

JAARVERSLAG 2011 VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS CARMIGNAC INVESTISSEMENT

**(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
INVESTISSEMENT**

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 INVESTISSEMENT**, 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

Internationale aandelen.

Bestemming van de resultaten

Het GBF kent drie categorieën deelnemingsrechten: deelnemingsrechten A, deelnemingsrechten E en deelnemingsrechten GBP. De inkomsten van deelnemingsrechten A, E en GBP worden integraal gekapitaliseerd. Boekingsmethode met opgelopen rente.

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

Deelnemingsrechten A: Duitsland, Oostenrijk, België, Italië, Luxemburg, Zwitserland, Nederland, Spanje, Frankrijk en Zweden.

Deelnemingsrechten E: Frankrijk, Italië, Nederland en Spanje.

Deelnemingsrechten GBP: Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

Beheerdoelstelling

De doelstelling van het fonds is om over een aanbevolen beleggingstermijn van 5 jaar beter te presteren dan de MSCI AC World Index, berekend exclusief dividend.

Referentie-indicator

De referentie-indicator is de wereldwijde aandelenindex MSCI All Countries World, berekend exclusief dividend. 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.

Beschrijving van de MSCI AC World Index: de MSCI All Countries World Index is representatief voor de grootste internationale beursgenoteerde bedrijven uit ontwikkelde en opkomende landen en wordt door MSCI berekend in dollar, exclusief dividend (Bloomberg-code: MSEUACWF).

Beleggingsstrategie

Gebruikte strategieën

Er wordt een actief beleggingsbeleid gehanteerd dat is toegespitst op internationale aandelen die genoteerd zijn op beurzen in de hele wereld, maar andere effecten zijn niet uitgesloten.

De beleggingsstrategie is niet aan vooraf bepaalde beperkingen onderworpen op het vlak van zone, sector, type of grootteorde van de beleggingen.

Carmignac Investissement is permanent voor ten minste 60% van het nettovermogen blootgesteld aan aandelen uit de eurozone en/of de internationale en opkomende markten.

De spreiding van de portefeuille over de verschillende activaklassen en ICBE-categorieën (aandelen, gediversifieerd, obligaties, geldmarkt, en dergelijke) is gebaseerd op een fundamentele analyse van het wereldwijde macro-economische klimaat en de ontwikkelingsvooruitzichten (groei, inflatie, tekorten, enz.) en kan variëren al naargelang de verwachtingen van de beheerder.

Aangezien het fonds actief en discretionair wordt beheerd, kan de assetallocatie sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Evenzo kunnen de wegen in de portefeuille, die op basis van een diepgaande financiële analyse van de afzonderlijke activaklassen wordt samengesteld, aanzienlijk afwijken van die in de referentie-indicator, zowel naar regio, sector, valuta, rating als looptijd.

Met name de totale gevoeligheid van de portefeuille voor renteproducten en -instrumenten kan aanzienlijk afwijken van die van de referentie-indicator. De modified duration van de portefeuille wordt daarbij gedefinieerd als de wijziging in de vermogenswaarde van de portefeuille (in %) bij een

rente­verandering van 100 basispunten. De modified duration van de portefeuille kan schommelen tussen -4 en +5.

De beheerder baseert zijn keuzes met betrekking tot de blootstelling aan het valutarisico op een wereldwijde macro-economische analyse van met name de vooruitzichten voor de groei, de inflatie, het monetair beleid en het begrotingsbeleid van de verschillende landen en economische regio's.

Daarnaast kan het fonds voor ten hoogste 20% worden blootgesteld aan de grondstoffensector, via in aanmerking komende financiële contracten.

Beschrijving van de rendementsbronnen

Aandelen

Het fonds is voor ten minste 60% van het nettovermogen permanent belegd in aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang (kunnen) geven tot kapitaal of stemrechten en die verhandeld mogen worden op de markten van de eurozone en/of internationale markten, en voor een mogelijk aanzienlijk deel ook in de opkomende landen.

Het nettovermogen van het fonds kan worden belegd in kleine, middelgrote en grote ondernemingen.

Valuta's

Het fonds kan, zowel om posities in te nemen als ter afdekking, gebruikmaken van andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds. Het fonds kan transacties in vaste en voorwaardelijke financiële termijninstrumenten afsluiten op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten om het fonds bloot te stellen aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta of om het valutarisico van het fonds af te dekken. De netto valutablootstelling kan 125% van het nettovermogen bedragen en kan afwijken van die van de referentie-indicator en/of van die van de aandelen- of de obligatieportefeuille afzonderlijk.

Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten

Om de beheerdoelstelling te verwezenlijken kan het fondsvermogen bij gelegenheid worden belegd in vastrentende obligaties, verhandelbare schuldbewijzen, variabelrentende obligaties en aan de inflatie gekoppelde obligaties van de markten van de eurozone en/of de internationale en/of opkomende markten. Aangezien het fonds discretionair wordt beheerd, zijn er geen vooraf vastgestelde beperkingen ten aanzien van de spreiding.

De gewogen 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). Het fonds kan beleggen in obligaties zonder rating of met een rating onder 'investment grade'.

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

Derivaten

Het fonds kan beleggen in vaste en voorwaardelijke financiële termijninstrumenten die worden verhandeld op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten van de eurozone en internationale markten.

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

Om de portefeuille dynamischer te maken of af te dekken, verkoopt of koopt de beheerder op de gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten genoteerde opties en/of futures op de belangrijkste wereldwijde referentie-indexen voor aandelen en rentevoeten.

Het fonds kan voor het beheer van de renteblootstelling eventueel ook renteswaps afsluiten. De maximumverbintenis uit hoofde van transacties op de rente- en aandelenderivatenmarkten is gebonden aan de limiet van één keer de activa van het fonds.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het fonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, 'credit link notes', EMTN's en dergelijke) die worden verhandeld op gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten van de eurozone en/of internationale markten.

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

Het aan dit type beleggingen verbonden risico blijft beperkt tot het bedrag waarvoor effecten met geïntegreerde derivaten zijn gekocht.

ICBE's, beleggingsfondsen en trackers of Exchange Traded Funds (ETF)

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

Het fonds kan beleggen in door Carmignac Gestion beheerde ICBE's. Het fonds kan binnen de reglementair vastgestelde limieten beleggen in:

- ICBE's conform de Europese richtlijn, naar Frans of buitenlands recht;
- ICBE's naar Frans recht die niet conform de Europese richtlijn zijn;

Het fonds kan gericht gebruikmaken van 'trackers', beursgenoteerde indexinstrumenten en 'exchange traded funds'.

Deposito's en liquide middelen

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

Het uitlenen van contanten is verboden.

Leningen in contanten

Het fonds 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. Deze transacties zijn aan reglementaire limieten gebonden.

Tijdelijke aan- en verkoop van effecten

Het fonds kan van tijd tot tijd 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.

Het fonds kan repo- en omgekeerde repotransacties afsluiten.

Risicoprofiel

Uw geld wordt voornamelijk belegd in door de beheermaatschappij geselecteerde financiële instrumenten. Deze financiële instrumenten staan bloot aan de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

Het risicoprofiel van het fonds is afgestemd op een beleggingshorizon van meer dan 5 jaar.

Potentiële beleggers dienen zich te realiseren dat de waarde van de activa van het fonds afhankelijk is van de schommelingen op de internationale aandelen-, obligatie- en valutamarkten en dus sterk kan fluctueren.

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.

Aandelenrisico: het fonds is voor ten minste 60% tot van het nettovermogen blootgesteld aan het aandelenrisico van de markten van de eurozone en de internationale en opkomende markten. Als de waarde van de aandelen of indexen waaraan de portefeuille is blootgesteld omlaag gaat, kan ook de netto-inventariswaarde van het fonds dalen. Op de markten voor kleine en middelgrote ondernemingen is het volume van de beursgenoteerde effecten beperkt, waardoor er snellere en grotere neerwaartse marktfluctuaties optreden dan bij grote ondernemingen. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dus snel en hevig dalen.

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat de werking van en het toezicht op de opkomende markten mogelijk afwijken van de normen op de grote internationale markten.

Risico verbonden aan valutablootstelling: de blootstelling is het totaal van de absolute waarden van de nettoblootstelling aan de afzonderlijke valuta's en kan oplopen tot 125% van het nettovermogen. Als de valuta's dalen of stijgen, bestaat het risico dat de netto-inventariswaarde afneemt.

Valutarisico: het valutarisico houdt verband met de blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds. Het fonds is via zijn beleggingen en zijn transacties in financiële termijninstrumenten direct of indirect blootgesteld aan het valutarisico.

Liquiditeitsrisico: op de markten waarop het GBF handelt, kan af en toe een tijdelijk gebrek aan liquiditeit optreden. Deze marktverstoringen beïnvloeden mogelijk de prijzen waartegen het GBF zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen.

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.

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

Opkomende-landenrisico: de werking en het toezicht in deze markten kunnen afwijken van de normen die gelden op de grote internationale beurzen.

Renterisico: het renterisico vertaalt zich in een daling van de netto-inventariswaarde als de rente stijgt. Als de duration van de portefeuille positief is, kan een stijging van de rente een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen. Als de modified duration negatief is, kan een rentedaling een daling van de waarde van de portefeuille tot gevolg hebben.

