

JAARVERSLAG 2011 VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS NAAR FRANS RECHT CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

**(Verrichtingen van het boekjaar afgesloten
op 30 december 2011)**



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

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS

Tel.: Tel. 01 47 27 26 17 - Fax 01 47 27 26 18

KPMG Audit

1, Cours Valmy, 92923 Paris La défense cedex

Tel.: Tel. 01 55 68 68 68 - Fax 01 55 68 73 00

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

Verslag van de wettelijke accountant

Betreffende het boekjaar dat werd afgesloten op 30 december 2011

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 30 december 2011, 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.

Parijs La Défense, 13 maart 2012

KPMG Audit
Afdeling van KPMG S.A.

[Handtekening]

Isabelle Bousquié
Partner

Cabinet Vizzavona

[Handtekening]

Robert Mirri
Partner

■ 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.

Beleggingsstrategie

Gebruikte strategieën

Ten minste 75% van het fonds is belegd in aandelen uit de markten van de Europese Unie, IJsland of Noorwegen, en de resterende 25% in obligaties, schatkistcertificaten en geldmarktinstrumenten die in euro luiden, worden verhandeld op de Franse en buitenlandse markten en een bovengemiddeld stijgingspotentieel bieden, zonder beperkingen vooraf ten aanzien van de spreiding naar regio, sector of type instrument.

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.

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.

Daarnaast kan het fonds voor ten hoogste 20% worden blootgesteld aan de grondstoffensector.

Beschrijving van de activaklassen

Aandelen

Ten minste 75% van de portefeuille wordt belegd in aandelen van de landen van de Europese Economische Ruimte. Het resterende deel kan worden belegd in aandelen of andere vermogenstitels van andere markten wereldwijd, in ongeacht welke sector. 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.

Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten

De portefeuille wordt voor 0% tot 25% belegd in vastrentende obligaties, geldmarktinstrumenten, variabelrentende obligaties en aan de inflatie gekoppelde obligaties van de landen van de eurozone en/of daarbuiten.

Aangezien het fonds discretionair wordt beheerd, zijn er geen vooraf vastgestelde beperkingen ten aanzien van de spreiding.

De keuze van de effecten is aan geen enkele beperking onderworpen ten aanzien van de modified duration, de gevoeligheid of de verdeling over bedrijfs- en staatsobligaties.

De gemiddelde rating van de obligaties die het fonds via ICBE's of rechtstreeks aanhoudt, is minstens 'investment grade' (d.w.z. minimaal BBB-/Baa3 volgens de ratingbureaus Standard and Poor's en Moody's). De beheerder behoudt zich echter de mogelijkheid voor om tot maximaal 10% van het nettovermogen te beleggen in obligaties met een rating onder 'investment grade'.

ICBE's en beleggingsfondsen

Het fonds kan tot 10% van de nettoactiva in ICBE's beleggen.

Het fonds kan beleggen in door Carmignac Gestion beheerde ICBE's.

Er wordt binnen de reglementair vastgelegde limieten belegd in:

- in (geharmoniseerde) ICBE's conform de Europese richtlijn, naar Frans of buitenlands recht;
- in ICBE's naar Frans recht die niet conform de Europese richtlijn zijn;
- in niet geharmoniseerde ICB's naar buitenlands recht.

Trackers of exchange traded funds (ETF's)

Het GBF kan gericht gebruik maken van 'trackers', beursgenoteerde indexinstrumenten en 'exchange traded funds'.

Derivaten

De beheerder kan beleggen in vaste en voorwaardelijke financiële termijninstrumenten, die worden verhandeld op gereglementeerde of onderhandse markten van de eurozone en/of de internationale markten.

In dit kader kan de beheerder posities innemen om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan sectoren, regio's, rentevoeten, aandelen (elke marktkapitalisatie), wisselkoersen, effecten en daarmee gelijkgestelde vermogenstitels of indexen teneinde de beheerdoelstelling te verwezenlijken.

Om de portefeuille af te dekken, worden op de georganiseerde markten genoteerde opties en/of termijncontracten op de belangrijkste referentie-indexen voor aandelen verkocht of gekocht.

De beheerder kan de portefeuille afdekken als hij verwacht dat de markten gaan dalen.

Bijkomend kan de beheerder ook via valutatermijncontracten posities innemen om de portefeuille tegen het valutarisico af te dekken.

De maximumverbintenis als gevolg van operaties op de derivatenmarkten is gebonden aan de limiet van één keer de activa van het fonds.

