

JAHRESBERICHT 2011 DES INVESTMENTFONDS FRANZÖSISCHEN RECHTS CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

(für das am 30. Dezember 2011 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.com

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
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

Bericht des Abschlussprüfers

Für das am 30. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr

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 30.12.11 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 Anteilsinhaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Paris La Défense, den 13. März 2012

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

[Unterschrift]

Isabelle Bousquié
Associé

Cabinet Vizzavona

[Unterschrift]

Robert Mirri
Associé

■ 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.

Anlagestrategie

Zugrunde liegende Strategien

Der Fonds investiert mindestens 75% seines Nettovermögens in Aktien der Märkte der Europäischen Union, Islands oder Norwegens. Die verbleibenden 25% werden in auf Euro lautende Anleihen, Schatzanweisungen und Geldmarktinstrumente, die an französischen und ausländischen Märkten gehandelt werden und über das beste Wachstumspotenzial verfügen, investiert. 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

Referenzindikator, 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.

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.

Zudem kann der Fonds bis zu 20% seines Vermögens im Rohstoffsektor anlegen.

Beschreibung der Anlagekategorien

Aktien

Das Portfolio ist zu mindestens 75% in Aktien der Länder des Europäischen Wirtschaftsraums investiert. Der verbleibende Teil kann unabhängig vom Sektor in Aktien oder anderen Kapitalpapieren der übrigen Welt angelegt werden. Gegebenenfalls überschreitet der in Aktien der Schwellenländer investierte Anteil nicht 10% des Fondsvermögens. Ziel dieser Anlagen ist es, Anlagemöglichkeiten in wachstumsstarken Regionen zu ermitteln.

Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente

Das Portfolio ist zu 0% bis 25% in festverzinslichen Anleihen, Geldmarktinstrumenten sowie variabel verzinslichen Anleihen, die an die Inflation der Länder der Eurozone und/oder anderer Länder gebunden sind, angelegt.

Aufgrund des Ermessensspielraums der Fondsverwaltung unterliegt die Verteilung keiner grundsätzlichen Beschränkung.

Es gibt keinerlei Auflagen bezüglich der Duration, der modifizierten Duration und der Aufteilung zwischen privaten und öffentlichen Anleihen der ausgewählten Titel.

Das durchschnittliche Rating des vom Fonds über OGAW oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt mindestens bei "Investment Grade", was einem Rating von mindestens BBB-/Baa3 der Agenturen Standard and Poor's und Moody's entspricht. Der Fondsmanager behält sich jedoch das Recht vor, maximal 10% des Nettovermögens in Anleihen mit einem Rating unterhalb von „Investment Grade“ zu investieren.

OGAW und Investmentfonds

Der Fonds kann bis zu 10% des Nettovermögens in OGAW anlegen.

Der Fonds kann in OGAW investieren, die von Carmignac Gestion verwaltet werden.

Die Anlagen erfolgen unter Beachtung der gesetzlich vorgeschriebenen Höchstgrenzen:

- in OGAW gemäß der Europäischen Richtlinie, dem französischen und ausländischen Recht (koordiniert);
- in OGAW französischen Rechts, die nicht im Einklang mit der EU-Richtlinie stehen;
- in OGA gemäß ausländischem Recht, die nicht der EU-Richtlinie entsprechen.

Index-Trackers oder Exchange Traded Funds (ETF)

Der Investmentfonds kann gelegentlich auf Index-Tracker (Anlagefonds, bei dem versucht wird, die Wertentwicklung eines bekannten Index nachzubilden) und „Exchange Trade Funds“ zurückgreifen.

Derivate

Der Fondsmanager kann in feste und bedingte Terminkontrakte investieren, die an organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder außerbörslich (OTC, over the counter) gehandelt werden.

In diesem Rahmen kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um das Portfolio abzusichern und/oder um es Risiken im Zusammenhang mit Branchen, geographischen Regionen, Zinsen, Aktien (alle Marktkapitalisierungen), Wechselkursen, Wertpapieren und wertpapierähnlichen Instrumenten (valeurs mobilières assimilées) oder Indizes auszusetzen und dadurch das Anlageziel zu erreichen.

