

**JAHRESBERICHT 2010  
DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE  
PLACEMENT - FCP)  
FRANZÖSISCHEN RECHTS  
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

---

**(für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr)**



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10  
Aktiengesellschaft. Portfolioverwaltungsgesellschaft (Zulassung am 13.03.1997 unter der  
Nr. GP 9708 ) mit einem Kapital von 15.000.000 EUR, Handelsregister Paris  
B 349 501 676  
[www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

**CABINET VIZZAVONA**

*22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS*

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

**KPMG AUDIT**

*1, Cours Valmy, 92923 Paris La Défense cedex*

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

**INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE  
PLACEMENT)  
FRANZÖSISCHEN RECHTS  
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

**Bericht des Abschlussprüfers**

**für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr**

**Freie Übersetzung eines französischen Originaltextes**

Dies ist eine freie deutsche Übersetzung des Berichts des Abschlussprüfers über den in französischer Sprache erstellten Jahresabschluss, die ausschließlich im Interesse deutschsprachiger Nutzer zur Verfügung gestellt wird. Der Bericht des Abschlussprüfers enthält Informationen, die nach französischem Recht in diesen Berichten erforderlich sind. Diese Informationen sind unterhalb der Stellungnahme zum Jahresabschluss aufgeführt und enthalten einen Absatz, in dem die Beurteilungen des Abschlussprüfers in Bezug auf einige wichtige Fragen der Finanzberichterstattung und Rechnungsprüfung erläutert werden. Diese Beurteilungen wurden zum Zwecke der Abgabe einer Stellungnahme zum Jahresabschluss in seiner Gesamtheit vorgenommen. Sie stellen jedoch keine separate Beurteilung einzelner Konten, Transaktionen oder Angaben dar.

Dieser Bericht umfasst des Weiteren Auskünfte über die spezielle Prüfung der Informationen, die im Bericht des Verwaltungsrates und in den für die Anteilhaber bestimmten Unterlagen enthalten sind.

Dieser Bericht ist in Verbindung mit den in Frankreich geltenden Gesetzen und den in Frankreich anwendbaren Prüfungsstandards des Berufsstandes der Abschlussprüfer zu lesen und ist entsprechend auszulegen.

Sehr geehrte Damen und Herren,

In Ausführung des uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über das am 31.12.10 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

-die Prüfung des Jahresabschlusses des Investmentfonds CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist,

- die Begründung unserer Beurteilungen,

- die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen und Informationen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt. Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben.

## **I – STELLUNGNAHME ZUM JAHRESABSCHLUSS**

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt; diese Grundsätze verlangen besondere Sorgfaltsmaßnahmen, die mit hinreichender Sicherheit gewährleisten, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Unstimmigkeiten aufweist. Eine Abschlussprüfung besteht in der Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben durch Stichproben oder sonstige Auswahlmethoden. Sie umfasst ferner die Würdigung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen Bewertungen sowie der Präsentation des Jahresabschlusses als Ganzes. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des OGAW am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

## **II – BEGRÜNDUNG DER BEURTEILUNGEN**

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L.823-9 des französischen Handelsgesetzbuches hinsichtlich der Begründung unserer Beurteilungen setzen wir Sie von Folgendem in Kenntnis:

Im Rahmen unserer Würdigung der vom OGAW angewandten Rechnungslegungsgrundsätze, die in der Anmerkung „Regeln und Methoden der Rechnungslegung“ im Anhang beschrieben sind, haben wir insbesondere die korrekte Anwendung der gewählten Bewertungsmethoden für die im Portfolio enthaltenen Finanzinstrumente geprüft.

Diese Beurteilungen sind Bestandteil unserer Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und sind daher in unsere Stellungnahme im ersten Teil dieses Berichts eingegangen.

## **III – BESONDERE PRÜFUNGEN UND INFORMATIONEN**

Ferner haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Jahresbericht und in den für die Anteilhaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Paris La Défense, le 7 mars 2011

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié  
*Associé*

Robert Mirri  
*Associé*

# JAHRESBERICHT 2010 VON CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

## ■ Merkmale des OGAW

### **Klassifizierung**

Diversifiziert

### **Ertragsverwendung**

Wiederanlage. Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge.

### **Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist**

Belgien, Deutschland, Frankreich, Italien, Luxemburg, Niederlande, Schweiz und Spanien

### **Anlageziel**

Der Fonds wird mit Ermessensspielraum verwaltet, wobei eine aktive Portfoliostrukturierung erfolgt. Das Ziel besteht darin, die Performance des Referenzindikators, der sich zu 50% aus dem DJ Euro Stoxx 50 und zu 50% aus dem Eonia kapitalisiert zusammensetzt, zu übertreffen.

### **Referenzindikator**

Der Referenzindikator ist der folgende zusammengesetzte Index: 50% des DJ Euro Stoxx 50 + 50% des Eonia kapitalisiert.

Der DJ Euro Stoxx 50 Price Index (Bloomberg-Code: DJST) wird von Dow Jones und Stoxx in Euro berechnet (ohne Wiederanlage der Erträge). In diesem Index sind etwa 50 Titel von Unternehmen aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft zusammengefasst (Angaben zum 31.12.2004).