Effecten met geïntegreerde derivaten

De beheerder kan beleggen in Europese en/of internationale converteerbare obligaties.

De beheerder kan van tijd tot tijd beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, 'credit link notes', EMTN's en dergelijke) die worden verhandeld op gereglementeerde of onderhandse markten in de eurozone en/of daarbuiten.

De strategieën zijn dezelfde als bij het gebruik van derivaten.

Het bedrag dat in effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, mag in geen geval hoger zijn dan 10% van de nettoactiva.

Deposito's en liquide middelen

Het GBF kan gebruikmaken van deposito's om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren en de verschillende valutadata voor inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICBE's te beheren. Maximaal 20% van het vermogen kan in deposito's bij eenzelfde kredietinstelling worden ondergebracht. Er wordt slechts bij wijze van uitzondering van dergelijke transacties gebruikgemaakt.

Het GBF kan daarnaast liquide middelen aanhouden, vooral om aan verzoeken om terugkoop van deelnemingsrechten van beleggers te kunnen voldoen.

Leningen in contanten

Het GBF kan van tijd tot tijd contanten lenen, met name om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren en de verschillende valutadata voor inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICBE's te beheren. Voor dergelijke transacties geldt een limiet van 10% van het vermogen van het fonds.

Repo- en omgekeerde repotransacties

Het GBF kan gericht repo- en omgekeerde repotransacties afsluiten om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren.

Eventuele repo- en omgekeerde repotransacties worden steeds uitgevoerd tegen de geldende marktvoorwaarden.

Meer informatie is te vinden in de rubriek Kosten en provisies.

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 te analyseren dat aan een dergelijke belegging verbonden is, en zijn eigen mening te vormen, onafhankelijk van Carmignac Gestion, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, met name om zich er van te verzekeren dat deze belegging goed afgestemd is op zijn financiële omstandigheden.

Risico verbonden aan het discretionair beheer: het 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 omlaag gaan 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.

Grondstoffenrisico: de prijsschommelingen van grondstoffen en de volatiliteit van deze sector kunnen een daling van de netto-inventariswaarde tot gevolg hebben.

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.

Opkomende-landenrisico: 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.

Valutarisico: 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 verbonden 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 op aanvullend basis tot maximaal 10% van het nettovermogen te beleggen in obligaties die als "speculatief" worden beschouwd. 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

De deelnemingsrechten van dit fonds zijn niet geregistreerd krachtens de US Securities Act (Amerikaanse effectenwet) van 1933. Ze kunnen dan ook volgens de definitie van de Amerikaanse "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of voor rekening of ten gunste van een "U.S. person".

Dit is de enige uitzondering. Verder staat het fonds open voor alle beleggers.

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.

De aanbevolen minimale beleggingsduur is 3 jaar.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit GBF kan worden belegd hangt af van de persoonlijke situatie van de belegger. Om dat te bepalen moet hij rekening houden met zijn persoonlijke vermogen, zijn behoefte aan liquiditeiten op dit ogenblik en over 3 jaar, maar ook met zijn bereidheid om al dan niet risico's te nemen. We raden de belegger aan het advies van een professioneel adviseur in te winnen om zijn beleggingen te diversifiëren en om te bepalen welk gedeelte van de financiële portefeuille of van zijn patrimonium in dit beleggingsfonds belegd wordt. Het is ook raadzaam de beleggingen voldoende te diversifiëren, zodat ze niet enkel aan de risico's van deze ICBE worden blootgesteld.

■ Beleggingsbeleid

Verslag van het beheer

Groei sinds het begin van het jaar

Fonds -1,19%

Indicator -8,08%

Carmignac Euro-Patrimoine heeft in 2011 met een resultaat van -1,19% heel wat beter gepresteerd dan de referentie-indicator, die met 8,08% is gedaald. Deze duidelijk betere prestatie was mogelijk doordat onze effectenportefeuille met een brutoresultaat van -5,43% goed stand hield, vergeleken met de DJ Euro Stoxx 50 index, die 17,05% verloor. Ook onze derivatenposities op indexen leverden een positieve bijdrage van 7,06% aan het resultaat. Onze derivatenposities op specifieke effecten hebben het brutoresultaat daarentegen licht gedrukt (-0,35%). We zijn er opnieuw in geslaagd de volatiliteit zeer goed onder controle te houden. Aan het eind van het jaar bedroeg deze 6,84%, tegenover 10,20% voor de index.