Die Absicherung des Portfolios erfolgt durch den Kauf oder Verkauf von an organisierten Märkten notierten Optionen und/oder Terminkontrakten auf die wichtigsten Referenzaktienindizes.

Die Absicherung des Portfolios durch den Fondsmanager kann im Falle eines erwarteten Rückgangs der Märkte erfolgen.

Darüber hinaus kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um das Portfolio durch Devisenterminkontrakte gegen Währungsrisiken abzusichern.

Der Umfang der Geschäfte an den Derivatemärkten darf das Gesamtvermögen des Fonds nicht übersteigen.

Derivate enthaltende Titel

Der Fondsmanager kann in Wandelschuldverschreibungen der Eurozone und/oder anderer Länder investieren.

Der Fondsmanager kann in bestimmte Titel investieren, die Derivate umfassen (Optionsscheine, Credit Linked Notes, EMTN, Zeichnungsscheine), die an organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder OTC (over the counter) gehandelt werden.

Es werden die gleichen Strategien wie bei der Nutzung von Derivaten angewendet.

Die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltende Titel darf in keinem Fall 10% des Nettovermögens übersteigen.

Einlagen und liquide Mittel

Der Investmentfonds kann auf Einlagen zurückgreifen, um die Zahlungsflüsse des Fonds zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten von Zeichnung/Rückkauf der zugrunde liegenden OGAW zu verwalten. Er kann bis zu 20% seiner Aktiva in Einlagen beim gleichen Kreditinstitut platzieren. Solche Geschäfte werden nur in Ausnahmefällen durchgeführt.

Der Investmentfonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurücknehmen zu können.

Aufnahme von Barmitteln

Der Investmentfonds kann gelegentlich Barmittel aufnehmen, um die Zahlungsflüsse des Fonds zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/des Rückkaufs der zugrunde liegenden OGAW zu verwalten. Diese Transaktionen erfolgen unterhalb der Grenze von 10% des Nettovermögens.

Befristete Käufe und Abtretungen von Wertpapieren

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

Die Transaktionen des befristeten Erwerbs bzw. der befristeten Übertragung von Wertpapieren erfolgen stets unter Marktbedingungen.

Weitere Angaben sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

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.

Risiko in Verbindung mit Rohstoffen: Die Schwankung von Rohstoffpreisen und die Volatilität des Sektors können einen Rückgang des Nettoinventarwertes nach sich ziehen.

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 das Recht vor, in ergänzender Weise in „spekulative“ Anleihen zu investieren, und zwar in einer Höhe von maximal 10% des Nettovermögens. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuft 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

Die Anteile dieses Fonds sind nicht gemäß den gesetzlichen Bestimmungen des US Securities Act von 1933 registriert. Demzufolge dürfen sie nicht direkt oder indirekt in den USA oder im Namen oder zugunsten einer „US Person“ gemäß den amerikanischen Bestimmungen der „Regulation S“ angeboten oder verkauft werden.

Von dieser Ausnahme abgesehen steht der Investmentfonds allen Zeichnern offen.

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.

Die empfohlene Mindestanlagedauer beträgt drei Jahre.

Der angemessene Betrag der Anlage in diesem Investmentfonds hängt von der persönlichen Situation des Anteilnehmers ab. Um ihn festzulegen, muss er sein persönliches Vermögen, seinen Finanzbedarf zum Zeitpunkt der Anlage und über einen Zeitraum von drei Jahren sowie seine Bereitschaft, Risiken einzugehen, berücksichtigen. Dem Anleger wird empfohlen, fachliche Beratung einzuholen, um seine Anlagen zu diversifizieren und den in diesen Investmentfonds anzulegenden Anteil des Finanzportfolios oder seines Vermögens festzulegen. Darüber hinaus wird ihm empfohlen, die Anlagen ausreichend zu diversifizieren, um sie nicht ausschließlich den Risiken dieses OGAW auszusetzen.

