

RELAZIONE ANNUALE 2011 DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI DIRITTO FRANCESE CARMIGNAC EURO- PATRIMOINE

(Esercizio chiuso al 30 dicembre 2011)



24, place Vendôme 75001 Parigi – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Società per azioni. Società di gestione di portafogli (autorizzazione n. GP 9708 del
13/03/97), con capitale di 15 000 000 euro, RCS Parigi B 349 501 676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIGI

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

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE CARMIGNAC
EURO-PATRIMOINE**

**Relazione della Società di revisione legale
Relativa all'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011**

Gentili Signore e Signori,

In adempimento del mandato conferitoci dall'organo direttivo della società di gestione, vi presentiamo la nostra relazione sull'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 avente per oggetto:

- la verifica del rendiconto annuale del Fondo comune d'investimento **CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**, allegato alla presente relazione,

- gli elementi giustificativi della nostra valutazione,

- le verifiche specifiche e le informazioni previste dalla legge.

Il rendiconto annuale è stato redatto dalla società di gestione. È nostra responsabilità esprimere un parere su tale rendiconto sulla base della nostra revisione.

I – VALUTAZIONE DEL RENDICONTO ANNUALE

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, le quali prescrivono l'adozione di procedure di controllo volte ad accertare in modo ragionevole che il rendiconto annuale non sia viziato da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione o di altri metodi di selezione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto annuale, nonché la valutazione dei criteri contabili utilizzati, delle stime significative effettuate e della presentazione dell'insieme dei prospetti contabili. Riteniamo che gli elementi da noi raccolti costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio.

Certifichiamo che il rendiconto annuale, in riferimento alle norme e ai principi contabili francesi, è veritiero e corretto e fornisce un quadro fedele del risultato di gestione relativo all'esercizio trascorso nonché della situazione finanziaria e patrimoniale dell'OICVM alla fine di tale esercizio.

II – ELEMENTI GIUSTIFICATIVI DELLA VALUTAZIONE

In applicazione delle disposizioni di cui all'articolo L.823-9 del *Code de Commerce* relative agli elementi probativi della valutazione da noi effettuata, precisiamo che:

Nell'ambito del controllo da noi eseguito sui principi contabili utilizzati dall'OICVM e descritti nella nota "Principi e metodi contabili" dell'allegato, abbiamo verificato in particolare la corretta applicazione dei metodi di valutazione utilizzati per gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio.

Essendo tale valutazione parte delle nostre procedure di revisione dei rendiconti annuali nel loro complesso, essa ha contribuito alla formazione del nostro giudizio, contenuto nella prima parte della presente relazione.

III – VERIFICHE ED INFORMAZIONI SPECIFICHE

Conformemente alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, abbiamo parimenti effettuato le verifiche specifiche previste dalla legge.

Non abbiamo alcuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il rendiconto annuale delle informazioni riportate nella relazione annuale nonché nei documenti indirizzati ai titolari di quote sulla situazione finanziaria e sul rendiconto.

Paris La Défense, 13 marzo 2012

KPMG Audit
Dipartimento di KPMG S.A.

[Firma]

Isabelle Bousquié
Socio

Cabinet Vizzavona

[Firma]

Robert Mirri
Socio

RELAZIONE ANNUALE 2011 DI CARMIGNAC EURO-PATRIMONIE

■ Caratteristiche dell'OICVM

Classificazione

Bilanciato ("diversifié").

Destinazione dei proventi

Fondo ad accumulazione di proventi. Contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate.

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Germania, Belgio, Lussemburgo, Svizzera, Paesi Bassi, Italia, Spagna e Francia.

Obiettivo di gestione

Il Fondo è gestito discrezionalmente sulla base di una politica di asset allocation attiva, allo scopo di superare l'indice di riferimento, composto per il 50% dal DJ Euro Stoxx 50 e per il restante 50% dall'Eonia capitalizzato.

Indice di riferimento

Come parametro di riferimento si considera l'indice composito seguente: 50% dell'indice DJ Euro Stoxx 50 + 50% dell'indice Eonia capitalizzato.

L'indice DJ Euro Stoxx 50 Price è calcolato in euro, senza reinvestimento delle cedole, da Dow Jones e Stoxx (codice Bloomberg DJST). Questo indice raggruppa circa 50 titoli rappresentativi di imprese dei paesi della Comunità europea (dati al 31/12/2004).

L'indice Eonia (Euro Overnight Index Average) corrisponde alla media giornaliera dei tassi dell'area dell'euro. È pubblicato dalla Banca centrale europea e costituisce il tasso privo di rischio dell'area dell'euro.

L'indice Eonia capitalizzato esprime la performance giornaliera di un collocamento i cui interessi vengono reinvestiti quotidianamente.

Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare la performance e il profilo di rischio che può attendersi investendo nel Fondo.

Strategia di investimento

Strategie adottate

Il Fondo è investito per una quota minima del 75% nei mercati azionari degli Stati membri dell'Unione europea, dell'Islanda o della Norvegia e, per la parte restante, pari al 25%, in obbligazioni, buoni del Tesoro, strumenti del mercato monetario denominati in euro e negoziati sui mercati francesi ed esteri, che offrono il maggior potenziale di rivalutazione, senza vincoli di allocazione predeterminati per aree geografiche, settori di attività o tipologia di titoli.

Almeno il 75% del portafoglio del Fondo è investito in titoli idonei al PEA. L'esposizione netta al mercato azionario non potrà superare il 50%.

La strategia del gestore consiste, in base alle sue previsioni di mercato, nel variare l'esposizione del portafoglio sul mercato azionario allo scopo di sovraperformare l'indice di riferimento composto per il 50% dal DJ Euro Stoxx 50 e per il restante 50% dall'Eonia capitalizzato.

