

**HALFJAARVERSLAG 2011
VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGINGSFONDS NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

(Verrichtingen van het op 30.06.2011 afgesloten boekjaar)



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

■ Kenmerken van de ICBE

Bestemming van de resultaten

Kapitalisatie-GBF. Boeking volgens de methode met verlopen coupons.

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

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

STAAT VAN HET VERMOGEN VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Bestanddelen van de staat van het vermogen	Bedrag bij de afsluiting van de periode *
a) Financiële instrumenten zoals bedoeld in a) en b) van 2° van artikel R. 214-1-1	360.737.796,18
b) Banktegoeden	992.944,83
c) Overige activa van de ICBE	136.550.954,33
d) Totale activa van de ICBE	498.281.695,34
e) Passiva	-125.545.413,54
f) Netto-inventariswaarde	372.736.281,80

* **Negatieve bedragen met minteken**

AANTAL DEELNEMINGSRECHTEN IN OMLOOP EN NETTO-INVENTARISWAARDE PER DEELNEMINGSRECHT VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Deelnemingsrecht	Type deelnemingsrecht	Nettoactiva per deelnemingsrecht	Aantal deelnemingsrechten in omloop	Verkoopwaarde
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	C	372.736.281,80	1.386.947,966	268,74

BESTANDELEN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Bestanddelen van de effectenportefeuille	Percentage	
	Nettoactiva	Totale activa
a) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een Franse gereguleerde markt of een gereguleerde markt van een lidstaat van de Europese Gemeenschap of van een deelnemend land van de Europese Economische Ruimte	78,74	58,90
b) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een andere gereguleerde markt, met andere woorden een regelmatig werkende gereguleerde markt van een land dat geen lidstaat van de Europese Gemeenschap is noch deelneemt aan de Europese Economische Ruimte, op voorwaarde dat die markt niet op een lijst van niet toegestane markten van de Autorité des Marchés Financiers voorkomt	18,04	13,49
c) Nieuw uitgegeven financiële instrumenten zoals vermeld in a) en b) van 2° van het artikel R. 214-1-1, met andere woorden instrumenten die onder de laatste alinea van I. van artikel R. 214-2 van de Code Monétaire et Financier vallen		
d) Overige activa: activa zoals vermeld in de artikelen R. 214-5, R. 214-29 en R. 214-32 van de Code Monétaire et Financier	4,93	3,69

WIJZIGINGEN TIJDENS DE PERIODE IN DE EFFECTENPORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Bestanddelen van de effectenportefeuille	Wijzigingen (in bedragen)	
	Aankopen	Verkopen
a) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een Franse gereguleerde markt of een gereguleerde markt van een lidstaat van de Europese Gemeenschap of van een deelnemend land van de Europese Economische Ruimte	140.311.519,05	128.483.335,21
b) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een andere gereguleerde markt, met andere woorden een regelmatig werkende gereguleerde markt van een land dat geen lidstaat van de Europese Gemeenschap is noch deelneemt aan de Europese Economische Ruimte, op voorwaarde dat die markt niet op een lijst van niet toegestane markten van de Autorité des Marchés Financiers voorkomt	38.034.729,31	13.862.570,79
c) Nieuw uitgegeven financiële instrumenten zoals vermeld in a) en b) van 2° van het artikel R. 214-1-1, met andere woorden instrumenten die onder de laatste alinea van I. van artikel R. 214-2 van de Code Monétaire et Financier vallen		
d) Overige activa: activa zoals vermeld in de artikelen R. 214-5, R. 214-29 en R. 214-32 van de Code Monétaire et Financier	6.971.518,85	

De portefeuille van de ICBE is verkrijgbaar bij:

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**DETAILS VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE
OP 30 JUNI 2011**