■ Anlagepolitik

Bericht des Verwaltungsrates

Performance seit Jahresbeginn

Fonds -1,19%

Indikator -8,08%

Zum Jahresende 2011 lag die Wertentwicklung von Carmignac Euro-Patrimoine mit -1,19% deutlich über jener seines Referenzindikators (-8,08%). Diese klare Outperformance über das Jahr erklärt sich aus der hohen Widerstandskraft unseres Wertpapierportfolios, das eine Bruttoperformance von -5,43% vorweisen kann (gegenüber einem Rückgang von -17,05% beim DJ Euro Stoxx50-Index), sowie aus einem Performancebeitrag unserer Indexderivatepositionen in Höhe von +7,06%. Dagegen haben unsere derivativen Positionen auf spezifische Titel die Bruttoperformance marginal negativ beeinflusst (-0,35%). Die Volatilität konnte beherrscht werden und betrug zum Jahresende nur 6,84% gegenüber 10,20% beim Referenzindex.

Anlagestrategie

Im gesamten Jahresverlauf erwies sich das Portfolio aufgrund unserer vorsichtigen Sektorallokation und unserer angemessenen Einzeltitelauswahl als widerstandsfähig. Der Fonds profitierte stark von seinem geringen Exposure gegenüber Finanzwerten, insbesondere gegenüber den europäischen Banken, die Einbußen in Höhe von 32% hinnehmen mussten. Unsere vorsichtige Haltung gegenüber Versorgungs- und Telekommunikationswerten war ebenfalls von Erfolg gekrönt. Was die Werte angeht, von denen wir am meisten überzeugt sind, hat sich unser konsumorientierter Portfolioanteil aufgrund einer klugen Einzeltitelauswahl (Jeronimo Martins, Ab Inbev) gut gehalten. Zwar litten unsere Werte des Grunstoffsektors unter einigen Gewinnmitnahmen, jedoch erwiesen sich unsere Goldminenpositionen (Randgold Resources) in den Phasen steigender Risikoaversion als widerstandsfähig. Bei Energiewerten profitierte der Fonds von einigen erfreulichen Kursanstiegen, wie z.B. bei Golar, das im Jahr den größten Performancebeitrag leistete, oder Tullow Oil. Am enttäuschendsten erwiesen sich unsere Anlagen im Gesundheitswesen, die mit ihrer Wertentwicklung hinter den Werten mit höherer Marktkapitalisierung zurückblieben. Abschließend ist zu sagen, dass unsere Indexpositionen, die zur Absicherung des Portfolios gegenüber den sehr ungewissen europäischen Märkten dienen sollten, sich als ganz besonders sinnvoll erwiesen haben, insbesondere die Positionen auf den DJ Euro Stoxx 50 und den DAX.

Portfoliostrukturierung

Wertpapier-Portfolio (Aktien): Der Konsumsektor, der zu unseren starken Überzeugungen gehört, bleibt weiterhin einer unserer Schwerpunkte. Unsere Allokation in diesem Sektor, insbesondere in Form von Wachstumswerten der Schwellenländer, betrug daher zum Jahresende 30,76% gegenüber 24,85% zum gleichen Zeitpunkt des Vorjahres. Wir haben unsere Positionen in diesem Thema erhöht, indem wir das Portfolio diversifiziert und in Getränke-Werte investiert haben (Rémy Cointreau). Energiewerte stellen ebenfalls weiterhin einen umfangreichen Anteil am Portfolio (15,58%) dar, insbesondere mit dem Thema Gas (BG). Unsere Gewichtung bei Grundstoffen bleibt mit 10,60% unverändert. Angesichts der Unsicherheit, was die Entschuldung sowohl der Staaten als auch der Banken angeht, sind wir in Bezug auf den Finanzsektor, insbesondere die europäischen Banken, noch vorsichtiger geworden und haben unsere Gewichtung auf 11,16% reduziert. Auf dem Versorgungssektor (3,68%), der unter den Auswirkungen von Haushaltskürzungen zu leiden haben könnte, behalten wir unser geringes Engagement bei.

