

INFORME ANUAL 2011 DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP) DE DERECHO FRANCÉS CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

(Operaciones del ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2011)



24, place Vendôme 75001 Paris (Francia) – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Sociedad anónima. Sociedad Gestora de Carteras (aprobación n.º GP 9708 del
13/03/1997), con un capital social de 15.000.000 euros. Inscrita en el Registro Mercantil
(RCS) de París con el n.º B 349.501.676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS (FRANCIA)

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

KPMG Audit

1, Cours Valmy, 92923 Paris La Défense Cedex (Francia)

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

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
(FCP) DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

Informe del Auditor Legal

Correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2011

Señoras, Señores:

De acuerdo con el mandato recibido del órgano de dirección de la sociedad gestora del fondo, les presentamos nuestro informe de auditoría correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2011 relativo a:

- la auditoría de las cuentas anuales del Fondo de Inversión Colectiva (FCP) **CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE** que se adjuntan al presente informe,

- la justificación de nuestras apreciaciones,

- las comprobaciones pertinentes y las informaciones previstas por la ley.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre las referidas cuentas basada en nuestra labor de auditoría.

I - OPINIÓN SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de la profesión aplicables en Francia; dichas normas requieren la aplicación de diligencias que permitan obtener una certeza razonable sobre la inexistencia de anomalías significativas en las cuentas anuales. Una auditoría consiste en comprobar, mediante pruebas selectivas o a través de otros métodos de selección, los elementos probatorios relativos a los importes y los datos incluidos en las cuentas anuales. Una auditoría incluye asimismo la evaluación de los principios contables aplicados, las estimaciones significativas efectuadas y la presentación de las cuentas. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión.

Certificamos que las cuentas anuales son, respecto de las normas y principios contables franceses, exactas y fidedignas, y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM al final de dicho ejercicio.

II – JUSTIFICACIÓN DE LAS APRECIACIONES

En aplicación de las disposiciones del artículo L.823-9 del Código de Comercio relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, ponemos en su conocimiento los siguientes elementos:

En el marco de nuestra apreciación de los principios contables aplicados por el OICVM que se describen en la nota «Normas y criterios contables» que figura en el anexo, hemos comprobado en particular la correcta aplicación de los métodos de evaluación respecto de los instrumentos financieros en cartera.

Las apreciaciones así realizadas se inscriben en el marco de nuestra auditoría de las cuentas anuales, consideradas en su conjunto y, por lo tanto, han contribuido a formar nuestra opinión, expresada en la primera parte de este informe.

III – VERIFICACIONES E INFORMACIONES ESPECÍFICAS

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables, a las verificaciones específicas previstas por la ley.

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe anual y en los documentos enviados a los partícipes relativa a la situación financiera y a las cuentas anuales.

Paris La Défense, a 13 de marzo de 2012

KPMG Audit
Departamento de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

[Firma]

[Firma]

Isabelle Bousquié
Socio

Robert Mirri
Socio

INFORME ANUAL 2011 DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

■ Características del OICVM

Vocación del Fondo

Diversificado.

Política de dividendos

FCP de capitalización. Contabilización según el método de los cupones devengados.

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

Alemania, Bélgica, Luxemburgo, Suiza, Países Bajos, Italia, España y Francia.

Objetivo de gestión

La gestión del Fondo es discrecional con una política activa de asignación de activos, y tiene como objetivo obtener un rendimiento superior al de su indicador de referencia compuesto en un 50% por el índice DJ Euro Stoxx 50 y en un 50% por el índice Eonia capitalizado.

Indicador de referencia

El indicador de referencia es el siguiente índice compuesto: 50% del índice DJ Euro Stoxx 50 + 50% del índice Eonia capitalizado.

El cálculo del índice DJ Euro Stoxx 50 Price lo realizan Dow Jones y Stoxx en euros y cupones no reinvertidos (código Bloomberg DJST). Este índice incluye aproximadamente 50 valores que representan a empresas de los países de la Unión Europea (datos a 31/12/2004).