Per limitare le fluttuazioni delle quotazioni legate all'investimento azionario e ottenere un progresso costante del valore patrimoniale netto, il gestore farà eventualmente ricorso a una politica attiva di copertura allo scopo di ridurre l'esposizione sui mercati azionari, affinché il Fondo presenti un profilo di rischio paragonabile a quello del suo indice di riferimento composto al 50% dal DJ Euro Stoxx 50 e al restante 50% dall'Eonia capitalizzato.

Sono inoltre possibili collocamenti sui mercati non appartenenti allo Spazio economico europeo nel limite del 25% del patrimonio netto.

Il Fondo è esposto al rischio di cambio a un livello massimo del 25% del patrimonio netto in valute diverse da quelle dello Spazio economico europeo.

In caso di previsioni negative sull'andamento dei mercati azionari è possibile investire fino al 25% del patrimonio in prodotti a reddito fisso a scopo di diversificazione.

Inoltre, il Fondo potrà investire fino al 20% nel settore delle materie prime

Caratteristiche delle classi di attività

Azioni

Il portafoglio è investito nella misura di almeno il 75% in azioni dei mercati dei paesi membri dello Spazio economico europeo. La parte restante può essere investita in azioni o altri titoli di capitale dei mercati del resto del mondo appartenenti a società di qualsiasi settore. La quota eventualmente investita in azioni dei paesi emergenti non deve superare il 10% del patrimonio del Fondo; tali investimenti hanno come obiettivo la ricerca di opportunità in aree caratterizzate da una forte crescita economica.

Titoli di debito e strumenti del mercato monetario

Il portafoglio è investito per una quota compresa tra lo 0% e il 25% in obbligazioni a tasso fisso, strumenti del mercato monetario, obbligazioni a tasso variabile indicizzate all'inflazione dei paesi dell'area dell'euro e/o internazionale

Trattandosi di una gestione di tipo discrezionale, la ripartizione non sarà soggetta a vincoli ex-ante.

I titoli selezionati non saranno soggetti ad alcun vincolo di duration, di duration modificata e di ripartizione fra emittenti pubblici o privati.

Le esposizioni obbligazionarie detenute dal Fondo direttamente o attraverso OICVM avranno mediamente un rating corrispondente almeno alla classe "investment grade" (ovvero minimo BBB-/Baa3 per le agenzie Standard and Poor's e Moody's). Tuttavia, il gestore si riserva la possibilità di investire una quota non superiore al 10% del patrimonio netto in obbligazioni il cui rating sia inferiore a "investment grade".

OICVM e fondi d'investimento

Il Fondo potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in OICVM.

Tali investimenti potranno essere effettuati anche in OICVM gestiti da Carmignac Gestion.

Nel rispetto dei limiti regolamentari, gli investimenti saranno effettuati in:

- OICVM conformi alla direttiva europea, di diritto francese o di altri paesi (armonizzati);
- OICVM di diritto francese non conformi alla direttiva europea;
- OICR di diritto estero non armonizzati.

Tracker o Exchange Traded Fund (ETF)

Il Fondo può ricorrere in via occasionale a strumenti indicizzati quotati, denominati "tracker" o ETF ("exchange traded fund")

Strumenti derivati

Il gestore può investire in strumenti finanziari a termine, fisso o condizionato, negoziati sui mercati dell'area dell'euro e/o internazionali, regolamentati od "over-the-counter".

In questo contesto, il gestore potrà assumere posizioni allo scopo di coprire il suo portafoglio e/o esporlo a settori di attività, aree geografiche, tassi, azioni (tutte le capitalizzazioni), cambi, titoli e valori mobiliari assimilati o indici al fine di realizzare l'obiettivo di gestione.

La copertura del portafoglio sarà effettuata attraverso la vendita o l'acquisto di opzioni e/o contratti futures quotati sui mercati organizzati aventi ad oggetto i principali indici azionari di riferimento.

La copertura del portafoglio da parte del gestore potrà essere posta in essere in caso di previsione di un ribasso dei mercati.

In via accessoria, il gestore potrà inoltre assumere posizioni finalizzate a coprire il portafoglio dal rischio di cambio, utilizzando contratti a termine su valute.

Tali operazioni sui mercati degli strumenti finanziari derivati non devono eccedere il patrimonio detenuto dal Fondo.

Titoli con derivati incorporati

Il gestore potrà investire in obbligazioni convertibili europee e/o internazionali.

Il gestore potrà investire occasionalmente in titoli con derivati incorporati (warrant, credit link note, EMTN, buoni di sottoscrizione) negoziati sui mercati dell'area euro e/o internazionali, regolamentati o over-the-counter.

Le strategie saranno identiche a quelle relative all'utilizzo degli strumenti derivati.

In ogni caso, l'ammontare degli investimenti in titoli strutturati con derivati incorporati non potrà eccedere il 10% del patrimonio netto.

Depositi e liquidità

Il Fondo potrà ricorrere a depositi finalizzati ad ottimizzare la gestione della liquidità e delle differenti date valuta di sottoscrizioni/rimborsi degli OICVM sottostanti. Sarà consentito l'impiego di depositi presso uno stesso istituto di credito per un importo che non ecceda il 20% del patrimonio del Fondo. Tale operazione sarà effettuata in via eccezionale.

A titolo accessorio il Fondo potrà detenere liquidità, in particolare al fine di garantire il rimborso delle quote riscattate dagli investitori.

Assunzione di prestiti in denaro

Il Fondo potrà ricorrere in via occasionale a prestiti in denaro, finalizzati in particolare ad ottimizzare la gestione della liquidità e delle differenti date valuta di sottoscrizioni/rimborsi degli OICVM sottostanti. Tali operazioni saranno effettuate entro il limite del 10% del patrimonio del Fondo.

Acquisizione e cessione temporanea di titoli

Il Fondo può effettuare occasionalmente operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine, al fine di ottimizzare i proventi dell'OICVM.