Derivatpositionen: Wir behalten unsere Derivatpositionen auf spezifische Titel bei, insbesondere im Finanzsektor und bei Versorgungswerten. Was unsere Indexpositionen angeht, bevorzugen wir einfache und liquide Derivate wie z.B. auf den DAX oder den DJ Euro Stoxx 50. Wir starten mit einem moderaten Exposure gegenüber den Aktienmärkten (31%) in das Jahr 2012.

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 finden. Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht bezüglich der Vermittlungsgebühren.

Interna des OGAW

Juli 2011:

- Erstellung der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als Ersatz für den vereinfachten Verkaufsprospekt.
- Abschaffung des vollständigen Prospekts zugunsten eines Prospekts der nur die detaillierten Fondsangaben und die Satzung des Fonds enthält.

Dezember 2011:

- Hinweis, dass die Vermarktung des Fonds bei „US Persons“ verboten ist.
- Aufnahme des Hinweises „ohne Dividenden“ oder „Wiederanlage der Erträge“ hinter dem Referenzindikator.
- Aktualisierung der geltenden Vorschriften, Angabe bestimmter Punkte der Compliance und der Vereinheitlichung der Präsentation des Prospekts.

■ Verschiedenes

Berechnung des Gesamtrisikos

Das Gesamtrisiko wird nach Commitment-Ansatz berechnet.

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

	30.12.2011	31.12.2010
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente	412.111.565,22	350.065.298,16
Aktien und ähnliche Wertpapiere	405.253.234,96	323.493.302,22
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	405.253.234,96	323.493.302,22
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		7.371.201,68
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		7.371.201,68
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Forderungspapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>		
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Organismen für gemeinsame Anlagen		17.543.707,63
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische OGAW und allgemeine französische OGAW		5.879.874,00
Bestimmten Anlegern vorbehaltene 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)		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	6.858.330,26	1 657 086,63
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	6.858.330,26	1 657 086,63
Sonstige Transaktionen		
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	137.582.329,59	76.046.335,68
Devisentermingeschäfte	111.301.840,51	67.638.198,22
Sonstige	26.280.489,08	8.408.137,46
Finanzkonten	656.713,17	33.077.329,50
Liquide Mittel	656.713,17	33.077.329,50
Aktiva insgesamt	550.350.607,98	459.188.963,34

BILANZ - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

PASSIVA

	30.12.2011	31.12.2010
Eigenkapital		
Kapital	417.308.580,40	382.026.370,03
Saldovortrag		
Ergebnis	3.436.191,25	-2.532.628,13
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	420.744.771,65	379.493.741,90
Finanzinstrumente	7.063.530,28	1 657 086,64
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	7.063.530,28	1 657 086,64
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	7.063.530,28	1 657 086,64
Sonstige Transaktionen		
Verbindlichkeiten	112.564.967,93	77.093.185,38
Devisentermingeschäfte	111.835.173,32	66.423.572,11
Sonstige	729.794,61	10.669.613,27
Finanzkonten	9.977.338,12	944.949,42
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	9.977.338,12	944.949,42
Kredite		
Passiva insgesamt	550.350.607,98	459.188.963,34

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2011	31.12.2010
Absicherungsgeschäfte		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
EUR DJE 600 FOO 0312	21.949.650,00	
EUR DJE 600 IND 0312	8.732.235,00	
EUR EUREX DAX I 0312	12.537.500,00	
EUR EUREX EUROS 0311		96.867.980,00
EUR EUREX EUROS 0312	78.148.880,00	
EUR EUX ST.E.M2 0312	30.241.350,00	
Future S&P 500		4.669.971,30
LIF LIFF FTSE 1 0312	44.934.849,75	
SOF SOFFEX SMI 0312	13.828.569,07	
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Transaktionen		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
CFD		
ACCOR CFD		1 332 000,00
CFD ALSTOM 1230		2.506.700,00
CFD ARCELOR 1230	4.402.908,00	
CFD CFD GAZ DE 1230	2.006.400,00	
CFD CFD L'OREAL 1230	2.017.500,00	
CFD EADS CFD		4.883.200,00
CFD ENI ML 1230		379.088,00
CFD E.ON AG 1230	2.167.100,00	
CFD MER NOBLE 1230	4.523.164,50	1 866 423,17
CFD MERR EDP 1230		2.615.550,00
CFD ML ABB 1230	803.967,38	
CFD ML CARREF 1230	2.818.400,00	1 388 250,00
CFD ML ENEL 1230	2.986.800,00	1 870 000,00
CFD ML GAS NA 1230	2.433.504,05	2.037.177,00
CFD ML IBERDR 1230	2.032.380,00	2.356.695,21
CFD ML LAGAR. 1230		3.656.438,00
CFD ML OMV AG 1230		1 866 000,00
CFD ML PP 1230	2.013.830,00	
CFD ML SUEZ 1230		2.163.000,00