Der EONIA (Euro Overnight Index Average) entspricht dem Durchschnitt der Tagesgeldzinsen in der Eurozone. Er wird von der Europäischen Zentralbank veröffentlicht und stellt den risikofreien Zinssatz der Eurozone dar.

Der EONIA kapitalisiert drückt die Performance einer Tagesgeldanlage mit täglicher Wiederanlage der Zinsen aus.

Dieser Index definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, die Performance und das Risikoprofil zu kalkulieren, die er bei Anlagen im Fonds erwarten kann. Das Marktrisiko des Fonds ist mit dem seines Referenzindikators vergleichbar.

### **Anlagestrategie**

Der Fonds investiert mindestens 75% seines Nettovermögens in Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer und großer Marktkapitalisierung in den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums, die an französischen und ausländischen Märkten gehandelt werden und über das beste Wachstumspotenzial verfügen. Dabei besteht keine grundsätzliche Beschränkung auf bestimmte geographische Regionen, Branchen oder Wertpapierarten.

Das Portfolio des Fonds ist mindestens zu 75 % in Wertpapieren investiert, die für einen französischen Aktiensparplan (PEA) qualifiziert sind.

Das Nettoengagement am Aktienmarkt darf nicht mehr als 50% betragen.

Die Strategie des Fondsmanagers besteht darin, die Positionen des Portfolios entsprechend seiner Einschätzung der Marktentwicklung zu verändern, um die Performance des Referenzindikators, bestehend aus 50% des DJ Euro Stoxx 50 und 50% des Eonia kapitalisiert, zu übertreffen.

Um die mit der Anlage in Aktien verbundenen Kursschwankungen zu begrenzen und einen regelmäßigen Anstieg des Nettoinventarwerts zu erzielen, verfolgt der Fondsmanager gegebenenfalls eine aktive Absicherungspolitik, damit das Aktienmarktrisiko gemindert wird und der Fonds ein Risikoprofil aufweist, das mit dem seines Referenzindikators, bestehend aus 50% des DJ Euro Stoxx 50 und 50% des Eonia kapitalisiert, vergleichbar ist.

Bis zu 25% des Nettovermögens können an Märkten außerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums angelegt werden.

Der Fonds ist bis zu höchstens 25% des Nettovermögens dem Wechselkursrisiko in anderen Währungen als jenen des Europäischen Wirtschaftsraums ausgesetzt.

Gegebenenfalls überschreitet der in Aktien der Schwellenländer investierte Anteil nicht 10% des Fondsvermögens. Ziel dieser Anlagen ist es, Anlagemöglichkeiten in wachstumsstarken Regionen zu ermitteln.

In Zinsprodukte wird in Höhe von maximal 25% des Fondsvermögens investiert. Diese Anlagen dienen der Diversifizierung für den Fall, dass mit einer negativen Entwicklung an den Aktienmärkten gerechnet wird.

Der Fondsmanager behält sich die Möglichkeit vor, in ergänzender Weise in „spekulative“ Schuldverschreibungen zu investieren, und zwar in einer Höhe von maximal 10 % des Nettovermögens.

Hinsichtlich der Verwaltung der liquiden Mittel des Fonds können maximal 10% des Nettovermögens in Anteile oder Aktien von OGAW investiert werden.

Carmignac Euro-Patrimoine kann zur Optimierung seiner Zahlungsflüsse Einlagen tätigen und Barmittel aufnehmen.

Zur Optimierung der Erträge des OGAW kann der Fonds gelegentlich echte Wertpapierpensionsgeschäfte und Wertpapierleihgeschäfte tätigen.

## **Risikoprofil**

Der Fonds wird in Finanzinstrumenten und gegebenenfalls in OGAW angelegt sein, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Finanzinstrumente sind den Entwicklungen und Risiken des Marktes unterworfen.

Unter anderem sind die nachstehenden Risikofaktoren zu beachten. Ein jeder Anleger ist gehalten, das mit der betreffenden Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von CARMIGNAC GESTION seine eigene Meinung zu bilden und insbesondere in der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Stellungnahme von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum: Die Verwaltung mit Ermessensspielraum beruht auf der Einschätzung der Entwicklung der Finanzmärkte. Die Performance des Fonds hängt von den Unternehmen ab, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Es besteht das Risiko, dass die Verwaltungsgesellschaft nicht die performancestärksten Unternehmen auswählt.

*Kapitalverlustrisiko:* Das Portfolio wird mit Ermessensspielraum verwaltet und besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter dem Kaufpreis liegt.

Aktienrisiko: Da der Fonds Carmignac Euro-Patrimoine dem Aktienmarktrisiko ausgesetzt ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.

Zinsrisiko: Durch Anlagen in Zinsprodukten kann das Portfolio dem Zinsrisiko ausgesetzt sein. Das Zinsrisiko führt bei einem Anstieg der Zinsen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

*Kreditrisiko:* Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von privaten Emittenten verschlechtert, z.B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können die privaten Anleihen an Wert verlieren. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken.

**Schwellenländerrisiko:** Die Handels- und Aufsichtsbedingungen an diesen Märkten können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen. Gegebenenfalls beträgt der Teil des Fondsvermögens, der in Schwellenländeraktien investiert ist, nicht mehr als 10 %.