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto- activa
DUITSLAND				
BEIERSDORF NOM	EUR	222.973	9.978.041,75	2,68
DAIMLERCHRYSLER	EUR	133.700	6.939.030,00	1,86
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	157.800	6.947.145,00	1,86
TOTAAL DUITSLAND			23.864.216,75	6,40
BELGIË				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	170.300	6.812.000,00	1,83
COLRUYT NV	EUR	99.735	3.440.857,50	0,92
TOTAAL BELGIË			10.252.857,50	2,75
BERMUDA				
GOLAR LNG LTD.BERMUDA	USD	246.200	5.924.694,28	1,59
JUPITER ADRIA	EUR	4.333.333	2.166.666,50	0,58
SEADRILL LTD	NOK	306.850	7.490.688,51	2,01
TOTAAL BERMUDA			15.582.049,29	4,18
DENEMARKEN				
NOVO-NORDISK B	DKK	178.480	15.445.821,77	4,14
TOTAAL DENEMARKEN			15.445.821,77	4,14
SPANJE				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	190.300	6.732.814,00	1,81
TOTAAL SPANJE		190.300	6.732.814,00	1,81
FINLAND				
FORTUM CORPORATION	EUR	341.900	6.827.743,00	1,83
OUTOTEC OYJ	EUR	184.400	7.228.480,00	1,94
TOTAAL FINLAND			14.056.223,00	3,77
FRANKRIJK				
AXA	EUR	783.150	12.271.960,50	3,30
BUREAU VERITAS	EUR	113.800	6.627.712,00	1,78
DASSAULT SYSTEMES	EUR	193.600	11.366.256,00	3,05
ILIAD	EUR	53.900	4.987.367,00	1,34
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	98.000	12.161.800,00	3,26
MAUREL & PROM	EUR	213.000	3.600.765,00	0,97
REMY COINTREAU	EUR	80.400	4.666.416,00	1,25
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	49.800	7.940.610,00	2,13

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto-activa
ZODIAC AEROSPACE	EUR	85,029	5.104.290,87	1,37
TOTAAL FRANKRIJK			68.727.177,37	18,45
ITALIË				
FIAT INDUSTRIAL	EUR	772.300	6.873.470,00	1,84
TOTAAL ITALIË			6.873.470,00	1,84
LUXEMBURG				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	130.700	9.428.932,14	2,53
PACIFIC DRILLING	NOK	445.000	2.574.205,24	0,69
TOTAAL LUXEMBURG			12.003.137,38	3,22
NOORWEGEN				
DNB NOR	NOK	1.056.300	10.211.176,10	2,73
OCEAN RIG UDW	NOK	337.000	4.288.799,48	1,15
STOREBRAND ASA	NOK	798.805	4.719.450,55	1,27
YARA INTERNATIONAL	NOK	189.600	7.402.079,93	1,99
TOTAAL NOORWEGEN			26.621.506,06	7,14
NEDERLAND				
AKZO NOBEL	EUR	83.000	3.610.500,00	0,97
CORE LABORATORIES	USD	90.900	6.993.127,56	1,87
QIAGEN NV ORD	EUR	264.300	3.494.046,00	0,94
TOTAAL NEDERLAND			14.097.673,56	3,78
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	276.900	4.555.005,00	1,22
JERONIMO MARTINS	EUR	796.370	10.543.938,80	2,83
TOTAAL PORTUGAL			15.098.943,80	4,05
VERENIGD KONINKRIJK				
AEGIS GROUP PLC	GBP	4.355.500	7.716.959,19	2,07
AFREN	GBP	4.059.000	7.097.238,25	1,90
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	380.500	7.192.442,28	1,93
INVENSYS PLC	GBP	1.910.900	6.811.568,68	1,83
RANDGOLD RESOURCES	GBP	103.500	6.022.839,27	1,62
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	277.103	10.555.720,28	2,83
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	338.188	613.433,36	1,65
TULLOW OIL	GBP	746.100	10.244.881,24	2,75
XSTRATA PLC	GBP	827.200	12.563.034,16	3,37
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			74.338.916,71	19,95
ZWITSERLAND				
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	431.000	11.544.642,86	3,11
GIVAUDAN	CHF	13.133	9.568.974,03	2,57
NESTLE NOM.	CHF	237.500	10.164.953,31	2,73