Kredietrisico: Het fonds is belegd in effecten met een 'investment grade'-rating en in speculatieve effecten. Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent zijn verbintenissen niet zou kunnen nakomen. Indien de kwaliteit van bedrijfsemissies achteruitgaat, bijvoorbeeld als de ratingbureaus hun rating verlagen, kan de waarde van bedrijfsobligaties dalen. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen. De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties zonder rating of met een rating onder 'investment grade'.

Risico van kapitaalverlies: het GBF biedt geen enkele garantie of bescherming.

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.

Het fonds kan worden gebruikt als instrument binnen levensverzekeringscontracten met rekeningeenheden.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit fonds kan worden belegd hangt af van uw persoonlijke situatie. Om dat bedrag te bepalen, is het raadzaam het advies van een professionele adviseur in te winnen om de beleggingen te diversifiëren en te bepalen welk gedeelte van de financiële portefeuille of het vermogen in het fonds belegd wordt, in het bijzonder ten aanzien van de aanbevolen beleggingsduur en de blootstelling aan de voormelde risico's, alsook van het persoonlijk vermogen en de eigen behoeften en doelstellingen.

De aanbevolen beleggingsduur is 5 jaar

■ Beleggingsbeleid

Verslag van het beheer

Groei sinds het begin van het jaar

	Deelnemingsrecht	Deelnemingsrecht	Deelnemingsrec
Carmignac Investissement	-9,95%	-10,62%	-12,19%
Referentie-indicator	-6,39%		-8,74%

Het fonds heeft over heel 2011 een verlies van 9,95% geleden (deelnemingsrecht A), tegen een daling van 6,39% voor de referentie-index. Boekjaar 2011 is voor **Carmignac Investissement** bijzonder frustrerend gebleken. Onze macro-economische analyse bleek in de loop van het jaar weliswaar erg accuraat, maar het fonds heeft toch teleurstellend gepresteerd.

Beleggingsstrategie

Wij doorzagen al snel de ernst van de Europese crisis en het systeemrisico daarvan voor de wereldeconomie en hielden daarom onze aandelenblootstelling beperkt, vooral door middel van derivatenstrategieën die ons moesten beschermen tegen een daling van de Europese indexen. In de loop van het voorbije jaar hebben we in de portefeuille van het fonds voorts de weging van goudmijnen en de blootstelling aan de dollar verhoogd. Onze strategie om de portefeuille in te dekken met short posities op Europese indexen in het algemeen en bankindexen in het bijzonder is bijzonder effectief geweest. Daarbij hebben onze derivatenposities op aandelenindexen in heel 2011 3,27% aan het brutoresultaat van het fonds bijgedragen.

Het behoud van onze overweging in aandelen van opkomende landen heeft het resultaat daarentegen gedrukt. Wij dachten dat ze het beter zouden doen dan Europese aandelen en dat China zijn monetaire beleid spoediger zou versoepelen. De weging van het thema stijgende levensstandaard in de opkomende landen is opgetrokken van 34% aan het begin van het jaar tot 37,3% aan het einde van het jaar. Gezien de minder goede prestatie van de opkomende landen ten opzichte van de ontwikkelde landen beïnvloedden onze beleggingen in dit thema het resultaat negatief.

Ten slotte heeft de positionering van het fonds in vreemde valuta's slechts in beperkte mate aan het resultaat van het fonds bijgedragen, aangezien de Europese eenheidsmunt over het hele jaar slechts met 3% is gedaald tegenover de greenback. Door onze vrees dat de Europese crisis systemische proporties zou aannemen – we hebben in augustus gezien hoe ernstig de consequenties daarvan kunnen zijn – hebben we evenwel de gevolgen van een van de slechtste kwartalen uit de beursgeschiedenis aanzienlijk kunnen inperken. De keerzijde van de medaille is dat we in het vierde kwartaal, waarin de aandelenmarkten flink zijn opgeveerd, relatief gezien heel wat minder goed hebben gepresteerd. Gezien het systeemrisico was de instandhouding van ons vermogen onze absolute prioriteit. In totaal hebben onze derivatenposities op valuta's in 2011 1% aan het brutoresultaat van de ICBE bijgedragen. Onze goudmijnposities stelden teleur. Hoewel de goudprijs over het hele jaar met ruim 10% is gestegen, verloor de goudmijnsector ruim 10%. De toenemende populariteit van aan de goudprijs gekoppelde ETF's heeft tijdelijk de interesse van beleggers voor aandelen van goudproducenten verminderd. We hebben de weging van de goudmijnsector in de loop van het jaar echter opgetrokken tot 14,4% van het vermogen, tegen 12,3% aan het begin van het jaar.