*Währungsrisiko:* Das Währungsrisiko besteht darin, dass die Anlagewährungen gegenüber der Referenzwährung des Portfolios, dem Euro, an Wert verlieren. Der Investmentfonds ist dem Währungsrisiko durch den Erwerb von Titeln ausgesetzt, die auf andere Währungen als Euro lauten. Die Währungsschwankungen gegenüber dem Euro können sich positiv oder negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken.

Risiko im Zusammenhang mit spekulativen Wertpapieren: Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt.

Der Fondsmanager behält sich die Möglichkeit vor, in ergänzender Weise in „spekulative“ Anleihen zu investieren, und zwar in einer Höhe von maximal 10% des Nettovermögens. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuften Anleihen kann in stärkerem Maße und schneller abnehmen als der anderer Anleihen und sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken, d.h. der Nettoinventarwert kann sich verringern.

## **Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers**

Alle Zeichner

Bei den möglichen Zeichnern handelt es sich um Institutionen (einschließlich Vereinigungen, Pensionskassen, Urlaubs- und Lohnausgleichskassen sowie aller gemeinnützigen Einrichtungen) sowie natürliche und juristische Personen. Die Ausrichtung der Anlagen entspricht den Bedürfnissen einiger Schatzmeister von Unternehmen, einiger institutioneller Kunden, die der Steuer unterliegen, und vermögender Privatpersonen.

Der Fonds richtet sich an alle Arten von Anlegern, natürliche und juristische Personen, die eine diversifizierte Anlage in Unternehmen mit allen Arten von Marktkapitalisierung innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums anstreben, wobei das Profil aufgrund einer aktiven Absicherungspolitik defensiv ist.

## ■ Anlagepolitik

### Bericht des Verwaltungsrates

Die Jahresperformance des Fonds betrug +7,70%, während der Referenzindikator um 2,68% zurückging. Die Märkte blieben das ganze Jahr über unentschlossen, hin- und hergerissen zwischen soliden Unternehmensergebnissen und Bedenken im Hinblick auf Liquidität und Solvabilität der europäischen Staaten. In diesem extrem unsicheren Umfeld stützten wir uns bei unserer Anlagestrategie vor allem auf die Wertpapierauswahl und das reaktive Engagement im Aktienrisiko. Wir werden auch 2011 die Ziele Kapitalschutz und Volatilitätsmanagement weiterverfolgen und durch Absicherungen zu erreichen versuchen, während wir zugleich einen potenziellen Anstieg europäischer Werte nutzen werden.

### Aktienportfolio

Unsere zyklischen- und Industrierwerte (**Outokumpu Technology**), die vom Binnenwachstum der Schwellenländer abhängig sind und vom erneuten Konjunkturwachstum außerhalb Europas profitierten, zeigten im Laufe des Jahres ihr Potenzial. Auch unsere Anlagen in Energiewerten (**Afren, Seadrill**) und Grundstoffen (**Xstrata**) leisteten einen wesentlichen Beitrag zur Wertentwicklung des Portfolios. Angesichts des unsicheren makroökonomischen Umfelds wurden nicht zyklische Wachstumswerte im zweiten Quartal aufgestockt, um den Fonds gegen einen Marktrückgang zu immunisieren. Sie leisteten einen wesentlichen Performancebeitrag, obwohl ihre Gewichtung in der zweiten Jahreshälfte nach unten korrigiert wurde. So kam dem Fonds der Anstieg der Konsum- (**Fielmann, Jeronimo Martins**) und Gesundheitswerte (**SSL**) zugute. Wir behielten das ganze Jahr über ein geringes Engagement im Finanzsektor bei, der ganz besonders unter der Krise in Europa gelitten hatte, und zogen den traditionellen Banken Wertpapiere aus Ländern außerhalb der Eurozone vor, bei denen davon ausgegangen wird, dass ihnen eine solide Binnenwirtschaft zugute kommt.

### Spezifische Absicherungen und Engagement

Versorgungsunternehmen haben wir erneut verkauft, da sie von einem Überangebot an Gas und den Überkapazitäten bei der Stromerzeugung in Europa beeinträchtigt wurden. Darüber hinaus haben wir zeitweise spezifische Positionen in Konsumwerten, Dienstleistungen für die Erdölbranche und Industrierwerten aufgebaut, wenn sich Gelegenheiten boten. Das Aktienrisiko schwankte im Laufe des Jahres aufgrund der Marktturbulenzen erheblich. So lag das Engagement des Fonds im zweiten Halbjahr die meiste Zeit über nahezu bei dem zulässigen Höchststand, nachdem es im April und Mai reduziert worden war. Auch wenn angesichts der Bedenken im Hinblick auf Staatshaushalte und Steuerfragen in der Eurozone weiterhin Vorsicht geboten ist, liegt das Engagement von Carmignac Euro-Patrimoine zu Beginn des Jahres 2011 bei nahezu 50% und entspricht damit knapp dem Höchstwert.