El índice Eonia (Euro Overnight Index Average) corresponde a la media de los tipos a un día de la zona euro. Su publicación corre a cargo del Banco Central Europeo y representa el tipo sin riesgo de la zona euro.

El índice Eonia capitalizado indica la rentabilidad diaria de una inversión cuyos intereses se reinvierten diariamente.

Este índice no define de forma restrictiva el universo de inversión sino que permite al inversor calificar la rentabilidad y el perfil de riesgo que puede esperar de la inversión en el Fondo.

Estrategia de inversión

Estrategias utilizadas

El Fondo invierte un 75% como mínimo en valores de renta variable de los mercados de los países de la Unión Europea, Islandia o Noruega y, el saldo, es decir el 25%, en obligaciones, bonos del Tesoro, instrumentos del mercado monetario, denominados en euros y negociados en los mercados franceses y extranjeros, y que posean el mayor potencial de apreciación, sin restricciones a priori de asignación por zona geográfica, sector de actividad o tipo de valores.

La cartera del Fondo está invertida como mínimo en un 75% en títulos elegibles al PEA. La exposición neta al mercado de renta variable no podrá ser superior al 50%.

La estrategia del gestor consiste, en función de sus previsiones de mercado, en variar la exposición de la cartera al mercado de renta variable con el fin de obtener un rendimiento superior al de su indicador de referencia compuesto en un 50% por el índice DJ Euro Stoxx 50 y en un 50% por el índice Eonia capitalizado.

Con el fin de limitar las fluctuaciones de las cotizaciones vinculadas con la inversión en renta variable y obtener una progresión regular del valor liquidativo, el gestor aplicará, llegado el caso, una política activa de cobertura para reducir la exposición a los mercados de renta variable, de forma que el Fondo presente un perfil de riesgo comparable al de su indicador de referencia compuesto en un 50% por el índice DJ Euro Stoxx 50 y en un 50% por el índice Eonia capitalizado.

Asimismo, se podrán realizar inversiones en mercados situados fuera del Espacio Económico Europeo, con un límite del 25% del patrimonio neto.

El Fondo está expuesto al riesgo de cambio en un 25% del patrimonio como máximo al invertir en divisas diferentes a las del Espacio Económico Europeo.

Los productos de renta fija se utilizan hasta un límite del 25% del patrimonio, a título de diversificación en caso de anticipación negativa sobre la evolución de los mercados de renta variable.

Asimismo, el Fondo podrá estar expuesto al sector de las materias primas en un 20% como máximo.

Descripción de las categorías de activos

Títulos de renta variable

La cartera invierte un 75% como mínimo en valores de renta variable de los mercados de los países del Espacio Económico Europeo. El saldo podrá invertirse en valores de renta variable u otros títulos de capital del resto del mundo de cualquier sector. Llegado el caso, la parte invertida en renta variable de los países emergentes no superará el 10% del patrimonio del FCP; dichas inversiones tienen como objetivo la búsqueda de oportunidades en zonas con fuerte crecimiento económico.

Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario

La cartera invertirá entre el 0% y el 25% en obligaciones de tipo fijo, instrumentos del mercado monetario, obligaciones de tipo variable e indexadas a la inflación de los países de la zona euro y/o internacionales.

La gestión del Fondo es discrecional, por lo que la asignación de activos no tendrá limitaciones a priori.

No se impondrá limitación alguna en cuanto a la duración, la sensibilidad y la distribución entre deuda privada y pública de los valores seleccionados.

La calificación media de los títulos de crédito poseídos por el Fondo a través de los OICVM o directamente será como mínimo *investment grade* (es decir, una calificación mínima BBB-/Baa3 otorgada por las agencias Standard & Poor's y Moody's). No obstante, el gestor se reserva la posibilidad de invertir en obligaciones cuya calificación podrá ser inferior a *investment grade* en un límite del 10% del patrimonio neto.

OICVM y fondos de inversión

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en OICVM.

El Fondo podrá invertir en OICVM gestionados por Carmignac Gestion.

Las inversiones se efectuarán respetando los límites máximos reglamentarios:

- en OICVM de derecho francés o extranjero, conformes a la Directiva europea (coordinados);
- en OICVM de derecho francés no conformes a la Directiva europea;
- en OIC de derecho extranjero no coordinados.