De tendensen die zich in het afgelopen kwartaal aftekenden, zouden zich begin dit jaar wel eens kunnen doorzetten: versnelling van de Amerikaanse groei en verdere daling van de inflatie in de opkomende landen, die ruimte laat voor een soepeler monetair beleid in China. Bovendien zouden de gunstige effecten op korte termijn van de recente ECB-maatregelen voor het oplossen van de liquiditeitscrisis en het drukken van de herfinancieringskosten van de staatsschulden een voor aandelen gunstig klimaat kunnen scheppen. Deze positieve interpretatie wordt door de aantrekkelijke beurswaarderingen bevestigd.

Onze kasmiddelen en beschikbare liquide middelen beliepen 3,6% van het vermogen aan het begin van het jaar en zijn opgelopen tot 8,9%. De weging van het beleggingsthema innovatie is fors verlaagd, van 15,1% naar 7,1% van het vermogen. De energiesector was eind 2011 goed voor 13,9% van het vermogen, tegen 15,6% aan het begin van het jaar.

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.
- Overgang naar de VaR.

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.
- Verhoging van de mogelijke valutablootstelling tot 125% van het nettovermogen.

■ Diversen

Berekening van het totale risico

Het totale risico wordt berekend volgens de 'Value at Risk'-methode over een periode van twee jaar met een betrouwbaarheidsdrempel van 99% over 20 dagen. Het verwachte hefboomeffect bedraagt maximaal 2.

	VaR		
	Min	Gemiddeld	Max
CI	3,64	4,88	6,18

Deze gegevens zijn vastgesteld vanaf de datum waarop het totale risico van het fonds volgens de 'Value at Risk'-methode wordt berekend.

JAARREKENINGEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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

BALANS VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

ACTIVA

	30/12/2011	31/12/2010
Vaste nettoactiva		
Deposito's		
Financiële instrumenten	7.497.254.369,17	9.618.576.921,87
Aandelen en gelijkgestelde waarden	6.907.115.999,96	9.468.585.077,65
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	6.907.115.999,96	9.468.585.077,65
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Schuldbewijzen	531.513.256,03	
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	531.513.256,03	
<i>Verhandelbare schuldbewijzen</i>	531.513.256,03	
<i>Andere schuldbewijzen</i>		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Instellingen voor collectieve belegging		
Europese geharmoniseerde ICBE's en Franse algemene ICBE's		
ICBE's voorbehouden aan bepaalde beleggers - Fondsen voor investering in risicokapitaal - Gemeenschappelijke fondsen voor interventie op de termijnmarkten		
Beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Tijdelijke transacties op effecten		149.991.844,22
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen		149.991.844,22
Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten		
Geleende effecten		
Uitgeleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	58.625.113,18	
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	32.046.949,62	
Andere transacties	26.578.163,56	
Andere financiële instrumenten		
Vorderingen	2.415.170.223,40	2.160.225.759,01
Valutatransacties op termijn	2.279.757.362,03	2.108.287.945,39
Andere	135.412.861,37	51.937.813,62
Financiële rekeningen	37.061.264,68	113.431.041,98
Liquiditeiten	37.061.264,68	113.431.041,98
Totaal van de activa	9.949.485.857,25	11 892 233 722,86

BALANS VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

PASSIVA

	30/12/2011	31/12/2010
Eigen vermogen		
Kapitaal	7.614.563.361,97	9.786.425.512,41
Overdracht		
Resultaat	-26.160.987,52	-102.338.168,37
Totaal eigen kapitaal (= Bedrag dat de nettoactiva vertegenwoordigt)	7.588.402.374,45	9.684.087.344,04
Financiële instrumenten	32.046.949,63	
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
Tijdelijke transacties op effecten		
Schulden die wederingekochte effecten vertegenwoordigen		
Schulden uit hoofde van geleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	32.046.949,63	
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	32.046.949,63	
Andere transacties		
Schulden	2.328.169.743,92	2.208.115.797,75
Valutatransacties op termijn	2.279.782.949,70	2.109.721.958,08
Andere	48.386.794,22	98.393.839,67
Financiële rekeningen	866.789,25	30.581,07
Lopende bancaire kredietverleningen	866.789,25	30.581,07
Leningen		
Totale passiva	9.949.485.857,25	11 892 233 722,86

BUITENBALANS VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30/12/2011	31/12/2010
Afdeckingsverrichtingen		
Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
EUR EUREX EUROS 0312	1.103.570.200,00	
S&P500 MINI 0312	395.179.547,82	
Verbintenissen op onderhandse markten		
Futurescontracten		
KOSPI MARS 0312	86.954.001,08	
KOSPI MARS 12 0312	385.469.480,02	
KOSPI MARS 12 0312	88.549.487,34	
S5RETL-02SG A 0212	60.219.889,84	
S5RETL-03ML A 0212	38.650.988,46	
S5RETL-03ML B 0212	27.362.451,49	
Andere verbintenissen		
Andere transacties		
Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten		
Verbintenissen op onderhandse markten		
Andere verbintenissen		

* DE ANDERE VERRICHTINGEN ZIJN VERRICHTINGEN MET HET OOG OP BLOOTSTELLING.