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2011	31.12.2010
CFD OEST ELEK 1230	2.073.500,00	
CFD OMV AG 1230	3.771.496,00	
CFD PEUGEOT 1230	2.107.140,00	
CFD RWE 1230		1 696 260,00
CFD STATOILHY 1230		4.443.589,50
CFD TELECOM ITA CFD	4.312.890,00	
CFD TEMENOS 1230	332.598,90	
CFD TF1 CFD	1 508 400,00	
CFD THALES 1230	3.050.000,00	
CFD VEOLIA 1230	2.283.242,40	
STMICRO ELEC CFD	1 449 378,70	

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2011	31.12.2010
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	65.131,38	37.321,29
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	8.360.047,09	6.202.950,13
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	780.575,62	718.339,77
Erträge aus Forderungspapieren		
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	256.785,37	232.842,42
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	9.462.539,46	7.191.453,61
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren		139,06
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	93.436,88	110.321,65
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	93.436,88	110.460,71
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)	9.369.102,58	7.080.992,90
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	5.872.834,74	9.469.298,24
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)	3.496.267,84	-2.388.305,34
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-60.076,59	-144.322,79
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
Ergebnis (1 – 2 + 3 – 4 + 5 + 6)	3.436.191,25	-2.532.628,13

■ 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 Portfoliowährung lauten, werden gemäß dem unten aufgeführten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliowährung 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:

CFD ML ABB 1230	Contract For Difference auf ABB
CFD ARCELOR 1230	Contract For Difference auf ARCELOR
CFD ML CARREF 1230	Contract For Difference auf CARREFOUR
CFD ML ENEL 1230	Contract For Difference auf ENEL
CFD E.ON AG 1230	Contract For Difference auf ABBEON
CFD ML GAS NA 1230	Contract For Difference auf GAS NATURAL
CFD CFD GAZ DE1230	Contract For Difference auf GDF
CFD THALES 1230	Contract For Difference auf THALES
CFD ML IBERDR 1230	Contract For Difference auf IBERDROLA
CFD MER NOBLE 1230	Contract For Difference auf NOBLE
CFD OMV AG 1230	Contract For Difference auf OMV
CFD CFD L'OREAL 1230	Contract For Difference auf L'OREAL
CFD ML PP 1230	Contract For Difference auf PPR
STMICRO ELEC CFD	Contract For Difference auf STMICRO
CFD TEMENOS 1230	Contract For Difference auf TEMENOS
CFD TF1 CFD	Contract For Difference auf TF1
CFD TELECOM ITA CFD	Contract For Difference auf TELECOM ITALIA
CFD PEUGEOT 1230	Contract For Difference auf PEUGEOT
CFD OEST ELEK 1230	Contract For Difference auf ABB
CFD VEOLIA 1230	Contract For Difference auf VEOLIA
EUR EUREX DAX I 0312	Future Dax
EUR DJE 600 FOO 0312	Future Euro Stoxx 600 Food & Beverage
EUR DJE 600 IND 0312	Future Euro Stoxx 600 Industrial
SOF SOFFEX SMI 0312	Future Schweizer Index
EUR EUX ST.E.M2 0312	Future Euro Stoxx Mid Cap 200
EUR EUREX EUROS 0312	Future Euro Stoxx 50
LIF LIFF FTSE 1 0312	Future Footsie

Bei den Engagements in CFD handelt es sich um Verkaufspositionen.

