gelijk aan het proportioneel verworven gedeelte van de retrocessie over de betreffende periode.

De variabele beheerkosten worden berekend op basis van de volgende methode:

De referentie-indicator is samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50-index + 50% gekapitaliseerde Eonia.

De prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds wordt berekend op basis van de ontwikkeling van de netto-inventariswaarde. Indien de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds (berekend met herbelegde brutocoupon) over het boekjaar positief is en hoger dan zijn referentie-indicator, samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50-index + 50% gekapitaliseerde Eonia-index, bedraagt het variabele deel van de beheerkosten 10% van het verschil tussen de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds en die referentie-indicator, samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50-index + 50% gekapitaliseerde Eonia-index.

Indien de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds over het kalenderjaar lager ligt dan die van zijn referentie-indicator, samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50-index + 50% gekapitaliseerde Eonia-index, is het variabele deel van de beheerkosten nul.

Dit variabele deel zal definitief worden geïnd bij de afsluiting van elk kalenderjaar, als voor het voorbije jaar de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds positief is en hoger is dan die van zijn referentie-indicator, samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50-index + 50% gekapitaliseerde Eonia-index. Dit deel wordt jaarlijks door de beheermaatschappij afgehouden op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

Deze kosten (vast deel en eventueel variabel deel) worden rechtstreeks van de winst- en verliesrekening van het fonds afgetrokken.

### **Bestemming van het resultaat:**

Het nettoresultaat van het boekjaar is gelijk aan het bedrag van de rente, uitkeringen, premies en loten, dividenden, vermeerderd met de opbrengsten van tijdelijk beschikbare bedragen. De beheerkosten en de kosten voor financiële verrichtingen worden van die opbrengsten afgetrokken. Latente of gerealiseerde meer- of minderwaarden en inschrijvings- en terugkoopprovisies worden niet als opbrengsten beschouwd.

Het voor uitkering beschikbare bedrag is gelijk aan het nettoresultaat van het boekjaar, met toevoeging van de overdracht en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten van het afgesloten boekjaar.

In overeenstemming met de bepalingen in de bijsluiters of in het volledige prospectus zal de ICBE de uitkeerbare bedragen volledig kapitaliseren.

## ONTWIKKELING VAN DE NETTOACTIVA VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Nettoactiva aan het begin van het boekjaar</b>	<b>300.216.007,60</b>	<b>283.577.491,10</b>
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICBE)	168.173.769,09	150.521.537,75
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICBE)	-115.840.239,63	-160.711.340,24
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	49.730.470,77	41.039.766,06
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-23.157.014,33	-59.912.495,60
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	29.926.608,45	62.509.202,21
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-49.202.135,90	-90.056.567,37
Transactiekosten	-5.441.593,65	-5.256.281,61
Wisselkoersverschillen	3.342.663,11	-1.084.788,94
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	16.738.446,73	82.324.309,43
Ramingsverschil boekjaar N	56.994.792,88	40.256.346,15
Ramingsverschil boekjaar N-1	-40.256.346,15	42.067.963,28
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	7.395.065,00	-5.046.933,58
Ramingsverschil boekjaar N	1.637.333,36	-5.757.731,64
Ramingsverschil boekjaar N-1	5.575.731,64	710.798,06
Uitkering van het vorige boekjaar		
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	-2.388.305,34	2.312.108,39
Gestorte voorschotten tijdens het boekjaar		
Andere elementen		
<b>Nettoactiva op het einde van het boekjaar</b>	<b>379.493.741,90</b>	<b>300.216.007,60</b>

## UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Bedrag	%
<b>ACTIVA</b>		
<b>Obligaties en gelijkgestelde waarden</b>		
Vastrentende obligaties verhandeld op geregl. of gelijkgest. markt	7.371.201,68	1,94
<b>TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden</b>	<b>7.371.201,68</b>	<b>1,94</b>
<b>Schuldbewijzen</b>		
<b>TOTAAL Schuldbewijzen</b>		
<b>PASSIVA</b>		
<b>Overdrachttransacties op financiële instrumenten</b>		
<b>TOTAAL Overdrachttransacties op financiële instrumenten</b>		
<b>BUITENBALANS</b>		
<b>AFDEKKINGSVERRICHTINGEN</b>		
Aandelen	101.537.951,30	26,76
<b>TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN</b>	<b>101.537.951,30</b>	<b>26,76</b>
<b>ANDERE TRANSACTIES</b>	<b>35.060.370,88</b>	<b>9,24</b>
Andere		
<b>TOTAAL ANDERE TRANSACTIES</b>	<b>35.060.370,88</b>	<b>9,24</b>



## UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	< 3 maanden	%	]3 maanden - 1 jaar]	%	]1-3 jaar]	%	]3-5 jaar]	%	> 5 jaar	%
<b>Activa</b>										
Deposito's										
Obligaties en gelijkgestelde waarden							7.371.201,68	1,94		
Schuldbewijzen										
Tijdelijke transacties op effecten										
Financiële rekeningen	33.077.329,50	8,72								
<b>Passiva</b>										
Tijdelijke transacties op effecten										
Financiële rekeningen	944.949,42	0,25								
<b>Buitenbalans</b>										
Afdeckingsverrichtingen										
Andere transacties										

Voor de termijnposities op de rentemarkt wordt de vervaldatum van de onderliggende waarde in aanmerking genomen.

## UITSPLITSING VOLGENS UITDRUKKINGS- OF EVALUATIEVALUTA VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	GBP		NOK		CHF		Andere valuta's	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
<b>Activa</b>								
Deposito's								
Aandelen en gelijkgestelde waarden	72.953.623,97	19,22	40.886.904,56	10,77	15.799.512,17	4,16	22.384.235,75	5,90
Obligaties en gelijkgestelde waarden							7.371.201,68	1,94
Schuldbewijzen								
ICB							11.663.833,63	3,07
Tijdelijke transacties op effecten								
Vorderingen			135.423,67	0,04	8.117.077,85	2,14		
Financiële rekeningen	47.853,35	0,01	227.385,88	0,06	227.223,71	0,06	59.961,10	0,02
<b>Passiva</b>								
Overdrachttransacties op financiële instrumenten								
Tijdelijke transacties op effecten								
Schulden	45.306.636,29	11,94	13.426.609,41	3,54			7.690.326,41	2,03
Financiële rekeningen			625.703,65	0,16	218.125,39	0,06	101.120,38	0,03
<b>Buitenbalans</b>								
Afdekkingsverrichtingen							4.669.971,30	1,23
Andere transacties			4.443.589,50	1,17			1.866.423,17	0,49

## VORDERINGEN EN SCHULDEN: UITSPLITSING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31/12/2010
<b>Vorderingen</b>	
Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	67.638.198,22
Verkopen tegen uitgestelde betaling	135.423,67
Te ontvangen inschrijvingen	872.748,99
Waarborgdeposito's in contanten	7.399.964,80
<b>Totaal Vorderingen</b>	<b>76.046.335,68</b>
<b>Schulden</b>	
Verkopen van valuta's op termijn	66.423.572,11
Aankopen tegen uitgestelde betaling	5.035.680,82
Te betalen terugkopen	99.129,22
Beheerkosten	109.164,99
Variabele beheerkosten	4.064.936,66
Deposito	1.181.000,00
Overige schulden	179.701,58
<b>Totaal Schulden</b>	<b>77.093.185,38</b>

**AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHE EFFECTEN  
VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

	<b>In deelnemings- rechten</b>	<b>Bedrag</b>
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	641.659,279	168.173.769,21
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-441.157,898	-115.840.239,63
Nettosaldo van de inschrijvingen/terugkopen	200.501,381	52.333.529,58

## INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Bedrag
Totaal van de verworven provisies	
Verworven inschrijvingsprovisies	
Verworven terugkoopprovisies	

## BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31/12/2010
Garantieprovisie	
Vaste beheerkosten	5.404.361,58
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten	4.064.936,66
Retrocessies van de beheerkosten	

## ONTVANGEN EN GEGEVEN VERBINTENISSEN VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

**Waarborgen ontvangen door de ICBE:**

Geen.