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30/12/2011	31/12/2010
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	967.556,09	264.271,33
Opbrengsten uit aandelen en gelijkgestelde waarden	104.481.596,06	82.521.645,53
Opbrengsten uit obligaties en gelijkgestelde waarden		580.528,68
Opbrengsten uit schuldbewijzen	42.307,49	
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	490.097,33	1.590.479,62
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten		
Andere financiële opbrengsten		
Totaal (1)	105.981.556,97	84.956.925,16
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	281,70	13.274,92
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten		
Onkosten gekoppeld aan schulden	421.350,83	485.458,60
Andere financiële lasten		
Totaal (2)	421.350,83	498.733,52
Resultaat op financiële transacties (1 - 2)	105.559.924,44	84.458.191,64
Overige opbrengsten (3)		
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	133.485.650,93	172.586.652,38
Nettoresultaat van het boekjaar (1 - 2 + 3 - 4)	-27.925.726,49	-88.128.460,74
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	1.764.738,97	-14.209.707,63
Gestorte voorschotten voor het boekjaar (6)		
Resultaat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-26.160.987,52	-102.338.168,37

■ 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 schuldbewijzen 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 markttrente 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:

S5RETL-02SG A 0212	Termijncontract op Retailmandje
S5RETL-03ML B 0212	Termijncontract op Retailmandje
S5RETL-03ML A 0212	Termijncontract op Retailmandje
KOSPI MARS 0312	Indexfuture Korea
KOSPI MARS 12 0312	Indexfuture Korea
KOSPI MARS 12 0312	Indexfuture Korea
S&P500 MINI 0312	Future S&P 500
EUR EUREX EUROS 0312	Future Euro Stoxx 50

Beheerkosten:

De beheerkosten worden bij elke waardering berekend op de nettoactiva van de vorige netto-inventariswaarde.

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 1,5% (all-in) berekend op basis van de nettoactiva van de vorige dag voor de deelnemingsrechten A, 2,25% (all-in) voor de deelnemingsrechten E en 1,5% (all-in) voor de deelnemingsrechten in GBP. De variabele beheerkosten worden berekend op basis van de volgende methode:

Zodra het rendement sinds het begin van het boekjaar positief is en meer bedraagt dan 10% op jaarbasis, zal een dagelijkse provisie van 10% van deze meerprestatie worden opgebouwd. Als de meerprestatie afneemt, dan zal een dagelijkse terugname van 10% van deze minder goede prestatie uit de provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze provisie wordt jaarlijks door de beheermaatschappij geïnd op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

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 INVESTISSEMENT

	30/12/2011	31/12/2010
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar	9.684.087.344,04	6.176.788.098,13
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICBE)	2.664.337.428,94	5.869.279.659,27
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICBE)	-3.764.201.526,09	-3.501.304.853,95
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	753.684.725,27	311.025.146,01
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-628.358.054,34	-106.895.166,83
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	770.798.451,36	224.116.595,39
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-464.260.878,01	-339.618.389,74
Transactiekosten	-33.376.310,46	-42.026.027,51
Wisselkoersverschillen	235.420.786,02	977.646.593,89
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	-1.596.335.079,72	333.252.116,03
Ramingsverschil boekjaar N	-198.195.023,98	1.398.140.055,74
Ramingsverschil boekjaar N-1	-1.398.140.055,74	-1.064.887.939,71
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	-5.468.786,07	-130.047.965,91
Ramingsverschil boekjaar N	-5.468.786,07	
Ramingsverschil boekjaar N-1		-130.047.965,91
Uitkering van het vorige boekjaar		
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	-27.925.726,49	-88.128.460,74
Gestorte voorschotten tijdens het boekjaar		
Andere elementen		
Nettoactiva op het einde van het boekjaar	7.588.402.374,45	9.684.087.344,04

UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Bedrag	%
ACTIVA		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Schuldbewijzen		
Schatkistcertificaten	531.513.256,03	7,00
TOTAAL Schuldbewijzen	531.513.256,03	7,00
PASSIVA		
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
TOTAAL Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
BUITENBALANS		
Afdeckingsverrichtingen		
Aandelen	2.185.956.046,05	28,81
TOTAAL Afdeckingsverrichtingen	2.185.956.046,05	28,81
Andere transacties		
TOTAAL Andere transacties		

UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	< 3 maanden	%	\3 maanden - 1 jaar]	%	\1 - 3 jaar]	%
Activa						
Deposito's						
Obligaties en gelijkgestelde waarden						
Schuldbewijzen	269.611.154,03	3,55	261.902.102,00	3,45		
Tijdelijke transacties op effecten						
Financiële rekeningen	37.061.264,68	0,49				
Passiva						
Tijdelijke transacties op effecten						
Financiële rekeningen	866.789,25	0,01				
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.

VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Soort debet/credit	30/12/2011
Vorderingen	Aankopen van valuta's op termijn	1.153.599.611,08
	Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	1.126.157.750,95
	Verkopen tegen uitgestelde betaling	3.417.569,50
	Te ontvangen inschrijvingen	22.564.651,91
	Waarborgdeposito's in contanten	108.006.758,95
	Coupons en dividenden in liquiditeiten	1.423.881,01
Totaal Vorderingen		2.415.170.223,40
Schulden	Verkopen van valuta's op termijn	- 1.139.601.120,71
	Te betalen bedragen op valutatermijnverkopen	- 1.140.181.828,99
	Aankopen tegen uitgestelde betaling	- 3.892.924,46
	Te betalen terugkopen	- 14.826.521,84
	Beheerkosten	- 2.297.821,26
	Deposito	- 24.072.510,42
	Overige schulden	- 3.297.016,24
Totaal Schulden		- 2.328.169.743,92

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	In deelnemings- rechten	Bedrag
Deelnemingsrecht A		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	270.431.655	2.290.229.888,40
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-396.225,96	-3.288.693.352,09
Nettosaldo van de inschrijvingen/terugkopen	-125.794.305	-998.463.463,69
Deelnemingsrecht E		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	2.868.174.788	373.699.285,42
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-3.729.778.794	-475.508.174,00
Nettosaldo van de inschrijvingen/terugkopen	-861.604.006	-101.808.888,58
Deelnemingsrecht GBP		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	3.909.762	408.255,12
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar		
Nettosaldo van de inschrijvingen/terugkopen	3.909.762	408.255,12

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Bedrag
Deelnemingsrecht A Verworven terugkoopprovisies Verworven inschrijvingsprovisies Totaal van de verworven provisie	
Deelnemingsrecht E Verworven terugkoopprovisies Verworven inschrijvingsprovisies Totaal van de verworven provisie	
Deelnemingsrecht GBP Verworven terugkoopprovisies Verworven inschrijvingsprovisies Totaal van de verworven provisie	

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30/12/2011
Deelnemingsrecht A Garantieprovisie Vaste beheerkosten Percentage vaste beheerkosten Variabele beheerkosten Retrocessies van de beheerkosten	 113.856.791,35 1,50
Deelnemingsrecht E Garantieprovisie Vaste beheerkosten Percentage vaste beheerkosten Variabele beheerkosten Retrocessies van de beheerkosten	 19.625.975,80 2,25
Deelnemingsrecht GBP Garantieprovisie Vaste beheerkosten Percentage vaste beheerkosten Variabele beheerkosten Retrocessies van de beheerkosten	 2.883,78 1,49

ONTVANGEN EN GEGEVEN VERBINTENISSEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Waarborgen ontvangen door de ICBE:

Geen.

Andere ontvangen en/of gegeven verbintenissen

Geen.

**BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN
VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

	30/12/2011
Voor terugkoop geleverde effecten	
Geleende effecten	

BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	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 INVESTISSEMENT**

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

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30/12/2011	31/12/2010
Nog te bestemmen sommen		
Overdracht		
Resultaat	-26.160.987,52	-102.338.168,37
Totaal	-26.160.987,52	-102.338.168,37

	30/12/2011	31/12/2010
Deelnemingsrecht A		
Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	-22.416.954,04	-85.912.237,45
Totaal	-22.416.954,04	-85.912.237,45

	30/12/2011	31/12/2010
Deelnemingsrecht E		
Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	-3.742.733,08	-16.425.930,92
Totaal	-3.742.733,08	-16.425.930,92

	30/12/2011	31/12/2010
Deelnemingsrecht GBP		
Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	-1.300,40	
Totaal	-1.300,40	

TABEL VAN DE RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN OVER DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Totale nettoactiva in EUR	2.192.642.294,62	2.333.968.570,94	6.176.788.098,13	9.684.087.344,04	7.588.402.374,45
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A					
Nettoactiva in EUR	2.161.287.570,22	2.263.843.869,30	5.717.198.481,19	8.698.489.055,36	6.813.537.051,69
Aantal effecten	277.975.589	415.215.925	735.468.661	966.607.252	840.812.947
Netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht in EUR	7.775,09	5.452,20	7.773,54	8.998,99	8.103,51
Kapitalisatie per deelnemingsrecht in EUR	-100,58	28,43	-219,20	-88,88	-26,66
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E					
Nettoactiva in EUR	31.354.724,40	70.124.701,64	459.589.616,94	985.598.173,37	774.459.116,88
Aantal effecten	254.334.002	817.269.612	3.820.885.229	7.130.479,97	6.268.875.964
Netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht in EUR	123,28	85,80	120,28	138,22	123,54
Kapitalisatie per deelnemingsrecht in EUR	28,65	-1,76	-5,19	-2,30	-0,59
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP					
Nettoactiva in GBP				98,80	339.303,77
Aantal effecten				1	3.910.762
Netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht in GBP				98,80	86,76
Kapitalisatie per deelnemingsrecht in EUR					-0,33