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.*

## ■ Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

### **Auswahl der Intermediäre**

„In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft wählt Carmignac Gestion Dienstleister aus, deren Ausführungsgrundsätze es ermöglichen, bei der Erteilung von Aufträgen für Rechnung ihrer OGAW oder ihrer Kunden das bestmögliche Ergebnis zu gewährleisten. Sie wählt ebenfalls die Dienstleister zur Unterstützung bei der Anlageentscheidung und Auftragsausführung aus. In beiden Fällen hat Carmignac Gestion eine Politik der Auswahl und Beurteilung ihrer Vermittler nach einer Reihe von Kriterien festgelegt, deren aktualisierte Version Sie auf der Internetseite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) finden. Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht bezüglich der Vermittlungsgebühren.

### **Interna des OGAW**

Keine.

## **JAHRESABSCHLUSS VON CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

Der Ihnen vorgelegte Jahresabschluss wurde in der gleichen Form und nach den gleichen Bewertungsmethoden wie der des vorhergehenden Geschäftsjahres erstellt.

## BILANZ - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

### AKTIVA

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Nettoanlagevermögen</b>		
<b>Einlagen</b>		
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>350.065.298,16</b>	<b>317.206.955,02</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>323.493.302,22</b>	<b>299.377.372,39</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	323.493.302,22	299.294.919,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		82.453,39
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>7.371.201,68</b>	<b>12.840.435,51</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	7.371.201,68	12.840.435,51
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Forderungspapiere</b>		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>		
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>17.543.707,63</b>	
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische OGAW und allgemeine französische OGAW	5.879.874,00	
Bestimmten Anlegern vorbehalten OGAW - Risiko-Investmentfonds - Terminmarkt-Investmentfonds		
Notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)	11.663.833,63	
Nicht notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
<b>Befristete Wertpapiertransaktionen</b>		
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
<b>Terminfinanzinstrumente</b>	<b>1.657.086,63</b>	<b>4.989.147,12</b>
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	1.657.086,63	4.989.147,12
Sonstige Transaktionen		
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>		
<b>Forderungen</b>	<b>76.046.335,68</b>	<b>127.803.949,15</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>67.638.198,22</b>	<b>114.993.262,96</b>
<b>Sonstige</b>	<b>8.408.137,46</b>	<b>12.810.686,19</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>33.077.329,50</b>	<b>3.870.072,43</b>
<b>Flüssige Mittel</b>	<b>33.077.329,50</b>	<b>3.870.072,43</b>
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>459.188.963,34</b>	<b>448.880.976,60</b>

## BILANZ - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

### PASSIVA

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Eigenkapital</b>		
<b>Kapital</b>	<b>382.026.370,03</b>	<b>298.149.719,94</b>
<b>Saldovortrag</b>		
<b>Ergebnis</b>	<b>-2.532.628,13</b>	<b>2.066.287,66</b>
<b>Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)</b>	<b>379.493.741,90</b>	<b>300.216.007,60</b>
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>1.657.086,64</b>	<b>5.924.521,64</b>
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten</b>		
<b>Befristete Wertpapiertransaktionen</b>		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		
<b>Terminfinanzinstrumente</b>	<b>1.657.086,64</b>	<b>5.924.521,64</b>
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	1.657.086,64	4.989.147,12
Sonstige Transaktionen		935.374,52
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>77.093.185,38</b>	<b>127.206.003,20</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>66.423.572,11</b>	<b>115.099.922,90</b>
<b>Sonstige</b>	<b>10.669.613,27</b>	<b>12.106.080,30</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>944.949,42</b>	<b>15.534.444,16</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	<b>944.949,42</b>	<b>15.534.444,16</b>
<b>Kredite</b>		
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>459.188.963,34</b>	<b>448.880.976,60</b>

## AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31.12.2010	31.12.2009
<b>TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN</b>		
<b>Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>		
<b>Terminkontrakte</b>		
EUR EUREX EUROS 0311	96.867.980,00	
EUREX EUROSTX 0310		129.400.880,00
Future auf den S&P 500	4.669.971,30	
SOF SOFFEX SMI 0310		8.751.643,46
<b>OTC (Over the counter)-Geschäfte</b>		
<b>Sonstige Geschäfte</b>		
<b>CFD</b>		
CFD CARREFOUR 1230		1.624.304,00
CFD CFD L'OREAL 1230		1.903.200,00
CFD ENI SPA CFD		1.842.300,00
CFD ML CAP GE 1230		1.598.500,00
CFD ML CARREF 1230		872.560,00
CFD ML NOKIA 1230		1.873.200,00
CFD ML PP 1230		1.263.600,00
CFD ML SUEZ 1230		2.257.500,00
CFD OMV AG 1230		1.685.430,00
CFD STATOIL CFD		2.375.990,11
DEUTSCHE POST CFD		3.667.920,00
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>		
<b>Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>		
<b>Terminkontrakte</b>		
EUR DJE 600 BAN 0310		8.907.325,00
<b>OTC (Over the counter)-Geschäfte</b>		
<b>Sonstige Geschäfte</b>		
<b>CFD</b>		
ACCOR CFD	1.332.000,00	
CFD ALSTOM 1230	2.506.700,00	
CFD EADS CFD	4.883.200,00	
CFD ENI ML 1230	379.088,00	
CFD MER NOBLE 1230	1.866.423,17	
CFD MERR EDP 1230	2.615.550,00	
CFD ML CARREF 1230	1.388.250,00	
CFD ML ENEL 1230	1.870.000,00	
CFD ML GAS NA 1230	2.037.177,00	
CFD ML IBERDR 1230	2.356.695,21	
CFD ML LAGAR. 1230	3.656.438,00	
CFD ML OMV AG 1230	1.886.000,00	
CFD ML SUEZ 1230	2.163.000,00	
CFD RWE 1230	1.696.260,00	
CFD STATOILHY 1230	4.443.589,50	

\* Die anderen Operationen stellen Engagements dar.

## ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	37.321,29	33.070,35
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	6.202.950,13	5.624.349,34
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	718.339,77	1.018.612,02
Erträge aus Forderungspapieren		
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	232.842,42	215.202,41
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
<b>Gesamt (1)</b>	<b>7.191.453,61</b>	<b>6.891.234,12</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	139,06	
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	110.321,65	55.879,07
Sonstige Finanzaufwendungen		
<b>Gesamt (2)</b>	<b>110.460,71</b>	<b>55.879,07</b>
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)</b>	<b>7.080.992,90</b>	<b>6.835.355,05</b>
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	9.469.298,24	4.523.246,66
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)</b>	<b>-2.388.305,34</b>	<b>2.312.108,39</b>
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-144.322,79	-245.820,73
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
<b>Ergebnis (1-2+3-4+ oder - 5-6)</b>	<b>-2.532.628,13</b>	<b>2.066.287,66</b>

## ■ Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird nach den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2003-02 des französischen Ausschusses für Buchführungsnormen (CRC) in der jeweils geltenden Fassung bezüglich des für OGAW erlassenen Kontenplans erstellt.

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

- den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung, Vergleichbarkeit, Fortführung der Unternehmenstätigkeit,
- Regelmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Kontinuität der Bewertungsmethoden von Geschäftsjahr zu Geschäftsjahr.

Die Erfassung der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren erfolgt nach der Methode der aufgelaufenen Zinsen.

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der Euro.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

### **Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte:**

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jeglicher externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.

Werte, die nicht auf die Portfoliwährung lauten, werden gemäß dem unten aufgeführten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliwährung umgerechnet.

### **Einlagen:**

Einlagen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.

### **An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:**

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

OAT („Obligations assimilées du Trésor“) werden auf der Grundlage des gemittelten Kurses eines Kursdatenanbieters (vom französischen Finanzministerium ausgewählter „Spécialiste des valeurs du Trésor“, kurz SVT) bewertet. Die Zuverlässigkeit dieses Kurses wird anhand eines Vergleichs mit den Kursen einiger anderer Kursdatenanbieter überprüft.

### **Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:**

Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Wertpapiere werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft nach Methoden bewertet, die auf dem Vermögenswert und der Rendite basieren, unter Berücksichtigung der Preise, die zuletzt bei umfangreichen Transaktionen verwendet wurden.

### **Handelbare Forderungspapiere:**

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines unten angegebenen Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den immanenten Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor).

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden.

Französische Schatzanweisungen werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France veröffentlichten Marktpreises bewertet.

### **Anteile an OGAW:**

Anteile von OGAW werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

### **Befristete Wertpapiertransaktionen:**

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

### **Terminfinanzinstrumente:**

#### **An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:**

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente werden zum Tagesabrechnungskurs bewertet.

#### **Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:**

#### **Swaps:**

Zinsswaps und/oder Währungsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der durch Abzinsung zukünftiger Zahlungsströme zu den am Markt herrschenden Zinssätzen und/oder Wechselkursen berechnet wird. Dieser Wert wird um das Ausfallrisiko korrigiert.

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines vom Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Sonstige Swaps werden zu ihrem Marktwert oder zu einem geschätzten Wert entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten bewertet.

### **Außerbilanzielle Geschäfte:**

Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

Swappeschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

**Finanzinstrumente:**

<b>Bezeichnung</b>	<b>Beschreibung</b>
EUR DJE 600 BAS 0311	Future auf den Euro Stoxx 600 Basic Ressourcen
SOF SOFFEX SMI 0311	Future auf den Schweizer Index

**Verwaltungsgebühr:**

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des Nettovermögens berechnet.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGAW verbucht.

Die Verwaltungsgebühren werden vollständig der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die die gesamten Betriebskosten der OGAW übernimmt.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der auf der Grundlage des Nettovermögens angewandte Satz beträgt 1,50% inkl. Steuern.

Die Rückübertragung von ausstehenden Verwaltungsgebühren wird bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes berücksichtigt. Der zurückgestellte Betrag entspricht dem Anteil der im Berichtszeitraum erhaltenen Rückübertragungen.

Die variablen Verwaltungsgebühren werden gemäß der folgenden Methode berechnet:

Der Referenzindikator besteht aus 50% des DJ Euro Stoxx 50 und 50% des Eonia kapitalisiert.

Die Wertentwicklung des Investmentfonds berechnet sich entsprechend der Entwicklung des Nettoinventarwerts. Wenn die Performance des FCP (einschließlich thesaurierter Bruttoertrag) im Geschäftsjahr positiv ist und den Referenzindikator, bestehend aus 50% des DJ Euro Stoxx 50 und 50% des Eonia kapitalisiert, übertrifft, beträgt die variable Verwaltungsgebühr 10% der Differenz zwischen der Performance des FCP und dem Referenzindikator, bestehend aus 50% des DJ Euro Stoxx 50 und 50% des Eonia kapitalisiert.