Tutte le eventuali operazioni di acquisizione o cessione temporanea di titoli saranno effettuate a condizioni di mercato.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione "Spese e commissioni".

Profilo di rischio

Il Fondo sarà investito in strumenti finanziari e, ove opportuno, in OICVM selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti sono soggetti all'andamento e ai rischi del mercato.

I fattori di rischio esposti qui di seguito non sono esaustivi. È dovere di ogni investitore analizzare i rischi connessi a un tale investimento e farsi una propria opinione indipendentemente da Carmignac Gestion, se necessario ricorrendo alla consulenza di specialisti in tali questioni, al fine di accertarsi dell'adeguatezza di questo investimento alla propria situazione finanziaria.

Rischio connesso alla gestione discrezionale: la gestione discrezionale si basa sulla previsione dell'evoluzione dei mercati finanziari. La performance del Fondo dipenderà dalle società selezionate dalla società di gestione. Esiste il rischio che quest'ultima non selezioni le società con le migliori performance.

Rischio di perdita in conto capitale: il portafoglio presenta una gestione di tipo discrezionale e non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto all'importo versato all'acquisto.

Rischio azionario: il Fondo Carmignac Euro-Patrimoine è esposto al rischio dei mercati azionari, il suo valore patrimoniale netto potrà pertanto diminuire in caso di ribasso dei mercati azionari.

Rischio di tasso d'interesse: il portafoglio può essere esposto al rischio di tasso d'interesse attraverso investimenti in prodotti obbligazionari. Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di rialzo dei tassi.

Rischio connesso alle materie prime: la variazione dei prezzi delle materie prime e la volatilità di questo settore possono provocare un calo del valore patrimoniale netto.

Rischio di credito: il rischio di credito corrisponde al rischio che l'emittente non sia in grado di onorare i propri impegni. In caso di declassamento della qualità creditizia degli emittenti privati, per esempio della valutazione loro attribuita dalle agenzie di rating, il valore delle obbligazioni private può diminuire. Il valore patrimoniale netto del Fondo può subire diminuzioni.

Rischio connesso ai mercati emergenti: le modalità di funzionamento e controllo di questi mercati possono discostarsi dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali. La quota eventualmente investita nelle azioni dei paesi emergenti non supera il 10% del patrimonio del Fondo.

Rischio di cambio: il rischio di cambio è il rischio di svalutazione delle divise degli investimenti rispetto a quella di riferimento del portafoglio, l'euro. Il Fondo è esposto al rischio di cambio attraverso l'acquisto di titoli denominati in divise diverse dall'euro. La fluttuazione delle valute rispetto all'euro può determinare un effetto positivo o negativo sul valore patrimoniale netto del Fondo.

Rischio connesso all'investimento in titoli speculativi: un titolo è classificato come "speculativo" se il suo rating è inferiore a "investment grade".

In via accessoria, il gestore si riserva la possibilità di investire in obbligazioni classificate come "speculativo", entro il limite del 10% del patrimonio netto. Il valore delle obbligazioni classificate come "speculative" può ridursi in misura maggiore e più rapidamente rispetto alle altre obbligazioni e pregiudicare il valore patrimoniale netto del Fondo, che può subire diminuzioni.

Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

Le quote del presente Fondo non sono state registrate ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. Di conseguenza, non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti oppure per conto o a beneficio di una "U.S. person" ai sensi della definizione datane dalla Regulation S statunitense.

Al di fuori di questa eccezione, il Fondo è aperto a tutti i sottoscrittori.

I sottoscrittori interessati sono le istituzioni (comprese le associazioni, i fondi e gli enti previdenziali, così come ogni organismo non a scopo di lucro), le persone giuridiche e le persone fisiche.

L'orientamento degli investimenti corrisponde alle necessità specifiche di tesorieri aziendali, di istituzioni soggette ad obblighi fiscali e di privati muniti di liquidità consistenti.

Il Fondo è rivolto a tutti gli investitori (siano essi persone fisiche o giuridiche), desiderosi di diversificare i propri investimenti mediante titoli di ogni tipo di capitalizzazione dello Spazio economico europeo con un profilo difensivo grazie a una politica attiva di copertura.

La durata d'investimento minima consigliata è di 3 anni.

L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo Fondo dipende dalla situazione personale dell'investitore. Per valutare l'entità di tale importo, l'investitore deve tener conto del proprio patrimonio personale, del proprio fabbisogno di liquidità attuale e a 3 anni, nonché della sua propensione al rischio. Si raccomanda agli investitori di avvalersi della consulenza di professionisti del settore per diversificare i propri investimenti e per determinare la quota di portafoglio o del proprio patrimonio che è opportuno investire nel Fondo. Si consiglia, inoltre, di diversificare in misura adeguata gli investimenti, al fine di evitare di esporsi esclusivamente ai rischi propri di questo OICVM.

■ Politica d'investimento

Relazione sulla gestione

Performance da inizio anno

Fondo: -1,19%

Indice di riferimento: -8,08%

Nel 2011 Carmignac Euro-Patrimoine ha nettamente sovraperformato l'indice di riferimento, con un risultato del -1,19% a fronte del -8,08% evidenziato dal benchmark. Questa netta sovraperformance annuale è attribuibile all'ottima tenuta del nostro portafoglio titoli, che registra una performance lorda del -5,43% contro una flessione del -17,05% dell'indice DJ Euro Stoxx 50, nonché al contributo delle nostre posizioni in derivati su indici, pari al +7,06%. Per contro, le posizioni in derivati su singoli titoli hanno marginalmente eroso il rendimento lordo (-0,35%). Ottimo è stato ancora una volta il contenimento della volatilità, in quanto quest'ultima era pari a fine anno al 6,84% contro il 10,20% per il benchmark.