Beleggingsstrategie

De portefeuille heeft over het hele jaar goed stand gehouden dankzij onze voorzichtige sectorallocatie en een gunstige effectenselectie. Het fonds heeft optimaal geprofiteerd van zijn geringe blootstelling aan de financiële sector, met name aan Europese banken, die met 32% zijn gedaald. Ook onze voorzichtige opstelling ten aanzien van de sectoren nutsdiensten en telecommunicatie is winstgevend gebleken. Wat betreft beleggingsthema's waarin we het volste vertrouwen hebben, heeft de op de consumptiesector gerichte kern van onze portefeuille het goed gedaan door een goede effectenselectie (Jeronimo Martins en AB Inbev). Onze beleggingen in de materialensector werden weliswaar negatief beïnvloed door winstnemingen, maar we kunnen wel tevreden zijn over onze goudmijnexploitanten (Randgold Resources), die goed hebben standgehouden in de perioden van toenemende risicoaversie. In de energiesector heeft het fonds geprofiteerd van de behoorlijke stijging van enkele posities, zoals Tullow Oil en Golar, die het afgelopen jaar van al onze posities de grootste bijdrage aan het resultaat heeft geleverd. De grootste teleurstelling was afkomstig van onze beleggingen in de gezondheidssector, die bij de grotere beurswaarden achtergebleven zijn. Ten slotte zijn onze indexposities, die de portefeuille moesten beschermen tegen de grote onzekerheid op de Europese markten, bijzonder winstgevend gebleven, met name die op de DJ Euro Stoxx 50 en de DAX.

Portefeuilleallocatie

Effectenportefeuille (aandelensegment): De consumptiesector, waarin we blijven geloven, is een van onze belangrijkste beleggingsthema's. Onze beleggingen in deze sector, met name in bedrijven die zijn blootgesteld aan de groei van de opkomende landen, belopen aan het eind van het jaar 30,76% van het vermogen van het fonds, tegen 24,85% het voorgaande jaar. We hebben onze blootstelling aan dit beleggingsthema vergroot door onze portefeuille te diversifiëren met drankspecialisten (Rémy Cointreau). Ook de energiesector en in het bijzonder het aardgassegment (BG) blijft een groot deel van de portefeuille (15,58%) uitmaken. Onze weging in de materialensector is onveranderd gebleven op 10,60%. Gezien de onzekerheid omtrent de gelijktijdige schuldafbouw van de landen en de banken stellen wij ons voorzichtiger op ten aanzien van de financiële sector, met name de Europese banken. Wij hebben onze weging dan ook teruggebracht tot 11,16%. Ten slotte hebben wij onze geringe blootstelling aan de nutsbedrijvensector op 3,68% gehandhaafd, aangezien deze negatief zou kunnen worden beïnvloed door bezuinigingsmaatregelen.

Derivatenposities: Wij behouden onze derivatenposities op specifieke effecten, met name in de financiële sector en de nutsbedrijven. Wat onze indexposities betreft, geven wij de voorkeur aan eenvoudige, liquide derivaten, zoals de DAX en de DJ Euro Stoxx 50. We gaan 2012 in met een matige nettoaandelenblootstelling van 31%.

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.' Op diezelfde website treft u een beknopt verslag aan met betrekking tot de kosten van tussenpersonen.

Gebeurtenissen betreffende de ICBE

Juli 2011:

- Opstelling van een KIID (document met essentiële beleggersinformatie) in plaats van het vereenvoudigd prospectus.
- Het volledig prospectus is vervangen door een prospectus waarin uitsluitend de gedetailleerde toelichting en de statuten van het fonds zijn opgenomen.

December 2011:

- Vermelding dat het fonds niet mag worden verkocht aan 'US persons'.
- Vermelding van "ex dividend" of "met herbelegde coupons" na de referentie-indicator.
- Actualisering van de verwijzingen naar regelgeving, verduidelijking van bepaalde compliancepunten en harmonisering van de indeling van het prospectus.

■ Diversen

Berekening van het totale risico

Het totale risico wordt berekend volgens de methode van aangegane verbintenissen.