**Andere ontvangen en/of gegeven verbintenissen**

Geen.

**BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN  
VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

	<b>31/12/2010</b>
Voor terugkoop geleverde effecten	
Geleende effecten	

## BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31/12/2010
In waarborg gegeven financiële instrumenten die in de oorspronkelijke post zijn behouden	
In waarborg gegeven financiële instrumenten die niet in de balans zijn ingeschreven	

**FINANCIELE INSTRUMENTEN VAN DE GROEP IN DE PORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC  
EURO-PATRIMOINE**

	<b>ISIN-code</b>	<b>Benaming</b>	<b>31/12/2010</b>
Aandelen			
Obligaties			
Verhandelbare schuldbewijzen			
ICBE			
Financiële termijninstrumenten			

## BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Nog te bestemmen sommen</b>		
Overdracht		
Resultaat	-2.532.628,13	2.066.287,66
<b>Totaal</b>	<b>-2.532.628,13</b>	<b>2.066.287,66</b>
<b>Bestemming</b>		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	-2.532.628,13	2.066.287,66
<b>Totaal</b>	<b>-2.532.628,13</b>	<b>2.066.287,66</b>

**RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN  
OVER DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

	<b>29/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Totale nettoactiva in EUR</b>	<b>563.588.204,42</b>	<b>448.149.658,42</b>	<b>283.577.491,10</b>	<b>300.216.007,60</b>	<b>379.493.741,90</b>
Nettoactiva	563.588.204,42	448.149.658,42	283.577.491,10	300.216.007,60	379.493.741,90
Aantal effecten	1.950.851,082	1.580.868,544	1.190.511,25	1.154.299,234	1.354.800,61
Netto-inventariswaarde per eenheid	288,89	283,48	238,19	260,08	280,11
Kapitalisatie per eenheid	-0,17	1,25	8,87	1,79	-1,86

## INVENTARIS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE OP 31 DECEMBER 2010

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
<b>Aandelen en gelijkgestelde waarden</b>				
<b>Aandelen en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt</b>				
<b>DUITSLAND</b>				
BEIERSDORF NOM	EUR	136.300	5.659.857,50	1,49
FIELMANN	EUR	50.098	3.563.971,72	0,94
K&S	EUR	20.000	1.127.200,00	0,30
<b>TOTAAL DUITSLAND</b>			<b>10.351.029,22</b>	<b>2,73</b>
<b>BELGIË</b>				
COLRUYT NV	EUR	189.735	7.219.416,75	1,90
<b>TOTAAL BELGIË</b>			<b>7.219.416,75</b>	<b>1,90</b>
<b>BERMUDA</b>				
GOLAR LNG ENERGY LTD	NOK	2.637.000	4.227.180,92	1,11
JUPITER ADRIA	EUR	4.333.333	2.166.666,50	0,57
SEADRILL LTD	NOK	457.450	11.568.611,46	3,05
<b>TOTAAL BERMUDA</b>			<b>17.962.458,88</b>	<b>4,73</b>
<b>DENEMARKEN</b>				
NOVO-NORDISK B	DKK	179.950	15.188.812,55	4,00
<b>TOTAAL DENEMARKEN</b>			<b>15.188.812,55</b>	<b>4,00</b>
<b>SPANJE</b>				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	220.800	10.513.392,00	2,77
TELEFONICA	EUR	215.500	3.655.957,50	0,96
<b>TOTAAL SPANJE</b>			<b>14.169.349,50</b>	<b>3,73</b>
<b>FINLAND</b>				
FORTUM CORPORATION	EUR	172.900	3.895.437,00	1,03
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	294.800	13.631.552,00	3,59
<b>TOTAAL FINLAND</b>			<b>17.526.989,00</b>	<b>4,62</b>
<b>FRANKRIJK</b>				
BNP PARIBAS BUREAU	EUR	241.600	11.502.576,00	3,03
VERITAS DASSAULT	EUR	106.100	6.017.992,00	1,59
SYSTEMES ESSILOR	EUR	206.600	11.656.372,00	3,07
INTERNATIONAL L'OREAL	EUR	75.000	3.613.125,00	0,95
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	55.200	4.586.016,00	1,21
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	105.000	12.925.500,00	3,41
REMY COINTREAU	EUR	150.000	5.850.000,00	1,54
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	12.600	667.170,00	0,18
STALLERGENES	EUR	104.100	11.659.200,00	3,07
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	60.000	3.540.000,00	0,93
VIVENDI	EUR	68.300	10.108.400,00	2,66
xxxxxxx	EUR	231.050	4.667.210,00	1,23
ZODIAC AEROSPACE	EUR	85.029	4.778.629,80	1,26
<b>TOTAAL FRANKRIJK</b>			<b>91.572.190,80</b>	<b>24,13</b>
<b>ITALIË</b>				
DAVIDE CAMPARI	EUR	861.600	4.195.992,00	1,11
<b>TOTAAL ITALIË</b>			<b>4.195.992,00</b>	<b>1,11</b>