Strategia di investimento

Nel complesso dell'anno la nostra allocazione settoriale prudente, unitamente a una selezione dei titoli efficace, ha permesso al portafoglio di evidenziare una buona tenuta. Il Fondo ha beneficiato appieno della sua bassa esposizione ai titoli finanziari, in particolare alle banche europee, in calo del -32%. La nostra prudenza nei confronti dei servizi di pubblica utilità e delle telecomunicazioni si è parimenti rivelata una scelta vincente. Tra le tesi d'investimento in cui crediamo di più, la nostra allocazione nel settore dei consumi ha messo a segno un buon andamento grazie alla valida selezione dei titoli (Jeronimo Martins, Ab Inbev). Se le nostre azioni del settore dei materiali hanno risentito di alcune prese di beneficio, possiamo sottolineare la buona tenuta della nostra posizione nel settore aurifero (Randgold Resources) nelle fasi di aumento dell'avversione al rischio. Nel settore energetico, il Fondo ha beneficiato di alcuni rialzi significativi quali Golar, che ha fornito il miglior contributo durante l'anno, o Tullow Oil. Il principale impatto negativo è riconducibile ai nostri titoli del settore della salute, che hanno sottoperformato le capitalizzazioni più elevate. Infine, le nostre posizioni su indici, destinate a proteggere il portafoglio in fasi di elevata incertezza sui mercati europei, si sono rivelate particolarmente opportune, specie quelle sul DJ Euro Stoxx 50 e sul DAX.

Asset allocation

Portafoglio titoli (componente azionaria): i consumi rientrano tra le tesi d'investimento in cui crediamo di più e restano quindi uno dei segmenti su cui puntiamo maggiormente. La nostra allocazione in questo settore, in particolare attraverso titoli esposti alla crescita dei paesi emergenti, si attestava a fine anno al 30,76%, contro il 24,85% dell'anno precedente. Abbiamo rafforzato la nostra esposizione a questo tema diversificando il portafoglio in società specializzate nelle bevande (Rémy Cointreau). L'energia continua parimenti a rappresentare una parte importante del portafoglio (15,58%), in particolare attraverso il tema del gas (BG). La nostra esposizione ai materiali resta invariata al 10,60%. Alla luce delle incertezze connesse al deleveraging simultaneo degli Stati e delle banche, abbiamo rafforzato la nostra prudenza nei confronti del settore finanziario, e in particolare degli istituti bancari europei, riducendo la nostra ponderazione (11,16%). Infine, manteniamo una bassa esposizione ai servizi di pubblica utilità (3,68%), che potrebbero risentire di politiche di bilancio restrittive.

Posizioni in derivati: manteniamo le nostre posizioni in derivati su singoli titoli, in particolare nel settore finanziario e in quello dei servizi di pubblica utilità. Con riferimento alle nostre posizioni su indici, privilegiamo gli strumenti derivati semplici e liquidi come quelli sul DAX e sul DJ Euro Stoxx 50. Iniziamo il 2012 con una moderata esposizione netta ai mercati azionari, pari al 31%.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

■ Informazioni regolamentari

Politica di selezione degli intermediari

"In qualità di Società di gestione, Carmignac Gestion seleziona prestatori la cui strategia di esecuzione permetta di assicurare il miglior risultato possibile al momento della trasmissione degli ordini per conto dei suoi OICVM o dei suoi clienti. Essa seleziona altresì prestatori di servizi che collaborano al processo decisionale finalizzato all'investimento e all'esecuzione degli ordini. In entrambi i casi Carmignac Gestion ha elaborato una politica di selezione e valutazione dei propri intermediari basata su determinati parametri, la cui versione aggiornata è disponibile sul sito internet www.carmignac.com, unitamente al resoconto relativo alle commissioni di intermediazione.

Cambiamenti nell'OICVM

Luglio 2011

- Creazione del KIID in sostituzione del prospetto semplificato.
- Sostituzione del Prospetto informativo completo con un prospetto contenente soltanto la nota integrativa e lo statuto del Fondo.

Dicembre 2011

- Indicazione secondo cui il Fondo non può essere distribuito a US person.
- Indicazione della menzione "dividendi esclusi" o "cedole reinvestite" dopo l'indice di riferimento.
- Aggiornamento dei riferimenti regolamentari, precisazione di alcuni aspetti di compliance e armonizzazione della presentazione del prospetto informativo.

■ Varie

Calcolo del rischio complessivo

Il rischio complessivo viene calcolato con il metodo basato sugli impegni.

RENDICONTO ANNUALE DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Il rendiconto annuale presentato è stato redatto secondo le stesse modalità e metodologie di valutazione adottate per l'esercizio precedente.

BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

ATTIVO

	30/12/2011	31/12/2010
Immobilizzazioni nette		
Depositi		
Strumenti finanziari	412.111.565,22	350.065.298,16
Azioni e titoli assimilati	405.253.234,96	323.493.302,22
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato	405.253.234,96	323.493.302,22
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Obbligazioni e titoli assimilati		7.371.201,68
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		7.371.201,68
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Titoli di debito		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
<i>Titres de créance négociables</i>		
<i>Altri titoli di debito</i>		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Organismi di investimento collettivo del risparmio		17.543.707,63
OICVM europei armonizzati e OICVM francesi a vocazione generale		5.879.874,00
OICVM riservati a determinate categorie di investitori - FCPR (Fondi comuni di investimento a rischio) - FCIMT (Fondi comuni di investimento su mercati a termine)		
Fondi d'investimento e FCC quotati		11.663.833,63
Fondi d'investimento e FCC non quotati		
Operazioni temporanee su titoli		
Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive		
Crediti rappresentativi dei titoli prestati		
Titoli presi in prestito		
Titoli dati in pronti contro termine		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine	6.858.330,26	1.657.086,63
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato	6.858.330,26	1.657.086,63
Altre operazioni		
Altri strumenti finanziari		
Crediti	137.582.329,59	76.046.335,68
Operazioni di cambio a termine	111.301.840,51	67.638.198,22
Altro	26.280.489,08	8.408.137,46
Conti finanziari	656.713,17	33.077.329,50
Liquidità	656.713,17	33.077.329,50
Totale dell'attivo	550.350.607,98	459.188.963,34

BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

PASSIVO

	30/12/2011	31/12/2010
Capitali propri		
Capitale	417.308.580,40	382.026.370,03
Riporto a nuovo		
Utile	3.436.191,25	-2.532.628,13
Totale capitale proprio (= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)	420.744.771,65	379.493.741,90
Strumenti finanziari	7.063.530,28	1.657.086,64
Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
Operazioni temporanee su titoli		
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pronti contro termine		
Debiti rappresentativi dei titoli in prestito		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine	7.063.530,28	1.657.086,64
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato	7.063.530,28	1.657.086,64
Altre operazioni		
Debiti	112.564.967,93	77.093.185,38
Operazioni di cambio a termine	111.835.173,32	66.423.572,11
Altro	729.794,61	10.669.613,27
Conti finanziari	9.977.338,12	944.949,42
Finanziamenti bancari correnti	9.977.338,12	944.949,42
Prestiti		
Totale del passivo	550.350.607,98	459.188.963,34

OPERAZIONI FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
Operazioni di copertura		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Contratti future		
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	
Impegni sui mercati over-the-counter		
Altri impegni		
Altre operazioni		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Impegni sui mercati over-the-counter		
Altri impegni		
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

OPERAZIONI FUORI BILANCIO DI 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	

CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	65.131,38	37.321,29
Proventi da azioni e titoli assimilati	8.360.047,09	6.202.950,13
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	780.575,62	718.339,77
Proventi da titoli di debito		
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	256.785,37	232.842,42
Proventi da strumenti finanziari a termine		
Altri proventi finanziari		
Totale (1)	9.462.539,46	7.191.453,61
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli		139,06
Oneri su strumenti finanziari a termine		
Oneri su debiti finanziari	93.436,88	110.321,65
Altri oneri finanziari		
Totale (2)	93.436,88	110.460,71
Utile da operazioni finanziarie (1 - 2)	9.369.102,58	7.080.992,90
Altri proventi (3)		
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4)	5.872.834,74	9.469.298,24
Utile netto dell'esercizio (1 - 2 + 3 - 4)	3.496.267,84	-2.388.305,34
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	-60.076,59	-144.322,79
Acconti versati per l'esercizio (6)		
Utile (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	3.436.191,25	-2.532.628,13

■ Principi e metodi contabili

Il rendiconto annuale viene redatto conformemente alle disposizioni del regolamento del comitato di regolamentazione contabile n. 2003-02 e successive modifiche, relativo al piano dei conti degli OICVM.

Valgono i principi generali di contabilità:

- veridicità del quadro, confrontabilità, continuità operativa;
- regolarità, autenticità;
- prudenza;
- coerenza dei metodi da un esercizio all'altro.

Il metodo di contabilizzazione adottato per l'iscrizione dei prodotti basati su titoli a reddito fisso è quello degli interessi maturati.

Gli acquisti e le cessioni di titoli vengono contabilizzati spese escluse.

La valuta di riferimento del portafoglio ai fini contabili è l'EURO.

La durata dell'esercizio è di 12 mesi.

Criteri di valutazione delle attività

Gli strumenti finanziari vengono contabilizzati in base al metodo del costo storico e iscritti a bilancio al loro valore corrente, corrispondente all'ultimo valore di mercato noto o, in mancanza dello stesso, determinato tramite strumenti esterni o con il ricorso a modelli finanziari.

La differenza tra il valore corrente utilizzato ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto e il costo storico dei titoli al momento dell'inserimento in portafoglio viene iscritta alla voce "differenze di stima".

I titoli denominati in una valuta diversa da quella del portafoglio vengono valutati in base al principio enunciato di seguito, e quindi convertiti nella valuta del portafoglio al tasso di cambio in vigore nel giorno della valutazione.

Depositi:

I depositi con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi sono valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

Azioni, obbligazioni e altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

Ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto, le azioni e gli altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati in base all'ultima quotazione di borsa del giorno.

Le obbligazioni e i titoli analoghi sono valutati alla quotazione di chiusura comunicata da diversi fornitori di servizi finanziari. Gli interessi maturati su titoli obbligazionari e assimilabili sono calcolati fino alla data del valore patrimoniale netto.

Le OAT sono valutate alla quotazione intermedia di una forchetta di valori generata da un operatore che negozia tali titoli (operatore primario selezionato dal Tesoro francese) e fornita da un'agenzia d'informazione. Tale quotazione è oggetto di un controllo di affidabilità mediante il raffronto con le quotazioni di altri operatori primari.

Azioni, obbligazioni e altri titoli non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

I titoli non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione, utilizzando metodi basati sul valore patrimoniale e il rendimento, prendendo in considerazione i prezzi ai quali sono state effettuate delle transazioni significative recenti.

Titres de créance négociables

I titres de créance négociables e assimilabili che non siano oggetto di transazioni significative vengono valutati con metodo attuariale in base a un tasso di riferimento definito di seguito, eventualmente maggiorato di un differenziale rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente:

TCN con scadenza pari o inferiore a 1 anno: Tasso interbancario bid in euro (Euribor).

TCN con scadenza superiore a 1 anno: tasso dei *Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés* (BTAN) o tasso delle *Obligations Assimilables du Trésor* (OAT) con scadenza analoga per i titoli a più lungo termine.

I titres de créance négociables con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi potranno essere valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

I Buoni del Tesoro sono valutati al tasso di mercato comunicato giornalmente dalla Banque de France.