JAARREKENINGEN VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

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

BALANS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

ACTIVA

	30/12/2011	31/12/2010
Vaste nettoactiva		
Deposito's		
Financiële instrumenten	412.111.565,22	350.065.298,16
Aandelen en gelijkgestelde waarden	405.253.234,96	323.493.302,22
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	405.253.234,96	323.493.302,22
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		7.371.201,68
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		7.371.201,68
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Schuldbewijzen		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<i>Verhandelbare schuldbewijzen</i>		
<i>Andere schuldbewijzen</i>		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Instellingen voor collectieve belegging		17.543.707,63
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		
Tijdelijke transacties op effecten		
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen		
Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten		
Geleende effecten		
Uitgeleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	6.858.330,26	1.657.086,63
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	6.858.330,26	1.657.086,63
Andere transacties		
Andere financiële instrumenten		
Vorderingen	137.582.329,59	76.046.335,68
Valutatransacties op termijn	111.301.840,51	67.638.198,22
Andere	26.280.489,08	8.408.137,46
Financiële rekeningen	656.713,17	33.077.329,50
Liquiditeiten	656.713,17	33.077.329,50
Totaal van de activa	550.350.607,98	459.188.963,34

BALANS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

PASSIVA

	30/12/2011	31/12/2010
Eigen vermogen		
Kapitaal	417.308.580,40	382.026.370,03
Overdracht		
Resultaat	3.436.191,25	-2.532.628,13
Totaal eigen kapitaal (= Bedrag dat de nettoactiva vertegenwoordigt)	420.744.771,65	379.493.741,90
Financiële instrumenten	7.063.530,28	1.657.086,64
Overdrachtstransacties op financiële instrumenten		
Tijdelijke transacties op effecten		
Schulden die wederingekochte effecten vertegenwoordigen		
Schulden uit hoofde van geleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	7.063.530,28	1.657.086,64
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	7.063.530,28	1.657.086,64
Andere transacties		
Schulden	112.564.967,93	77.093.185,38
Valutatransacties op termijn	111.835.173,32	66.423.572,11
Andere	729.794,61	10.669.613,27
Financiële rekeningen	9.977.338,12	944.949,42
Lopende bancaire kredietverleningen	9.977.338,12	944.949,42
Leningen		
Totale passiva	550.350.607,98	459.188.963,34

BUITEN BALANS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
Afdeckingsverrichtingen		
Verbintenissen op gereguleerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
EUR DJE 600 FOO 0312	21.949.650,00	
EUR DJE 600 IND 0312	8.732.235,00	
EUR EUREX DAX I 0312	12.537.500,00	
EUR EUREX EUROS 0311		96.867.980,00
EUR EUREX EUROS 0312	78.148.880,00	
EUR EUX ST.E.M2 0312	30.241.350,00	
Future S&P 500		4.669.971,30
LIF LIFF FTSE 1 0312	44.934.849,75	
SOF SOFFEX SMI 0312	13.828.569,07	
Verbintenissen op onderhandse markten		
Andere verbintenissen		
Andere transacties		
Verbintenissen op gereguleerde of gelijkgestelde markten		
Verbintenissen op onderhandse markten		
Andere verbintenissen		
CFD		
ACCOR CFD		1.332.000,00
CFD ALSTOM 1230		2.506.700,00
CFD ARCELOR 1230	4.402.908,00	
CFD CFD GAZ DE 1230	2.006.400,00	
CFD CFD L'OREAL 1230	2.017.500,00	
CFD EADS CFD		4.883.200,00
CFD ENI ML 1230		379.088,00
CFD E.ON AG 1230	2.167.100,00	
CFD MER NOBLE 1230	4.523.164,50	1.866.423,17
CFD MERR EDP 1230		2.615.550,00
CFD ML ABB 1230	803.967,38	
CFD ML CARREF 1230	2.818.400,00	1.388.250,00
CFD ML ENEL 1230	2.986.800,00	1.870.000,00
CFD ML GAS NA 1230	2.433.504,05	2.037.177,00
CFD ML IBERDR 1230	2.032.380,00	2.356.695,21
CFD ML LAGAR. 1230		3.656.438,00
CFD ML OMV AG 1230		1.866.000,00
CFD ML PP 1230	2.013.830,00	
CFD ML SUEZ 1230		2.163.000,00

BUITEN BALANS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
CFD OEST ELEK 1230	2.073.500,00	
CFD OMV AG 1230	3.771.496,00	
CFD PEUGEOT 1230	2.107.140,00	
CFD RWE 1230		1 696 260,00
CFD STATOILHY 1230		4.443.589,50
CFD TELECOM ITA CFD	4.312.890,00	
CFD TEMENOS 1230	332.598,90	
CFD TF1 CFD	1.508.400,00	
CFD THALES 1230	3.050.000,00	
CFD VEOLIA 1230	2.283.242,40	
STMICRO ELEC CFD	1.449.378,70	