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 Grundlage des Nettovermögens des Vortags 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 Bestimmungen im ausführlichen Verkaufsprospekt thesauriert der OGAW die ausschüttungsfähigen Beträge in voller Höhe.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2011	31.12.2010
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	379.493.741,90	300.216.007,60
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	157.922.236,30	168.173.769,09
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-112.181.209,17	-115.840.239,63
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	43.126.296,03	49.730.470,77
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-36.620.365,44	-23.157.014,33
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	103.865.894,92	29.926.608,45
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-69.908.170,91	-49.202.135,90
Transaktionskosten	-4.625.528,11	-5.441.593,65
Wechselkursdifferenzen	4.252.484,78	3.342.663,11
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-39.376.012,85	16.738.446,73
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	17.618.780,03	56.994.792,88
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-56.994.792,88	-40.256.346,15
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-8.700.863,64	7.395.065,00
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	-7.063.530,28	1.637.333,36
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-1.637.333,36	5.757.731,64
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	3.496.267,84	-2.388.305,34
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	420.744.771,65	379.493.741,90

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

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT		
Forderungspapiere		
Forderungspapiere INSGESAMT		
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt		
AUSSERBILANZIELLE POSTEN		
Absicherungsgeschäfte		
Aktien	210.373.033,82	50,00
Absicherungsgeschäfte INSGESAMT	210.373.033,82	50,00
Sonstige Transaktionen		
Sonstige	49.094.599,93	11,67
Sonstige Transaktionen INSGESAMT	49.094.599,93	11,67

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

	< 3 Monate	%	[3 Monate - 1 Jahr]	%	[1 -3 Jahre]	%
Aktiva						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere						
Forderungspapiere						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	656.713,17	0,16				
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	9.977.338,12	2,37				
Außerbilanzielle Posten						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen						

	[3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Außerbilanzielle Posten				
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

	NOK		GBP		SEK		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	28.469.757,86	6,77	107.875.716,78	25,64	16.133.466,30	3,83	72.629.631,39	17,26
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Forderungspapiere								
OGA								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Forderungen			18.241.994,79	4,34			2.503.964,74	0,60
Finanzkonten	293,37		134,61		2.589,96		653.695,23	0,16
Passiva								
Abtretungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Verbindlichkeiten			52.208.320,69	12,41			45.079.664,32	10,71
Finanzkonten	47,49		4.825.386,22	1,15	12,11		1.486.060,60	0,35
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte			44.934.849,75	10,68			13.828.569,07	3,29
Sonstige Transaktionen							5.659.730,78	1,35

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

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	30.12.2011
Forderungen	Devisenterminkäufe	14.616.710,47
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	96.685.130,04
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	9.589.631,99
	Forderungen aus Zeichnungen	266.727,06
	Garantiedepots in bar	16.424.130,03
Forderungen insgesamt		137.582.329,59
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 97 285 173,32
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 14 550 000,00
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	- 2 811,69
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 350 881,45
	Verwaltungsgebühren	- 120 778,78
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 255 322,69
Verbindlichkeiten insgesamt		- 112 564 967,93

ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Anteile	Betrag
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	578.236,7	157.922.236,30
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-412.860.817	-112.181.209,17
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	165.375.883	45.741.027,13

**AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN –
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

	Betrag
Erhaltene Rücknahmegebühren	
Erhaltener Ausgabeaufschlag	
Erhaltene Gebühren insgesamt	

VERWALTUNGSgebÜHREN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2011
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	5.872.834,74
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	
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**

	30.12.2011
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	
Entliehene Wertpapiere	

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2011
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	30.12.2011
Aktien			
Anleihen			
Handelbare Forderungspapiere			
OGAW			
Terminfinanzinstrumente			

ERGEBNISVERWENDUNG - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2011	31.12.2010
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag		
Ergebnis	3.436.191,25	-2.532.628,13
Gesamt	3.436.191,25	-2.532.628,13

	30.12.2011	31.12.2010
Verwendung		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	3.436.191,25	-2.532.628,13
Gesamt	3.436.191,25	-2.532.628,13