OICVM detenuti:

Le quote o azioni di OICVM saranno valutate all'ultimo valore patrimoniale netto noto.

Operazioni temporanee su titoli

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive sono iscritti nell'attivo alla voce "crediti rappresentativi titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" per l'importo previsto nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive sono iscritti nel portafoglio titoli acquistati al loro valore corrente. Il debito rappresentativo dei titoli concessi in pronti contro termine viene iscritto nel portafoglio titoli venduti al valore fissato nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a debito.

I titoli dati in prestito sono valutati al valore corrente e iscritti nell'attivo, alla voce "crediti corrispondenti a titoli dati in prestito", per un importo pari al valore corrente maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli presi in prestito sono iscritti nell'attivo alla voce "titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto, e nel passivo alla voce "debiti corrispondenti a titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto maggiorato degli interessi maturati a debito.

Strumenti finanziari a termine:

Strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

Gli strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati al prezzo di liquidazione del giorno.

Strumenti finanziari a termine non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

Swap:

I contratti di swap su tassi d'interesse e/o su valute sono valutati al rispettivo valore di mercato in funzione del prezzo calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi d'interesse futuri ai tassi d'interesse e/o di cambio di mercato. Tale prezzo viene corretto per il rischio emittente.

Gli swap su indici sono valutati con metodo attuariale sulla base di un tasso di riferimento fornito dalla controparte.

Gli altri swap vengono valutati al rispettivo valore di mercato o a un valore stimato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione.

Esposizioni fuori bilancio

I contratti a termine fisso sono iscritti al rispettivo valore di mercato come esposizioni fuori bilancio, ai prezzi utilizzati nel portafoglio.

Per le operazioni a termine condizionato si considera il corrispettivo del controvalore sottostante.

Le esposizioni relative a swap sono iscritte per il rispettivo valore nominale oppure, in mancanza di tale valore, per un importo equivalente.

Strumenti finanziari:

CFD ML ABB 1230	Contract For Difference su ABB
CFD ARCELOR 1230	Contract For Difference su ARCELOR
CFD ML CARREF 1230	Contract For Difference su CARREFOUR
CFD ML ENEL 1230	Contract For Difference su ENEL
CFD E.ON AG 1230	Contract For Difference su ABBEON
CFD ML GAS NA 1230	Contract For Difference su GAS NATURAL
CFD CFD GAZ DE1230	Contract For Difference su GDF
CFD THALES 1230	Contract For Difference su THALES
CFD ML IBERDR 1230	Contract For Difference su IBERDROLA
CFD MER NOBLE 1230	Contract For Difference su NOBLE
CFD OMV AG 1230	Contract For Difference su OMV
CFD CFD L'OREAL 1230	Contract For Difference su L'OREAL
CFD ML PP 1230	Contract For Difference su PPR
STMICRO ELEC CFD	Contract For Difference su STMICRO
CFD TEMENOS 1230	Contract For Difference su TEMENOS
CFD TF1 CFD	Contract For Difference su TF1
CFD TELECOM ITA CFD	Contract For Difference su TELECOM ITALIA
CFD PEUGEOT 1230	Contract For Difference su PEUGEOT
CFD OEST ELEK 1230	Contract For Difference su ABB
CFD VEOLIA 1230	Contract For Difference su 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	Indice svizzero dei futures
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

Gli impegni su CFD corrispondono a posizioni corte.

Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione vengono calcolate a ogni valorizzazione sulla base del patrimonio netto.

Tali spese sono imputate al conto economico dell'OICVM.

Le commissioni di gestione sono versate interamente alla società di gestione che assume l'onere di tutti i costi operativi degli OICVM.

Le commissioni di gestione non comprendono le commissioni di transazione.

L'aliquota applicata sulla base del patrimonio netto del giorno precedente è pari all'1,50% tasse incluse.

Si tiene conto della retrocessione delle commissioni di gestione da percepire ad ogni calcolo del valore patrimoniale netto. L'importo accantonato è pari alla quota di retrocessione acquisita nel periodo considerato.

Le commissioni di gestione variabili vengono calcolate secondo il metodo seguente.

L'indice di riferimento è composto dall'indice DJ Euro Stoxx 50 al 50% + indice Eonia capitalizzato al 50%.

La performance del Fondo comune di investimento è calcolata in base all'andamento del valore patrimoniale netto.

Se, nel corso dell'esercizio, la performance del fondo comune di investimento (calcolata con la cedola lorda reinvestita) è positiva e superiore al suo indice di riferimento, composto al 50% dal DJ Euro Stoxx 50 e per il restante 50% dall'Eonia, capitalizzato, la parte variabile delle spese di gestione rappresenterà il 10% della differenza tra la performance del fondo comune di investimento e questo indice di riferimento composto da tale indice di riferimento, composto al 50% dal DJ Euro Stoxx 50 e per il restante 50% dall'Eonia, capitalizzato.

Se nel corso dell'esercizio la performance del Fondo comune di investimento è inferiore al suo indice di riferimento, composto al 50% dall'indice DJ Euro Stoxx 50 e al 50% dall'indice Eonia, la parte variabile delle spese di gestione sarà pari a zero.

Il prelievo definitivo di tale quota variabile alla chiusura di ogni esercizio avverrà soltanto se, nell'anno trascorso, la performance del Fondo comune di investimento sarà positiva e superiore al suo indice di riferimento, composto al 50% dal DJ Euro Stoxx 50 e per il restante 50% dall'Eonia, capitalizzato. Tale provvigione viene accantonata annualmente dalla società di gestione in base all'ultimo valore patrimoniale netto del mese di dicembre.

Queste commissioni (la quota fissa e l'eventuale quota variabile) saranno rilevate direttamente nel conto economico del Fondo.