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	65.131,38	37.321,29
Opbrengsten uit aandelen en gelijkgestelde waarden	8.360.047,09	6.202.950,13
Opbrengsten uit obligaties en gelijkgestelde waarden	780.575,62	718.339,77
Opbrengsten uit schuldbewijzen		
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	256.785,37	232.842,42
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten		
Andere financiële opbrengsten		
Totaal (1)	9.462.539,46	7.191.453,61
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten		139,06
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten		
Onkosten gekoppeld aan schulden	93.436,88	110.321,65
Andere financiële lasten		
Totaal (2)	93.436,88	110.460,71
Resultaat op financiële transacties (1 - 2)	9.369.102,58	7.080.992,90
Overige opbrengsten (3)		
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	5.872.834,74	9.469.298,24
Nettoresultaat van het boekjaar (1 - 2 + 3 - 4)	3.496.267,84	-2.388.305,34
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	-60.076,59	-144.322,79
Gestorte voorschotten voor het boekjaar (6)		
Resultaat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	3.436.191,25	-2.532.628,13

■ 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 op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld, gewaardeerd op basis van de laatste beurskoers van de dag.

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 actuariael 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 termijninstrumenten:

Financiële termijninstrumenten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

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

Financiële termijninstrumenten 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 actuariael 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.

Verbintenissen buiten de balanstelling:

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

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

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

Financiële instrumenten:

CFD ML ABB 1230	Contract For Difference op ABB
CFD ARCELOR 1230	Contract For Difference op ARCELOR
CFD ML CARREF 1230	Contract For Difference op CARREFOUR
CFD ML ENEL 1230	Contract For Difference op ENEL
CFD E.ON AG 1230	Contract For Difference op ABBEON
CFD ML GAS NA 1230	Contract For Difference op GAS NATURAL
CFD GDF GAZ DE 1230	Contract For Difference op GDF
CFD THALES 1230	Contract For Difference op THALES
CFD ML IBERDR 1230	Contract For Difference op IBERDROLA
CFD MER NOBLE 1230	Contract For Difference op NOBLE
CFD OMV AG 1230	Contract For Difference op OMV
CFD L'OREAL 1230	Contract For Difference op L'OREAL
CFD ML PP 1230	Contract For Difference op PPR
STMICRO ELEC CFD	Contract For Difference op STMICRO
CFD TEMENOS 1230	Contract For Difference op TEMENOS
CFD TF1 CFD	Contract For Difference op TF1
CFD TELECOM ITA CFD	Contract For Difference op TELECOM ITALIA
CFD PEUGEOT 1230	Contract For Difference op PEUGEOT
CFD OEST ELEK 1230	Contract For Difference op ABB
CFD VEOLIA 1230	Contract For Difference op VEOLIA
EUR EUREX DAX I 0312	Future Dax
EUR DJE 600 FOO 0312	Future Euro Stoxx 600 Food & Beverage
EUR DJE 600 IND 0312	Future Euro Stoxx 600 Industrial
SOF SOFFEX SMI 0312	Indexfuture Zwitserland
EUR EUX ST.E.M2 0312	Future Euro Stoxx Mid Cap 200
EUR EUREX EUROS 0312	Future Euro Stoxx 50
LIF LIFF FTSE 1 0312	Future Footsie

De CFD-beleggingen bestaan uit short posities.

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 over de nettoactiva van de vorige dag.

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-index.

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 het volledige prospectus zal de ICBE de uitkeerbare bedragen volledig kapitaliseren.

ONTWIKKELING VAN DE NETTOACTIVA VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar	379.493.741,90	300.216.007,60
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICBE)	157.922.236,30	168.173.769,09
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICBE)	-112.181.209,17	-115.840.239,63
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	43.126.296,03	49.730.470,77
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-36.620.365,44	-23.157.014,33
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	103.865.894,92	29.926.608,45
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-69.908.170,91	-49.202.135,90
Transactiekosten	-4.625.528,11	-5.441.593,65
Wisselkoersverschillen	4.252.484,78	3.342.663,11
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	-39.376.012,85	16.738.446,73
Ramingsverschil boekjaar N	17.618.780,03	56.994.792,88
Ramingsverschil boekjaar N-1	-56.994.792,88	-40.256.346,15
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	-8.700.863,64	7.395.065,00
Ramingsverschil boekjaar N	-7.063.530,28	1.637.333,36
Ramingsverschil boekjaar N-1	-1.637.333,36	5.757.731,64
Uitkering van het vorige boekjaar		
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	3.496.267,84	-2.388.305,34
Gestorte voorschotten tijdens het boekjaar		
Andere elementen		
Nettoactiva op het einde van het boekjaar	420.744.771,65	379.493.741,90