INVENTARIS VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT 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				
ARGENTINIË				
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	530.330	2.422.568,19	0,03
TOTAAL ARGENTINIË			2.422.568,19	0,03
AUSTRALIË				
CSL LTD	AUD	5.490.593	138.760.840,31	1,83
WOODSIDE PETROLEUM ltd	AUD	2.329.167	56.325.298,96	0,74
TOTAAL AUSTRALIË			195.086.139,27	2,57
BERMUDA				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	1.573.000	14.878.157,76	0,20
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1.925.810	19.125.919,84	0,25
CREDICORP	USD	798.060	67.298.561,95	0,89
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	264.741.100	47.264.880,68	0,62
TOTAAL BERMUDA			148.567.520,23	1,96
BRAZILIË				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	13.373.800	51.366.526,94	0,68
BRASIL.DIST.ADR	USD	1.230.342	34.527.103,23	0,45
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS PREF ADR	USD	814.000	22.630.096,68	0,30
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	14.849.215	91.008.053,61	1,19
HRT PETROLEO	BRL	238.830	56.024.713,49	0,74
ITAU UNIBANCO	BRL	3.602.800	50.574.750,45	0,67
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	11.163.686	36.884.171,23	0,49
TOTAAL BRAZILIË			343.015.415,63	4,52
CANADA				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	5.508.000	191.993.991,45	2,53
DETOUR GOLD	CAD	1.909.067	36.322.604,72	0,48
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	4.946.250	75.025.390,55	0,99
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	1.866.440	54.757.002,08	0,72
GOLDCORP INC	USD	7.341.357	250.244.615,22	3,30
HUBBAY MINERALS	CAD	5.140.100	39.430.051,82	0,52
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	20.959.432	184.060.027,58	2,43
KINROSS GOLD WT 17.09.14 ON SHS	USD	945.439	957.128,17	0,01
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	4.836.800	68.535.207,47	0,90
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	2.390.000	75.999.845,93	1,00
URANIUM ONE	CAD	21.523.279	35.170.618,94	0,46
TOTAAL CANADA			1.012.496.483,93	13,34

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto-activa
CHINA				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	1 550 000	139.065.978,51	1,83
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	388.776.990	208.999.155,52	2,75
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	62.835.500	119.660.550,28	1,58
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITE	HKD	343.267.500	156.956.138,05	2,07
TOTAAL CHINA			624.681.822,36	8,23
COLOMBIA				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1.086.676	49.857.429,85	0,66
TOTAAL COLOMBIA			49.857.429,85	0,66
DENEMARKEN				
NOVO-NORDISK B	DKK	1.931.978	171.561.549,17	2,26
TOTAAL DENEMARKEN			171.561.549,17	2,26
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	6.255.000	367.788.121,56	4,86
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	944.000	294.511.420,10	3,88
CELGENE CORP	USD	1.853.000	96.493.317,41	1,27
CME Group-A Shs -A-	USD	358.900	67.367.533,03	0,89
DOLLAR TREE INC.	USD	880.221	56.353.400,85	0,74
ENSCO INTER ADR REP.1 ACT CL.A	USD	1.900.000	68.673.111,74	0,90
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	3.129.998	125.932.901,08	1,66
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	USD	878.149	81.547.480,61	1,07
MASTERCARD INC	USD	531.453	152.629.748,07	2,01
MEAD JOHNSON NUTRITION CL.A	USD	1.462.549	77.434.035,18	1,02
NEWMONT MINING	USD	5.297.100	244.870.755,31	3,23
WC CYRELA 11/13 MS	USD	313.950	1.926.143,65	0,03
YUM BRANDS	USD	1.456.123	66.190.978,11	0,87
TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA			1.701.718.946,70	22,43
FRANKRIJK				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.540.387	84.028.110,85	1,11
HERMES INTERNATIONAL	EUR	371.068	85.475.513,80	1,13
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1.469.500	160.763.300,00	2,11
PERNOD RICARD	EUR	1.184.000	84.845.440,00	1,12
SAFT GROUPE	EUR	754.483	16.485.453,55	0,22
TOTAAL FRANKRIJK			431.597.818,20	5,69
HONGKONG				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	117.359.969	151.091.269,53	1,99
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	38.302.070	83.957.444,51	1,11
SUN ART RETAIL	HKD	40.872.000	39.363.146,93	0,52
TOTAAL HONGKONG			274.411.860,97	3,62