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

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011
Nettovermögen (EUR)	448.149.658,42	283.577.491,10	300.216.007,60	379.493.741,90	420.744.771,65
Anzahl der Anteile	1 580 868,544	1 190 511,25	1 154 299,234	1 354 800,615	1 520 176,498
Nettoinventarwert pro Anteil	283,48	238,19	260,08	280,11	276,77
Thesaurierung pro Anteil	1,25	8,87	1,79	-1,86	2,26

BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE ZUM 30. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte				
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
DEUTSCHLAND				
BEIERSDORF NOM	EUR	280.600	12.295.892,00	2,91
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	163.000	8.436.880,00	2,01
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	472.500	4.188.712,50	1,00
FRESENIUS	EUR	60.400	4.317.392,00	1,03
DEUTSCHLAND INSGESAMT			29.238.876,50	6,95
BELGIEN				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	173.000	8.183.765,00	1,95
BELGIEN INSGESAMT			8.183.765,00	1,95
BERMUDA-INSELN				
GOLAR LNG LTD.BERMUDA	USD	250.400	8.573.955,24	2,05
JUPITER ADRIA	EUR	4.333.333	2.166.666,50	0,51
SEADRILL LTD	NOK	292.460	7.549.985,16	1,79
BERMUDA-INSELN INSGESAMT			18.290.606,90	4,35
DÄNEMARK				
NOVO-NORDISK B	DKK	165.280	14.677.026,78	3,49
DÄNEMARK INSGESAMT			14.677.026,78	3,49
SPANIEN				
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL INDITEX	EUR	118.100	7.473.368,00	1,78
SPANIEN INSGESAMT			7.473.368,00	1,78
FINNLAND				
FORTUM CORPORATION	EUR	387.550	6.390.699,50	1,52
FINNLAND INSGESAMT			6.390.699,50	1,52
FRANKREICH				
ATOS	EUR	127.650	4.328.611,50	1,03
BUREAU VERITAS	EUR	187.300	10.544.990,00	2,51
DANONE	EUR	190.900	9.272.013,00	2,20
DASSAULT SYSTEMES	EUR	141.650	8.772.384,50	2,08
EDENRED	EUR	516.950	9.832.389,00	2,34
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	107.250	5.850.487,50	1,39
ILIAD	EUR	97.150	9.263.252,50	2,20
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	118.100	12.920.140,00	3,06
MAUREL & PROM	EUR	314.700	3.700.872,00	0,88
MAUREL ET PROM NIGERIA	EUR	314.700	613.665,00	0,15
REMY COINTREAU	EUR	132.760	8.243.068,40	1,96

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	81.400	11.306.460,00	2,69
ZODIAC AEROSPACE	EUR	169.029	11.068.018,92	2,63
FRANKREICH INSGESAMT			105.716.352,32	25,12
MARSCHALLINSELN				
OCEAN RIG UDW	USD	332.786	3.127.519,32	0,74
MARSCHALLINSELN INSGESAMT			3.127.519,32	0,74
ITALIEN				
FIAT INDUSTRIAL	EUR	1 023 700	6.782.012,50	1,61
ITALIEN INSGESAMT			6.782.012,50	1,61
JERSEY				
RANDGOLD RESOURCES	GBP	121.850	9.605.917,04	2,28
JERSEY INSGESAMT			9.605.917,04	2,28
LUXEMBURG				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	151.300	11.722.487,85	2,78
PACIFIC DRILLING	NOK	645.000	4.370.877,60	1,04
LUXEMBURG INSGESAMT			16.093.365,45	3,82
NORWEGEN				
DNB ASA	NOK	1 228 100	9.281.330,92	2,20
YARA INTERNATIONAL	NOK	234.600	7.267.564,18	1,73
NORWEGEN INSGESAMT			16.548.895,10	3,93
NIEDERLANDE				
CORE LABORATORIES	USD	49.750	4.366.993,41	1,04
NIEDERLANDE INSGESAMT			4.366.993,41	1,04
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	1 109 689	14.192.922,31	3,37
PORTUGAL INSGESAMT			14.192.922,31	3,37
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
AEGIS GROUP	GBP	7.177.545	12.407.967,17	2,95
AFREN	GBP	4.512.000	4.629.215,85	1,10
AMLIN PLC	GBP	1 403 400	5.273.880,76	1,25
BG GROUP PLC	GBP	545.650	8.991.825,99	2,14
CRODA INTERNATIONAL	GBP	336.750	7.272.800,19	1,73
INVENSYS PLC	GBP	3.208.900	8.105.805,10	1,93
PRUDENTIAL PLC	GBP	1 699 500	12.990.910,45	3,09
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	326.753	12.439.537,17	2,96
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	250.000	4.217.047,77	1,00
TULLOW OIL	GBP	762.200	12.793.061,18	3,04
XSTRATA PLC	GBP	781.300	9.147.748,11	2,17
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			98.269.799,74	23,36