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

	Bedrag	%
ACTIVA		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Schuldbewijzen		
TOTAAL Schuldbewijzen		
PASSIVA		
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
TOTAAL Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
BUITENBALANS		
Afdekkingsverrichtingen		
Aandelen	210.373.033,82	50,00
TOTAAL Afdekkingsverrichtingen	210.373.033,82	50,00
Andere transacties		
Andere	49.094.599,93	11,67
TOTAAL Andere transacties	49.094.599,93	11,67

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

	< 3 maanden	%	\]3 maanden - 1 jaar]	%	\]1 - 3 jaar]	%
Activa						
Deposito's						
Obligaties en gelijkgestelde waarden						
Schuldbewijzen						
Tijdelijke transacties op effecten						
Financiële rekeningen	656.713,17	0,16				
Passiva						
Tijdelijke transacties op effecten						
Financiële rekeningen	9.977.338,12	2,37				
Buitenbalans						
Afdeckingsverrichtingen						
Andere transacties						

	\]3 - 5 jaar]	%	> 5 jaar	%
Activa				
Deposito's				
Obligaties en gelijkgestelde waarden				
Schuldbewijzen				
Tijdelijke transacties op effecten				
Financiële rekeningen				
Passiva				
Tijdelijke transacties op effecten				
Financiële rekeningen				
Buitenbalans				
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

	NOK		GBP		SEK		Andere valuta's	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
Activa								
Deposito's								
Aandelen en gelijkgestelde waarden	28.469.757,86	6,77	107.875.716,78	25,64	16.133.466,30	3,83	72.629.631,39	17,26
Obligaties en gelijkgestelde waarden								
Schuldbewijzen								
ICB								
Tijdelijke transacties op effecten								
Vorderingen			18.241.994,79	4,34			2.503.964,74	0,60
Financiële rekeningen	293,37		134,61		2.589,96		653.695,23	0,16
Passiva								
Overdrachttransacties op financiële instrumenten								
Tijdelijke transacties op effecten								
Schulden			52.208.320,69	12,41			45.079.664,32	10,71
Financiële rekeningen	47,49		4.825.386,22	1,15	12,11		1.486.060,60	0,35
Buitenbalans								
Afdeckingsverrichtingen			44.934.849,75	10,68			13.828.569,07	3,29
Andere transacties							5.659.730,78	1,35

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

	Soort debet/credit	30/12/2011
Vorderingen	Aankopen van valuta's op termijn	14.616.710,47
	Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	96.685.130,04
	Verkopen tegen uitgestelde betaling	9.589.631,99
	Te ontvangen inschrijvingen	266.727,06
	Waarborgdeposito's in contanten	16.424.130,03
Totaal Vorderingen		137.582.329,59
Schulden	Verkopen van valuta's op termijn	- 97.285.173,32
	Te betalen bedragen op valutatermijnverkopen	- 14.550.000,00
	Aankopen tegen uitgestelde betaling	- 2.811,69
	Te betalen terugkopen	- 350.881,45
	Beheerkosten	- 120.778,78
	Overige schulden	- 255.322,69
Totaal Schulden		- 112.564.967,93

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	In deelnemings- rechten	Bedrag
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	578.236,7	157.922.236,30
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-412.860.817	-112.181.209,17
Nettosaldo van de inschrijvingen/terugkopen	165.375.883	45.741.027,13

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Bedrag
Verworven terugkoopprovisies	
Verworven inschrijvingsprovisies	
Totaal van de verworven provisies	

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011
Garantieprovisie	
Vaste beheerkosten	5.872.834,74
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten	
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**

	30/12/2011
Voor terugkoop geleverde effecten	
Geleende effecten	

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

	30/12/2011
In waarborg gegeven financiële instrumenten die in de oorspronkelijke post zijn gehandhaafd	
In waarborg gegeven financiële instrumenten die niet in de balans zijn ingeschreven	

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

	ISIN-code	Benaming	30/12/2011
Aandelen			
Obligaties			
Verhandelbare schuldbewijzen			
ICBE			
Financiële termijninstrumenten			

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

	30/12/2011	31/12/2010
Nog te bestemmen sommen		
Overdracht		
Resultaat	3.436.191,25	-2.532.628,13
Totaal	3.436.191,25	-2.532.628,13