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto-activa
<b>NOORWEGEN</b>				
TBN NOR	NOK	1.183.800	12.433.486,58	3,28
OCEAN RIG UDW	NOK	337.000	4.451.412,27	1,17
YARA INTERNATIONAL	NOK	189.600	8.206.213,33	2,16
<b>TOTAAL NOORWEGEN</b>			<b>25.091.112,18</b>	<b>6,61</b>
<b>NEDERLAND</b>				
CORE LABORATORIES	USD	108.400	7.195.423,20	1,90
QIAGEN NV ORD	EUR	434.800	6.361.124,00	1,68
UNILEVER	EUR	145.500	3.390.150,00	0,89
<b>TOTAAL NEDERLAND</b>			<b>16.946.697,20</b>	<b>4,47</b>
<b>PORTUGAL</b>				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	250.000	3.585.000,00	0,94
JERONIMO MARTINS	EUR	958.870	10.931.118,00	2,89
<b>TOTAAL PORTUGAL</b>			<b>14.516.118,00</b>	<b>3,83</b>
<b>VERENIGD KONINKRIJK</b>				
AFREN	GBP	4.659.000	8.025.540,06	2,11
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	240.000	4.215.440,28	1,11
INVENSYS PLC	GBP	1.304.000	5.390.404,39	1,42
RANDGOLD RESOURCES	GBP	103.500	6.371.739,51	1,68
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	216.203	8.894.387,29	2,34
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	686.788	13.830.340,13	3,65
TULLOW OIL	GBP	922.200	13.571.736,01	3,58
XSTRATA PLC	GBP	720.200	12.654.036,30	3,33
<b>TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK</b>			<b>72.953.623,97</b>	<b>19,22</b>
<b>ZWITSERLAND</b>				
GIVAUDAN	CHF	9.900	7.988.404,17	2,10
NESTLE NOM.	CHF	178.400	7.811.108,00	2,06
<b>TOTAAL ZWITSERLAND</b>			<b>15.799.512,17</b>	<b>4,16</b>
<b>TOTAAL Aandelen en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt</b>			<b>323.493.302,22</b>	<b>85,24</b>
<b>TOTAAL Aandelen en gelijkgestelde waarden</b>			<b>323.493.302,22</b>	<b>85,24</b>
<b>Obligaties en gelijkgestelde waarden</b>				
<b>Obligaties en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt</b>				
<b>BERMUDA</b>				
SEADRILL 6.50% 05/10/2015	USD	10.000.000	7.371.201,68	1,94
<b>TOTAAL BERMUDA</b>			<b>7.371.201,68</b>	<b>1,94</b>
<b>TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt</b>			<b>7.371.201,68</b>	<b>1,94</b>
<b>Totaal Obligaties en gelijkgestelde waarden</b>			<b>7.371.201,68</b>	<b>1,94</b>
<b>Instellingen voor collectieve belegging</b>				
<b>Algemene Franse icbe's</b>				
<b>FRANKRIJK</b>				
LYXOR GPS FUND 3DEC	EUR	26.700	5.879.874,00	1,55
<b>TOTAAL FRANKRIJK</b>			<b>5.879.874,00</b>	<b>1,55</b>
<b>TOTAAL algemene Franse icbe's</b>			<b>5.879.874,00</b>	<b>1,55</b>
<b>Andere genoteerde icb's</b>				
<b>VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA</b>				
SPDR GOLD TRUST	USD	112.800	11.663.833,63	3,07
<b>TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA</b>			<b>11.663.833,63</b>	<b>3,07</b>
<b>TOTAAL Andere genoteerde ICB's</b>			<b>11.663.833,63</b>	<b>3,07</b>