Destinazione dei proventi

Il risultato netto d'esercizio è pari alla somma di interessi, arretrati, dividendi e premi, maggiorata degli importi momentaneamente disponibili. Le commissioni di gestione e gli oneri sulle operazioni finanziarie sono dedotti da tali proventi. Le plusvalenze o minusvalenze realizzate o non realizzate, nonché le commissioni di sottoscrizione e di rimborso, non costituiscono proventi.

Le somme distribuibili sono pari al risultato netto d'esercizio incrementato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi relativi all'esercizio chiuso.

Conformemente alle disposizioni enunciate nel prospetto informativo completo, l'OICVM prevede la capitalizzazione integrale degli importi distribuibili.

ANDAMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
Patrimonio netto a inizio esercizio	379.493.741,90	300.216.007,60
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM)	157.922.236,30	168.173.769,09
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICVM)	-112.181.209,17	-115.840.239,63
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	43.126.296,03	49.730.470,77
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-36.620.365,44	-23.157.014,33
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	103.865.894,92	29.926.608,45
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-69.908.170,91	-49.202.135,90
Commissioni di negoziazione	-4.625.528,11	-5.441.593,65
Differenze di cambio	4.252.484,78	3.342.663,11
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	-39.376.012,85	16.738.446,73
Differenze di stima per l'esercizio N	17.618.780,03	56.994.792,88
Differenze di stima esercizio N-1	-56.994.792,88	-40.256.346,15
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	-8.700.863,64	7.395.065,00
Differenze di stima per l'esercizio N	-7.063.530,28	1.637.333,36
Differenze di stima esercizio N-1	-1.637.333,36	5.757.731,64
Distribuzione dell'esercizio precedente		
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	3.496.267,84	-2.388.305,34
Acconti versati nel corso dell'esercizio		
Altri elementi		
Patrimonio netto a fine esercizio	420.744.771,65	379.493.741,90

RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O PER SETTORE ECONOMICO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI CARMIGNAC EURO-PATRIMONE

	Importo	%
ATTIVO		
Obbligazioni e titoli assimilati		
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati		
Titoli di debito		
TOTALE Titoli di debito		
PASSIVO		
Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
TOTALE Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
FUORI BILANCIO		
Operazioni di copertura		
Azioni	210.373.033,82	50,00
TOTALE Operazioni di copertura	210.373.033,82	50,00
Altre operazioni		
Altro	49.094.599,93	11,67
TOTALE Altre operazioni	49.094.599,93	11,67

RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	< 3 mesi	%	3 mesi - 1 anno	%	1 - 3 anni	%
Attivo						
Depositi						
Obbligazioni e titoli assimilati						
Titoli di debito						
Operazioni temporanee su titoli						
Conti finanziari	656.713,17	0,16				
Passivo						
Operazioni temporanee su titoli						
Conti finanziari	9.977.338,12	2,37				
Fuori bilancio						
Operazioni di copertura						
Altre operazioni						

	3 - 5 anni	%	> 5 anni	%
Attivo				
Depositi				
Obbligazioni e titoli assimilati				
Titoli di debito				
Operazioni temporanee su titoli				
Conti finanziari				
Passivo				
Operazioni temporanee su titoli				
Conti finanziari				
Fuori bilancio				
Operazioni di copertura				
Altre operazioni				

Le posizioni a termine su tassi sono presentate in funzione della scadenza del sottostante.

RIPARTIZIONE PER VALUTA DI QUOTAZIONE O DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	NOK		GBP		SEK		Altre valute	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	28.469.757,86	6,77	107.875.716,78	25,64	16.133.466,30	3,83	72.629.631,39	17,26
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Crediti			18.241.994,79	4,34			2.503.964,74	0,60
Conti finanziari	293,37		134,61		2.589,96		653.695,23	0,16
Passivo								
Operazioni di cessione su strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Debiti			52.208.320,69	12,41			45.079.664,32	10,71
Conti finanziari	47,49		4.825.386,22	1,15	12,11		1.486.060,60	0,35
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura			44.934.849,75	10,68			13.828.569,07	3,29
Altre operazioni							5.659.730,78	1,35

CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE PER NATURA GIURIDICA

	Natura di debito/credito	30/12/2011
Crediti	Acquisto di valute a termine	14.616.710,47
	Crediti da vendita di valute a termine	96.685.130,04
	Vendite con regolamento differito	9.589.631,99
	Sottoscrizioni attive	266.727,06
	Depositi di garanzia in contanti	16.424.130,03
Totale crediti		137.582.329,59
Debiti	Vendita di valute a termine	- 97.285.173,32
	Debiti da acquisto di valute a termine	- 14.550.000,00
	Acquisti con regolamento differito	- 2.811,69
	Rimborsi passivi	- 350.881,45
	Commissioni di gestione	- 120.778,78
	Altri debiti	- 255.322,69
Totale debiti		- 112.564.967,93

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	In quote	In contanti
Quote sottoscritte durante l'esercizio	578.236,7	157.922.236,30
Quote rimborsate durante l'esercizio	-412.860.817	-112.181.209,17
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	165.375.883	45.741.027,13

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	In contanti
Commissioni di rimborso ricevute	
Commissioni di sottoscrizione ricevute	
Totale delle commissioni ricevute	

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011
Commissioni di garanzia	
Commissioni di gestione fisse	5.872.834,74
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione variabili	
Retrocessione delle spese di gestione	

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Garanzie ricevute dall'OICVM:

Assente

Altri impegni ricevuti e/o contratti:

Assente

**VALORE DI BORSA DEI TITOLI OGGETTO DI ACQUISIZIONE TEMPORANEA DA PARTE DI
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

	30/12/2011
Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine	
Titoli presi in prestito	

**VALORE DI BORSA DEI TITOLI CHE COSTITUISCONO DEPOSITI DI GARANZIA DI
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