Wenn die Performance des Investmentfonds (FCP) im Geschäftsjahr den Referenzindikator, bestehend aus 50% des DJ Euro Stoxx 50 und 50% des Eonia kapitalisiert, unterschreitet, ist die variable Verwaltungsgebühr gleich null.

Die erfolgsabhängige Provision wird erst am Ende jedes Geschäftsjahres endgültig vereinnahmt, wenn die Wertentwicklung des FCP im abgelaufenen Jahr positiv war und den Referenzindikator, bestehend aus 50% des DJ Euro Stoxx 50 und 50% des Eonia kapitalisiert, übertroffen hat. Sie wird jährlich auf den letzten Nettoinventarwert im Dezember von der Verwaltungsgesellschaft erhoben.

Diese Kosten (fixer Anteil und gegebenenfalls variabler Anteil) werden direkt mit den Erträgen des Fonds verrechnet.

### **Ertragsverwendung:**

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen sowie Dividenden, erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge. Die Verwaltungsgebühren und die Aufwendungen aus Finanzgeschäften werden mit diesen Erträgen verrechnet. Realisierte oder nicht realisierte Gewinne oder Verluste sowie Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren werden nicht als Erträge angesehen.

Die ausschüttungsfähigen Beträge entsprechen dem Nettoergebnis des Geschäftsjahres, erhöht um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Gemäß den im vereinfachten bzw. im ausführlichen Verkaufsprospekt genannten Bestimmungen thesauriert der OGAW die ausschüttungsfähigen Beträge vollständig.

## ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>300.216.007,60</b>	<b>283.577.491,10</b>
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	168.173.769,09	150.521.537,75
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-115.840.239,63	-160.711.340,24
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	49.730.470,77	41.039.766,06
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-23.157.014,33	-59.912.495,60
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	29.926.608,45	62.509.202,21
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-49.202.135,90	-90.056.567,37
Transaktionskosten	-5.441.593,65	-5.256.281,61
Wechselkursdifferenzen	3.342.663,11	-1.084.788,94
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	16.738.446,73	82.324.309,43
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	56.994.792,88	40.256.346,15
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-40.256.346,15	42.067.963,28
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	7.395.065,00	-5.046.933,58
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	1.637.333,36	-5.757.731,64
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	5.575.731,64	710.798,06
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-2.388.305,34	2.312.108,39
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>379.493.741,90</b>	<b>300.216.007,60</b>

## AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Betrag	%
<b>AKTIVA</b>		
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	7.371.201,68	1,94
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>	<b>7.371.201,68</b>	<b>1,94</b>
<b>Forderungspapiere</b>		
<b>Forderungspapiere INSGESAMT</b>		
<b>PASSIVA</b>		
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten</b>		
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt</b>		
<b>AUSSERBILANZIELLE POSTEN</b>		
<b>TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN</b>		
Aktien	101.537.951,30	26,76
<b>TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN INSGESAMT</b>	<b>101.537.951,30</b>	<b>26,76</b>
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>	<b>35.060.370,88</b>	<b>9,24</b>
Sonstige		
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN INSGESAMT</b>	<b>35.060.370,88</b>	<b>9,24</b>



## AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	< 3 Monate	%	]3 Monate - 1 Jahr]	%	]1 -3 Jahre]	%	]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
<b>Aktiva</b>										
Einlagen										
Anleihen und ähnliche Wertpapiere							7.371.201,68	1,94		
Forderungspapiere										
Befristete Wertpapiertransaktionen										
Finanzkonten	33.077.329,50	8,72								
<b>Passiva</b>										
Befristete Wertpapiertransaktionen										
Finanzkonten	944.949,42	0,25								
<b>Außerbilanzielle Posten</b>										
Absicherungsgeschäfte										
Sonstige Transaktionen										

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

## AUFGLIEDERUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	GBP		NOK		CHF		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
<b>Aktiva</b>								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	72.953.623,97	19,22	40.886.904,56	10,77	15.799.512,17	4,16	22.384.235,75	5,90
Anleihen und ähnliche Wertpapiere							7.371.201,68	1,94
Forderungspapiere OGA							11.663.833,63	3,07
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Forderungen			135.423,67	0,04	8.117.077,85	2,14		
Finanzkonten	47.853,35	0,01	227.385,88	0,06	227.223,71	0,06	59.961,10	0,02
<b>Passiva</b>								
Abtretungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Verbindlichkeiten	45.306.636,29	11,94	13.426.609,41	3,54			7.690.326,41	2,03
Finanzkonten			625.703,65	0,16	218.125,39	0,06	101.120,38	0,03
<b>Außerbilanzielle Posten</b>								
Absicherungsgeschäfte							4.669.971,30	1,23
Sonstige Transaktionen			4.443.589,50	1,17			1.866.423,17	0,49

## FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31.12.2010
<b>Forderungen</b>	
Forderungen aus Devisenterminverkäufen	67.638.198,22
Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	135.423,67
Forderungen aus Zeichnungen	872.748,99
Garantiedepots in bar	7.399.964,80
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>76.046.335,68</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	
Devisenterminverkäufe	66.423.572,11
Käufe mit verzögerter Abrechnung	5.035.680,82
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	99.129,22
Verwaltungsgebühren	109.164,99
Variable Verwaltungsgebühren	4.064.936,66
Einlage	1.181.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	179.701,58
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>77.093.185,38</b>

## ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Anteile	Betrag
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	641.659,279	168.173.769,21
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-441.157,898	-115.840.239,63
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	200.501,381	52.333.529,58

## AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Betrag
Erhaltene Gebühren insgesamt	
Erhaltener Ausgabeaufschlag	
Erhaltene Rücknahmegebühren	

## VERWALTUNGSgebÜHREN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31.12.2010
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	5.404.361,58
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	4.064.936,66
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

## ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

**Vom OGAW erhaltene Garantien:**

Keine.

**Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:**

Keine.

**BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND  
- CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

	<b>31.12.2010</b>
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	
Entlehene Wertpapiere	

## BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

31.12.2010

Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

## IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	ISIN-Code	Bezeichnung	31.12.2010
<b>Aktien</b>			
Anleihen			
Handelbare Forderungspapiere			
OGAW			
Terminfinanzinstrumente			

## ERGEBNISVERWENDUNG - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Zu verwendendes Ergebnis</b>		
Saldovortrag		
Ergebnis	-2.532.628,13	2.066.287,66
<b>Gesamt</b>	<b>-2.532.628,13</b>	<b>2.066.287,66</b>
 <b>Verwendung</b>		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-2.532.628,13	2.066.287,66
<b>Gesamt</b>	<b>-2.532.628,13</b>	<b>2.066.287,66</b>

## ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	29.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
<b>Netto-Gesamtvermögen in EUR</b>	<b>563.588.204,42</b>	<b>448.149.658,42</b>	<b>283.577.491,10</b>	<b>300.216.007,60</b>	<b>379.493.741,90</b>
Nettovermögen	563.588.204,42	448.149.658,42	283.577.491,10	300.216.007,60	379.493.741,90
Anzahl der Anteile	1.950.851,082	1.580.868,544	1.190.511,25	1.154.299,234	1.354.800,61
Nettoinventarwert pro Anteil	288,89	283,48	238,19	260,08	280,11
Thesaurierung pro Anteil	-0,17	1,25	8,87	1,79	-1,86

**BESTANDSAUFSTELLUNG - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE  
ZUM 31. DEZEMBER 2010**

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>DEUTSCHLAND</b>				
BEIERSDORF NOM	EUR	136.300	5.659.857,50	1,49
FIELMANN	EUR	50.098	3.563.971,72	0,94
K&S	EUR	20.000	1.127.200,00	0,30
<b>DEUTSCHLAND INSGESAMT</b>			<b>10.351.029,22</b>	<b>2,73</b>
<b>BELGIEN</b>				
COLRUYT NV	EUR	189.735	7.219.416,75	1,90
<b>BELGIEN INSGESAMT</b>			<b>7.219.416,75</b>	<b>1,90</b>
<b>BERMUDA-INSELN</b>				
GOLAR LNG ENERGY LTD	NOK	2.637.000	4.227.180,92	1,11
JUPITER ADRIA	EUR	4.333.333	2.166.666,50	0,57
SEADRILL LTD	NOK	457.450	11.568.611,46	3,05
<b>BERMUDA-INSELN INSGESAMT</b>			<b>17.962.458,88</b>	<b>4,73</b>
<b>DÄNEMARK</b>				
NOVO-NORDISK B	DKK	179.950	15.188.812,55	4,00
<b>DÄNEMARK INSGESAMT</b>			<b>15.188.812,55</b>	<b>4,00</b>
<b>SPANIEN</b>				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	220.800	10.513.392,00	2,77
TELEFONICA	EUR	215.500	3.655.957,50	0,96
<b>SPANIEN INSGESAMT</b>			<b>14.169.349,50</b>	<b>3,73</b>
<b>FINNLAND</b>				
FORTUM CORPORATION	EUR	172.900	3.895.437,00	1,03
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	294.800	13.631.552,00	3,59
<b>FINNLAND INSGESAMT</b>			<b>17.526.989,00</b>	<b>4,62</b>
<b>FRANKREICH</b>				
BNP PARIBAS BUREAU	EUR	241.600	11.502.576,00	3,03
VERITAS DASSAULT	EUR	106.100	6.017.992,00	1,59
SYSTEMES ESSILOR	EUR	206.600	11.656.372,00	3,07
INTERNATIONAL L'OREAL	EUR	75.000	3.613.125,00	0,95
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	55.200	4.586.016,00	1,21
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	105.000	12.925.500,00	3,41
REMY COINTREAU	EUR	150.000	5.850.000,00	1,54
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	12.600	667.170,00	0,18
STALLERGENES	EUR	104.100	11.659.200,00	3,07
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	60.000	3.540.000,00	0,93
VIVENDI	EUR	68.300	10.108.400,00	2,66
xxxxxxx	EUR	231.050	4.667.210,00	1,23
ZODIAC AEROSPACE	EUR	85.029	4.778.629,80	1,26
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>91.572.190,80</b>	<b>24,13</b>
<b>ITALIEN</b>				
DAVIDE CAMPARI	EUR	861.600	4.195.992,00	1,11
<b>ITALIEN INSGESAMT</b>			<b>4.195.992,00</b>	<b>1,11</b>
<b>NORWEGEN</b>				
TBN NOR	NOK	1.183.800	12.433.486,58	3,28
OCEAN RIG UDW	NOK	337.000	4.451.412,27	1,17
YARA INTERNATIONAL	NOK	189.600	8.206.213,33	2,16
<b>NORWEGEN INSGESAMT</b>			<b>25.091.112,18</b>	<b>6,61</b>
<b>NIEDERLANDE</b>				
CORE LABORATORIES	USD	108.400	7.195.423,20	1,90
QIAGEN NV ORD	EUR	434.800	6.361.124,00	1,68
UNILEVER	EUR	145.500	3.390.150,00	0,89
<b>NIEDERLANDE INSGESAMT</b>			<b>16.946.697,20</b>	<b>4,47</b>
<b>PORTUGAL</b>				