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
<b>TOTAAL Instellingen voor collectieve belegging</b>			<b>17.543.707,63</b>	<b>4,62</b>
<b>Financiële termijninstrumenten</b>				
<b>Vaste verplichtingen op termijn</b>				
<b>Vaste verplichtingen op termijn op gereglem. of gelijkgest. markt</b>				
EUR EUREX EUROS 0311	EUR	-3.467	1.647.210,00	0,43
S&P500 MINI 0311	USD	-100	-9.876,64	0,00
<b>TOTAAL Vaste verplichtingen op termijn op gereglem. markt</b>			<b>1.637.333,36</b>	<b>0,43</b>
<b>TOTAAL Vaste verplichtingen op termijn</b>			<b>1.637.333,36</b>	<b>0,43</b>
<b>Andere financiële termijninstrumenten</b>				
<b>CFD</b>				
ACCOR CFD	EUR	-40.000		
CFD ALSTOM 1230	EUR	-70.000		
CFD EADS CFD	EUR	-280.000		
CFD ENI ML 1230	EUR	-23.200		
CFD MER NOBLE 1230	EUR	-70.000		
CFD MERR EDP 1230	EUR	-1.050.000		
CFD ML CARREF 1230	EUR	-45.000		
CFD ML ENEL 1230	EUR	-500.000		
CFD ML GAS NA 1230	EUR	-177.300		
CFD ML IBERDR 1230	EUR	-408.581		
CFD ML LAGAR. 1230	EUR	-118.600		
CFD ML OMV AG 1230	EUR	-60.000		
CFD ML SUEZ 1230	EUR	-140.000		
CFD RWE 1230	EUR	-34.000		
CFD STATOILHY 1230	NOK	-250.000		
<b>TOTAAL CFD</b>				
<b>TOTAAL Andere financiële termijninstrumenten</b>				
<b>TOTAAL Financiële termijninstrumenten</b>			<b>1.637.333,36</b>	<b>0,43</b>
<b>Margin calls</b>				
Margin calls C.A. Indo in USD	USD	13.250	9.876,63	
Margin calls C.A. Indo in euro	EUR	-1.647.210	-1.647.210,00	-0,43
<b>TOTAAL Margin calls</b>			<b>-1.637.333,37</b>	<b>-0,43</b>
<b>Vorderingen</b>			<b>76.046.335,68</b>	<b>20,04</b>
<b>Schulden</b>			<b>-77.093.185,38</b>	<b>-20,31</b>
<b>Financiële rekeningen</b>			<b>32.132.380,08</b>	<b>8,47</b>
<b>Nettoactiva</b>			<b>379.493.741,90</b>	<b>100,00</b>

<b>CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE</b>	<b>EUR</b>	<b>1.354.800,615</b>	<b>280,11</b>
----------------------------------	------------	----------------------	---------------