	30/12/2011	31/12/2010
Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	3.436.191,25	-2.532.628,13
Totaal	3.436.191,25	-2.532.628,13

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

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Nettoactiva in EUR	448.149.658,42	283.577.491,10	300.216.007,60	379.493.741,90	420.744.771,65
Aantal effecten	1.580.868.544	1.190.511,25	1.154.299.234	1.354.800,615	1.520.176.498
Netto-inventariswaarde per eenheid	283,48	238,19	260,08	280,11	276,77
Kapitalisatie per eenheid	1,25	8,87	1,79	-1,86	2,26

INVENTARIS VAN CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE PER 30 DECEMBER 2011

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto- activa
Aandelen en gelijkgestelde waarden				
Aandelen en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt				
DUITSLAND				
BEIERSDORF NOM	EUR	280.600	12.295.892,00	2,91
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	163.000	8.436.880,00	2,01
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	472.500	4.188.712,50	1,00
FRESENIUS	EUR	60.400	4.317.392,00	1,03
TOTAAL DUITSLAND			29.238.876,50	6,95
BELGIË				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	173.000	8.183.765,00	1,95
TOTAAL BELGIË			8.183.765,00	1,95
BERMUDA				
GOLAR LNG LTD.BERMUDA	USD	250.400	8.573.955,24	2,05
JUPITER ADRIA	EUR	4.333.333	2.166.666,50	0,51
SEADRILL LTD	NOK	292.460	7.549.985,16	1,79
TOTAAL BERMUDA			18.290.606,90	4,35
DENEMARKEN				
NOVO-NORDISK B	DKK	165.280	14.677.026,78	3,49
TOTAAL DENEMARKEN			14.677.026,78	3,49
SPANJE				
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX	EUR	118.100	7.473.368,00	1,78
TOTAAL SPANJE			7.473.368,00	1,78
FINLAND				
FORTUM CORPORATION	EUR	387.550	6.390.699,50	1,52
TOTAAL FINLAND			6.390.699,50	1,52
FRANKRIJK				
ATOS	EUR	127.650	4.328.611,50	1,03
BUREAU VERITAS	EUR	187.300	10.544.990,00	2,51
DANONE	EUR	190.900	9.272.013,00	2,20
DASSAULT SYSTEMES	EUR	141.650	8.772.384,50	2,08
EDENRED	EUR	516.950	9.832.389,00	2,34
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	107.250	5.850.487,50	1,39
ILIAD	EUR	97.150	9.263.252,50	2,20
LVMH (LOUIS VUITTON - MOËT HENNESSY)	EUR	118.100	12.920.140,00	3,06
MAUREL & PROM	EUR	314.700	3.700.872,00	0,88
MAUREL ET PROM NIGERIA	EUR	314.700	613.665,00	0,15
REMY COINTREAU	EUR	132.760	8.243.068,40	1,96

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto-activa
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	81.400	11.306.460,00	2,69
ZODIAC AEROSPACE	EUR	169.029	11.068.018,92	2,63
TOTAAL FRANKRIJK			105.716.352,32	25,12
MARSHALLEILANDEN				
OCEAN RIG UDW	USD	332.786	3.127.519,32	0,74
TOTAAL MARSHALLEILANDEN			3.127.519,32	0,74
ITALIË				
FIAT INDUSTRIAL	EUR	1.023.700	6.782.012,50	1,61
TOTAAL ITALIË			6.782.012,50	1,61
JERSEY				
RANDGOLD RESOURCES	GBP	121.850	9.605.917,04	2,28
TOTAAL JERSEY			9.605.917,04	2,28
LUXEMBURG				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	151.300	11.722.487,85	2,78
PACIFIC DRILLING	NOK	645.000	4.370.877,60	1,04
TOTAAL LUXEMBURG			16.093.365,45	3,82
NOORWEGEN				
DNB ASA	NOK	1.228.100	9.281.330,92	2,20
YARA INTERNATIONAL	NOK	234.600	7.267.564,18	1,73
TOTAAL NOORWEGEN			16.548.895,10	3,93
NEDERLAND				
CORE LABORATORIES	USD	49.750	4.366.993,41	1,04
TOTAAL NEDERLAND			4.366.993,41	1,04
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	1.109.689	14.192.922,31	3,37
TOTAAL PORTUGAL			14.192.922,31	3,37
VERENIGD KONINKRIJK				
AEGIS GROUP	GBP	7.177.545	12.407.967,17	2,95
AFREN	GBP	4.512.000	4.629.215,85	1,10
AMLIN PLC	GBP	1.403.400	5.273.880,76	1,25
BG GROUP PLC	GBP	545.650	8.991.825,99	2,14
CRODA INTERNATIONAL	GBP	336.750	7.272.800,19	1,73
INVENSYS PLC	GBP	3.208.900	8.105.805,10	1,93
PRUDENTIAL PLC	GBP	1.699.500	12.990.910,45	3,09
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	326.753	12.439.537,17	2,96
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	250.000	4.217.047,77	1,00
TULLOW OIL	GBP	762.200	12.793.061,18	3,04
XSTRATA PLC	GBP	781.300	9.147.748,11	2,17
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			98.269.799,74	23,36