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto-activa
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	140.000	5.905.963,30	1,58
TOTAAL ZWITSERLAND			37.184.533,50	9,99
TSJECHIE				
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZK	214.800	7.618.304,74	2,04
TOTAAL TSJECHIE			7.618.304,74	2,04
TOTAAL Aand. & gelijkgest. op geregl. of gelijkgest. markt			348.497.645,43	93,51
TOTAAL Aandelen en gelijkgestelde waarden			348.497.645,43	93,51
Obligaties en gelijkgestelde waarden				
Obligaties en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt				
BERMUDES				
SEADRILL 6.50% 05/10/2015	USD	10.000.000	6.853.850,25	1,83
TOTAAL BERMUDA			6.853.850,25	1,83
VERENIGD KONINKRIJK				
AFREN 11.5% 01/02/2016	USD	6.800.000	5.386.300,50	1,45
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			5.386.300,50	1,45
TOTAAL Oblig. & gelijkgest. op geregl. of gelijkgest. markt			12.240.150,75	3,28
TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden			12.240.150,75	3,28
Instellingen voor collectieve belegging				
Andere genoteerde icb's				
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA				
SPDR GOLD TRUST	USD	182.600	18.385.314,34	4,93
TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA			18.385.314,34	4,93
TOTAAL Andere genoteerde ICB's			18.385.314,34	4,93
TOTAAL Instellingen voor collectieve belegging			18.385.314,34	4,93
Financiële termijninstrumenten				
Vaste verplichtingen op termijn				
Vaste verplichtingen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt				
EUR DJE 600 CON 0911	EUR	-600	-163.500,00	-0,04
EUR EUX ST.E.M2 0911	EUR	-720	-25.200,00	-0,01
EUREX DAX IND 0911	EUR	-105	-529.462,50	-0,14
EUREX EUROSTX 0911	EUR	-2.747	-2.414.920,00	-0,65
LIF LIFF FTSE 1 0911	GBP	-570	-896.295,89	-0,24
SOF SOFFEX SMI 0911	CHF	-350	-106.077,98	-0,03
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn op een gereguleerde markt			-4.135.456,37	-1,11
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			-4.135.456,37	-1,11

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto-activa
Voorwaardelijke verbintenissen op termijn				
Voorwaard. verplichtingen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt				
DJ STOXX W OPT W2 07/2011 PUT 2,700	EUR	1.260	55.440,00	0,01
TOTAAL Voorwaardelijke verbintenissen op termijn op geregl. markt			55.440,00	0,01
TOTAAL Voorwaardelijke verbintenissen op termijn			55.440,00	0,01
Andere financiële termijninstrumenten				
CFD				
CFD ABB 1230	CHF	-100.000		
CFD FINMECCAN 1230	EUR	-230.000		
CFD GLAXOSMIT 1230	GBP	-150.000		
CFD MER NOBLE 1230	USD	-70.000		
CFD MERR EDP 1230	EUR	-1.510.000		
CFD ML GAS NA 1230	EUR	-183.933	-4.333,50	
CFD REPSOL ML 1230	EUR	-175.000		
CFD RWE 1230	EUR	-34.000		
CFD STATOILHY 1230	NOK	-406.400		
CFD VEOLIA 1230	EUR	-60.000		
TOTAAL CFD			-4.333,50	
TOTAAL Andere financiële termijninstrumenten			-4.333,50	
TOTAAL Financiële termijninstrumenten			-4.084.349,87	-1,10
Margin calls				
Margin calls C.A. Indo in GBP	GBP	809.400	896.295,88	0,24
Margin calls C.A. Indo in CHF	CHF	129.500	106.077,98	0,03
Margin calls C.A. Indo in euro	EUR	3.133.082,5	3.133.082,50	0,84
TOTAAL Margin calls			4.135.456,36	1,11
Vorderingen			113.974.743,63	30,58
Schulden			-100.625.503,75	-27,00
Financiële rekeningen			-19.787.175,09	-5,31
Nettoactiva			372.736.281,80	100,00

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	EUR	1.386.947,966	268,74	
---------------------------	-----	---------------	--------	--