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
SCHWEDEN				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	232.000	4.410.978,45	1,05
SCHWEDEN INSGESAMT			4.410.978,45	1,05
SCHWEIZ				
GEBERIT NOM.	CHF	42.400	6.322.102,31	1,50
GIVAUDAN	CHF	13.133	9.682.869,26	2,30
NESTLE NOM.	CHF	201.440	8.961.001,73	2,13
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	189.800	8.396.292,94	2,00
SCHWEIZ INSGESAMT			33.362.266,24	7,93
TSCHECHISCHE REPUBLIK				
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZK	276.500	8.521.870,40	2,03
TSCHECHISCHE REPUBLIK INSGESAMT			8.521.870,40	2,03
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			405.253.234,96	96,32
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			405.253.234,96	96,32
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
EUR DJE 600 FOO 0312	EUR	1 145	-1 028 780,00	-0,24
EUR DJE 600 IND 0312	EUR	633	-470.000,00	-0,11
EUR EUREX DAX I 0312	EUR	85	-100.087,50	-0,02
EUR EUREX EUROS 0312	EUR	3.386	-2.381.280,00	-0,57
EUR EUX ST.E.M2 0312	EUR	2.565	-1 459 485,00	-0,35
LIF LIFF FTSE 1 0312	GBP	678	-1 201 292,95	-0,29
SOF SOFFEX SMI 0312	CHF	258	-422.604,83	-0,10
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			-7.063.530,28	-1,68
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			-7.063.530,28	-1,68
Sonstige Terminfinanzinstrumente				
CFD				
CFD ARCELOR 1230	EUR	311.600		
CFD CFD GAZ DE 1230	EUR	95.000		
CFD CFD L'OREAL 1230	EUR	25.000		
CFD E.ON AG 1230	EUR	130.000		
CFD MER NOBLE 1230	USD	194.300		
CFD ML ABB 1230	CHF	55.200		
CFD ML CARREF 1230	EUR	160.000		
CFD ML ENEL 1230	EUR	950.000		
CFD ML GAS NA 1230	EUR	183.453		
CFD ML IBERDR 1230	EUR	420.000		
CFD ML PP 1230	EUR	18.200		
CFD OEST ELEK 1230	EUR	100.000		
CFD OMV AG 1230	EUR	160.900		

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
CFD PEUGEOT 1230	EUR	174.000		
CFD TELEC ITA CFD	EUR	5.190.000		
CFD TEMENOS 1230	CHF	26.217		
CFD TF1 CFD	EUR	200.000		
CFD THALES 1230	EUR	125.000		
CFD VEOLIA 1230	EUR	269.600		
STMICRO ELEC CFD	EUR	315.700		
CFD INSGESAMT				
Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT				
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-7.063.530,28	-1,68
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in GBP	GBP	1.003.440	1 201 292,94	0,29
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in CHF	CHF	513.000	422.604,82	0,10
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	5.234.432,5	5.234.432,50	1,24
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			6.858.330,26	1,63
Forderungen			137.582.329,59	32,70
Verbindlichkeiten			-	-26,75
			112.564.967,93	
Finanzkonten			-9.320.624,95	-2,22
Nettovermögen			420.744.771,65	100,00
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	EUR		1 520 176,498	276,77