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto-activa
ZWEDEN				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	232.000	4.410.978,45	1,05
TOTAAL ZWEDEN			4.410.978,45	1,05
ZWITSERLAND				
GEBERIT NOM.	CHF	42.400	6.322.102,31	1,50
GIVAUDAN	CHF	13.133	9.682.869,26	2,30
NESTLE NOM.	CHF	201.440	8.961.001,73	2,13
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	189.800	8.396.292,94	2,00
TOTAAL ZWITSERLAND			33.362.266,24	7,93
TSJECHIE				
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZK	276.500	8.521.870,40	2,03
TOTAAL TSJECHIE			8.521.870,40	2,03
TOTAAL aand. & gelijkgest. op geregl. of gelijkgest. markt			405.253.234,96	96,32
TOTAAL Aandelen en gelijkgestelde waarden			405.253.234,96	96,32
Financiële termijninstrumenten				
Vaste verplichtingen op termijn				
Vaste verplichtingen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt				
EUR DJE 600 FOO 0312	EUR	1.145	-1.028.780,00	-0,24
EUR DJE 600 IND 0312	EUR	633	-470.000,00	-0,11
EUR EUREX DAX I 0312	EUR	85	-100.087,50	-0,02
EUR EUREX EUROS 0312	EUR	3.386	-2.381.280,00	-0,57
EUR EUX ST.E.M2 0312	EUR	2.565	-1.459.485,00	-0,35
LIF LIFF FTSE 1 0312	GBP	678	-1.201.292,95	-0,29
SOF SOFFEX SMI 0312	CHF	258	-422.604,83	-0,10
TOTAAL termijncontracten op een gereguleerde markt.			-7.063.530,28	-1,68
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			-7.063.530,28	-1,68
Andere financiële termijninstrumenten				
CFD				
CFD ARCELOR 1230	EUR	311.600		
CFD CFD GAZ DE 1230	EUR	95.000		
CFD CFD L'OREAL 1230	EUR	25.000		
CFD E.ON AG 1230	EUR	130.000		
CFD MER NOBLE 1230	USD	194.300		
CFD ML ABB 1230	CHF	55.200		
CFD ML CARREF 1230	EUR	160.000		
CFD ML ENEL 1230	EUR	950.000		
CFD ML GAS NA 1230	EUR	183.453		
CFD ML IBERDR 1230	EUR	420.000		
CFD ML PP 1230	EUR	18.200		
CFD OEST ELEK 1230	EUR	100.000		
CFD OMV AG 1230	EUR	160.900		

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto- activa
CFD PEUGEOT 1230	EUR	174.000		
CFD TELECOM ITA CFD	EUR	5.190.000		
CFD TEMENOS 1230	CHF	26.217		
CFD TF1 CFD	EUR	200.000		
CFD THALES 1230	EUR	125.000		
CFD VEOLIA 1230	EUR	269.600		
STMICRO ELEC CFD	EUR	315.700		
TOTAAL CFD				
TOTAAL Andere financiële termijninstrumenten.				
TOTAAL Financiële termijninstrumenten			-7.063.530,28	-1,68
Margin calls				
Margin calls C.A. Indo in GBP	GBP	1.003.440	1.201.292,94	0,29
Margin calls C.A. Indo in CHF	CHF	513.000	422.604,82	0,10
Margin calls C.A. Indo in euro	EUR	5.234.432,5	5.234.432,50	1,24
TOTAAL Margin calls			6.858.330,26	1,63
Vorderingen			137.582.329,59	32,70
Schulden			-112.564.967,93	-26,75
Financiële rekeningen			-9.320.624,95	-2,22
Nettoactiva			420.744.771,65	100,00

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	EUR		1.520.176.498	276,77
----------------------------------	------------	--	----------------------	---------------