	30/12/2011
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	

STRUMENTI FINANZIARI DEL GRUPPO DETENUTI NEL PORTAFOGLIO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Codice ISIN	Denominazioni	30/12/2011
Azioni			
Obbligazioni			
TCN			
OICVM			
Strumenti finanziari a termine			

TABELLA RIEPILOGATIVA DEL RISULTATO DI ESERCIZIO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMoine

	30/12/2011	31/12/2010
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo		
Utile	3.436.191,25	-2.532.628,13
Totale	3.436.191,25	-2.532.628,13

	30/12/2011	31/12/2010
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Accumulazione dei proventi	3.436.191,25	-2.532.628,13
Totale	3.436.191,25	-2.532.628,13

TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Patrimonio netto in EUR	448.149.658,42	283.577.491,10	300.216.007,60	379.493.741,90	420.744.771,65
Numero di titoli	1.580.868,544	1.190.511,25	1.154.299,234	1.354.800,615	1.520.176,498
Valore patrimoniale netto unitario	283,48	238,19	260,08	280,11	276,77
Capitalizzazione unitaria	1,25	8,87	1,79	-1,86	2,26

INVENTARIO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE AL 30 DICEMBRE 2011

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
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
TOTALE GERMANIA			29.238.876,50	6,95
BELGIO				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	173.000	8.183.765,00	1,95
TOTALE BELGIO			8.183.765,00	1,95
BERMUDA				
GOLAR LNG LTD.BERMUDA	USD	250.400	8.573.955,24	2,05
JUPITER ADRIA	EUR	4.333.333	2.166.666,50	0,51
SEADRILL LTD	NOK	292.460	7.549.985,16	1,79
TOTALE BERMUDA			18.290.606,90	4,35
DANIMARCA				
NOVO-NORDISK B	DKK	165.280	14.677.026,78	3,49
TOTALE DANIMARCA			14.677.026,78	3,49
SPAGNA				
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL INDITEX	EUR	118.100	7.473.368,00	1,78
TOTALE SPAGNA			7.473.368,00	1,78
FINLANDIA				
FORTUM CORPORATION	EUR	387.550	6.390.699,50	1,52
TOTALE FINLANDIA			6.390.699,50	1,52
FRANCIA				
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

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	%
				Patrimonio netto
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	81.400	11.306.460,00	2,69
ZODIAC AEROSPACE	EUR	169.029	11.068.018,92	2,63
TOTALE FRANCIA			105.716.352,32	25,12
ISOLE MARSHALL				
OCEAN RIG UDW	USD	332.786	3.127.519,32	0,74
TOTALE ISOLE MARSHALL			3.127.519,32	0,74
ITALIA				
FIAT INDUSTRIAL	EUR	1.023.700	6.782.012,50	1,61
TOTALE ITALIA			6.782.012,50	1,61
JERSEY				
RANDGOLD RESOURCES	GBP	121.850	9.605.917,04	2,28
TOTALE JERSEY			9.605.917,04	2,28
LUSSEMBURGO				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	151.300	11.722.487,85	2,78
PACIFIC DRILLING	NOK	645.000	4.370.877,60	1,04
TOTALE LUSSEMBURGO			16.093.365,45	3,82
NORVEGIA				
DNB ASA	NOK	1.228.100	9.281.330,92	2,20
YARA INTERNATIONAL	NOK	234.600	7.267.564,18	1,73
TOTALE NORVEGIA			16.548.895,10	3,93
PAESI BASSI				
CORE LABORATORIES	USD	49.750	4.366.993,41	1,04
TOTALE PAESI BASSI			4.366.993,41	1,04
PORTOGALLO				
JERONIMO MARTINS	EUR	1.109.689	14.192.922,31	3,37
TOTALE PORTOGALLO			14.192.922,31	3,37
REGNO UNITO				
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
TOTALE REGNO UNITO			98.269.799,74	23,36

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	%
				Patrimonio netto
SVEZIA				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	232.000	4.410.978,45	1,05
TOTALE SVEZIA			4.410.978,45	1,05
SVIZZERA				
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
TOTALE SVIZZERA			33.362.266,24	7,93
REPUBBLICA CECA				
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZK	276.500	8.521.870,40	2,03
TOTALE REPUBBLICA CECA			8.521.870,40	2,03
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			405.253.234,96	96,32
TOTALE Azioni e titoli assimilati			405.253.234,96	96,32
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
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
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato			-7.063.530,28	-1,68
TOTALE Impegni a termine fisso			-7.063.530,28	-1,68
Altri strumenti finanziari a termine				
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		

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	%
				Patrimonio netto
CFD PEUGEOT 1230	EUR	174.000		
CFD TELECOM ITA CFD	EUR	5.190.000		
CFD TEMENOS 1230	CHF	26.217		
CFD TF1 CFD	EUR	200.000		
CFD THALES 1230	EUR	125.000		
CFD VEOLIA 1230	EUR	269.600		
STMICRO ELEC CFD	EUR	315.700		
TOTALE CFD				
TOTALE Altri strumenti finanziari a termine				
TOTALE Strumenti finanziari a termine			-7.063.530,28	-1,68
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A. Indo in sterline britanniche	GBP	1.003.440	1.201.292,94	0,29
Richieste di margine C.A. Indo in CHF	CHF	513.000	422.604,82	0,10
Richieste di margine C.A. Indo in euro	EUR	5.234.432,5	5.234.432,50	1,24
TOTALE Richieste di margine			6.858.330,26	1,63
Crediti			137.582.329,59	32,70
Debiti			-112.564.967,93	-26,75
Conti finanziari			-9.320.624,95	-2,22
Patrimonio netto			420.744.771,65	100,00

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	EUR		1.520.176,498	276,77
----------------------------------	------------	--	----------------------	---------------