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	250.000	3.585.000,00	0,94
JERONIMO MARTINS	EUR	958.870	10.931.118,00	2,89
<b>PORTUGAL INSGESAMT</b>			<b>14.516.118,00</b>	<b>3,83</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>				
AFREN	GBP	4.659.000	8.025.540,06	2,11
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	240.000	4.215.440,28	1,11
INVENSYS PLC	GBP	1.304.000	5.390.404,39	1,42
RANDGOLD RESOURCES	GBP	103.500	6.371.739,51	1,68
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	216.203	8.894.387,29	2,34
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	686.788	13.830.340,13	3,65
TULLOW OIL	GBP	922.200	13.571.736,01	3,58
XSTRATA PLC	GBP	720.200	12.654.036,30	3,33
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT</b>			<b>72.953.623,97</b>	<b>19,22</b>
<b>SCHWEIZ</b>				
GIVAUDAN	CHF	9.900	7.988.404,17	2,10
NESTLE NOM.	CHF	178.400	7.811.108,00	2,06
<b>SCHWEIZ INSGESAMT</b>			<b>15.799.512,17</b>	<b>4,16</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>323.493.302,22</b>	<b>85,24</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>323.493.302,22</b>	<b>85,24</b>
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>BERMUDA-INSELN</b>				
SEADRILL 6.50% 05/10/2015	USD	10.000.000	7.371.201,68	1,94
<b>BERMUDA-INSELN INSGESAMT</b>			<b>7.371.201,68</b>	<b>1,94</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT.</b>			<b>7.371.201,68</b>	<b>1,94</b>
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere insgesamt</b>			<b>7.371.201,68</b>	<b>1,94</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen Allgemeine französische OGAW</b>				
<b>FRANKREICH</b>				
LYXOR GPS FUND 3DEC	EUR	26.700	5.879.874,00	1,55
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>5.879.874,00</b>	<b>1,55</b>
<b>Allgemeine französische OGAW INSGESAMT</b>			<b>5.879.874,00</b>	<b>1,55</b>
<b>Andere notierte OGA</b>				
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>				
SPDR GOLD TRUST	USD	112.800	11.663.833,63	3,07
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>11.663.833,63</b>	<b>3,07</b>
<b>Andere notierte OGA INSGESAMT</b>			<b>11.663.833,63</b>	<b>3,07</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen INSGESAMT</b>			<b>17.543.707,63</b>	<b>4,62</b>
<b>Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>				
EUR EUREX EUROS 0311	EUR	-3.467	1.647.210,00	0,43
S&P500 MINI 0311	USD	-100	-9.876,64	0,00
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT</b>			<b>1.637.333,36</b>	<b>0,43</b>
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>1.637.333,36</b>	<b>0,43</b>
<b>Sonstige Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>CFD</b>				
ACCOR CFD	EUR	-40.000		
CFD ALSTOM 1230	EUR	-70.000		
CFD EADS CFD	EUR	-280.000		
CFD ENI ML 1230	EUR	-23.200		
CFD MER NOBLE 1230	EUR	-70.000		
CFD MERR EDP 1230	EUR	-1.050.000		
CFD ML CARREF 1230	EUR	-45.000		
CFD ML ENEL 1230	EUR	-500.000		
CFD ML GAS NA 1230	EUR	-177.300		

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
CFD ML IBERDR 1230	EUR	-408.581		
CFD ML LAGAR. 1230	EUR	-118.600		
CFD ML OMV AG 1230	EUR	-60.000		
CFD ML SUEZ 1230	EUR	-140.000		
CFD RWE 1230	EUR	-34.000		
CFD STATOILHY 1230	NOK	-250.000		
<b>CFD INSGESAMT</b>				
<b>Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>				
<b>Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>			<b>1.637.333,36</b>	<b>0,43</b>
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung</b>				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in USD	USD	13.250	9.876,63	
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	-1.647.210	-1.647.210,00	-0,43
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT</b>			<b>-1.637.333,37</b>	<b>-0,43</b>
<b>Forderungen</b>			<b>76.046.335,68</b>	<b>20,04</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			<b>-77.093.185,38</b>	<b>-20,31</b>
<b>Finanzkonten</b>			<b>32.132.380,08</b>	<b>8,47</b>
<b>Nettovermögen</b>			<b>379.493.741,90</b>	<b>100,00</b>

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