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto-activa
CAYMANEILANDEN				
WYNN MACAU LTD	HKD	85.048.000	164.491.480,03	2,17
TOTAAL KAAIMANEILANDEN			164.491.480,03	2,17
INDIA				
DLF LIMITED	INR	14.213.000	37.749.729,65	0,50
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	65.563.252	19.971.906,63	0,26
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	11.657.539	110.262.420,43	1,45
ICICI BANK	INR	9.754.866	96.879.004,14	1,28
ICICI BANK ADR	USD	820.223	16.699.529,25	0,22
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	2.800.000	112.411.034,51	1,48
TOTAAL INDIA			393.973.624,61	5,19
INDONESIË				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	23.575.000	148.207.758,04	1,96
BANK CENTRAL ASIA	IDK	125.336.015	85.183.089,21	1,12
TOTAAL INDONESIË			233.390.847,25	3,08
ISRAËL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2.912.641	117.883.263,21	1,55
TOTAAL ISRAËL			117.883.263,21	1,55
JAPAN				
FANUC	JPY	927.350	109.373.406,21	1,44
TOTAAL JAPAN			109.373.406,21	1,44
JERSEY				
RANDGOLD RESOURCES ADR SPONS	USD	1.658.000	130.402.341,79	1,72
TOTAAL JERSEY			130.402.341,79	1,72
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	5.289.708	67.655.365,32	0,89
TOTAAL PORTUGAL			67.655.365,32	0,89
VERENIGD KONINKRIJK				
TULLOW OIL	GBP	6.340.845	106.427.208,07	1,40
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			106.427.208,07	1,40
ZWITSERLAND				
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	5.114.869	200.187.351,67	2,64
NESTLE NOM.	CHF	3.334.500	148.334.294,42	1,95
TOTAAL ZWITSERLAND			348.521.646,09	4,59
THAILAND				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	63.663.662	34.197.146,59	0,45
TOTAAL THAILAND			34.197.146,59	0,45
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	3.853.594	38.271.444,20	0,50
MLI W020915 HOUSING DEVEL	USD	7.306.920	69.112.211,39	0,91

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto- activa
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	2.622.496	137.998.460,70	1,82
TOTAAL			245.382.116,29	3,23
TOTAAL aand. & gelijkgest. op geregl. of gelijkgest. markt			6.907.115.999,96	91,02
TOTAAL Aandelen en gelijkgestelde waarden			6.907.115.999,96	91,02
Schuldbewijzen				
Schuldbewijzen verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt				
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA				
VERENIGDE STATEN 010312	USD	120.000.000	92.436.499,50	1,22
VERENIGDE STATEN 05/04/12	USD	340.000.000	261.902.102,00	3,45
USA TBILL 09/02/12	USD	230.000.000	177.174.654,53	2,33
TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA			531.513.256,03	7,00
TOTAAL Schuldbewijzen verh. op geregl. of gelijkgest. markt			531.513.256,03	7,00
TOTAAL Schuldbewijzen			531.513.256,03	7,00
Financiële termijninstrumenten				
Vaste verplichtingen op termijn				
Vaste verplichtingen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt				
EUR EUREX EUROS 0312	EUR	-47.815	-21.057.480,00	-0,28
S&P500 MINI 0312	USD	-8.191	-10.989.469,63	-0,14
TOTAAL termijncontracten op een gereguleerde markt.			-32.046.949,63	-0,42
Onderhandse vaste verbintenissen op termijn				
KOSPI MARS 0312	KRW	-1.090	4.280.534,83	0,06
KOSPI MARS 12 0312	KRW	-4.832	18.181.848,99	0,23
KOSPI MARS 12 0312	KRW	-1.110	1.943.301,26	0,03
S5RETL-02SG A 0212	USD	-79	635.943,46	0,01
S5RETL-03ML A 0212	USD	-51,39	936.116,27	0,01
S5RETL-03ML B 0212	USD	-36,3	600.418,75	0,01
TOTAAL Onderhandse vaste verbintenissen op termijn			26.578.163,56	0,35
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			-5.468.786,07	-0,07
TOTAAL Financiële termijninstrumenten			-5.468.786,07	-0,07
Margin calls				
Margin calls C.A. Indo in USD	USD	14.265.980	10.989.469,62	0,14
Margin calls C.A. Indo in euro	EUR	21.057.480	21.057.480,00	0,28
TOTAAL Margin calls			32.046.949,62	0,42
Vorderingen			2.415.170.223,40	31,83
Schulden			-	-30,68
			2.328.169.743,92	
Financiële rekeningen			36.194.475,43	0,48
Nettoactiva			7.588.402.374,45	100,00

CARMIGNAC INVESTISSEMENT E	EUR	6.268.875.964	123,54
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP	GBP	3.910.762	86,76
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A	EUR	840.812.947	8.103,51