Trackers o exchange traded funds (ETF)

El FCP podrá recurrir puntualmente a *trackers*, instrumentos indexados que cotizan en bolsa, y *exchange traded funds* (ETF).

Instrumentos derivados

El gestor podrá invertir en instrumentos financieros a plazo, firmes y condicionales, negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, tanto en mercados regulados como en mercados OTC.

En este marco, el gestor podrá tomar posiciones con fines de cubrir la cartera y/o de exponerla a sectores de actividad, zonas geográficas, tipos de interés, acciones (cualquier tipo de capitalización), tipos de cambio, títulos y valores mobiliarios equivalentes o índices con el fin de alcanzar el objetivo de gestión.

La cobertura de la cartera se llevará a cabo mediante la venta o la compra de opciones y/o de contratos a plazo cotizados en los mercados organizados sobre los principales índices de referencia de renta variable.

El gestor podrá proceder a cubrir la cartera en caso de previsión de caída de los mercados.

A título accesorio, el gestor también podrá tomar posiciones con el fin de cubrir la cartera frente al riesgo de cambio utilizando contratos a plazo sobre divisas.

El límite máximo aplicable a las operaciones en mercados derivados será una vez el patrimonio del Fondo.

Valores que incorporan derivados

El gestor podrá invertir en obligaciones convertibles de la zona europea y/o internacionales.

El gestor podrá invertir puntualmente en valores que incorporan derivados (*warrants*, *credit link notes*, EMTN, bonos de suscripción, etc.) negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, tanto regulados como OTC.

Las estrategias serán las mismas que las empleadas en materia de utilización de instrumentos derivados.

En cualquier caso, el importe de las inversiones en valores que incorporan derivados no podrá superar el 10% del patrimonio neto.

Depósitos y efectivo

El FCP podrá recurrir a depósitos con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y gestionar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de los OICVM subyacentes. Podrá utilizar hasta el 20% de su patrimonio en depósitos realizados en una misma entidad de crédito. Se recurrirá a este tipo de operación de manera excepcional.

El FCP podrá mantener efectivo a título accesorio, en particular, para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores.

Empréstitos en efectivo

El FCP podrá recurrir puntualmente a empréstitos en efectivo, en particular, con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y gestionar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de los OICVM subyacentes. El límite aplicable a dichas operaciones será del 10% del patrimonio.

Adquisiciones y cesiones temporales de valores

El FCP podrá realizar puntualmente operaciones de préstamo y con pacto de retroventa de valores con el fin de optimizar los ingresos del OICVM.

Todas las eventuales operaciones de adquisiciones o cesiones temporales de valores se realizarán según las condiciones de mercado.

Se puede obtener información complementaria en el apartado «Gastos y comisiones».

Perfil de riesgo

El Fondo invertirá en instrumentos financieros y, llegado el caso, en OICVM seleccionados por la sociedad gestora. Dichos instrumentos financieros experimentarán la evolución y el riesgo del mercado.

Los factores de riesgo que se exponen a continuación no son limitativos. Corresponderá a cada inversor analizar el riesgo inherente a una inversión de este tipo y crearse su propia opinión con independencia de Carmignac Gestion, apoyándose, en caso de necesidad, en la opinión de asesores especializados en estas cuestiones con el fin de comprobar si dicha inversión resulta conveniente para su situación financiera.

Riesgo vinculado a la gestión discrecional: la gestión discrecional se basa en la anticipación de la evolución de los mercados financieros. La rentabilidad del FCP dependerá de las empresas seleccionadas por la sociedad gestora. Existe el riesgo de que la sociedad gestora no seleccione las empresas más rentables.

Riesgo de pérdida de capital: la cartera se gestiona de forma discrecional y no goza de ninguna garantía o protección del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al precio pagado en el momento de la compra.

Riesgo inherente a las acciones: el fondo Carmignac Euro-Patrimoine está expuesto al riesgo de los mercados de renta variable, por lo que el valor liquidativo podría bajar en caso de caída de dichos mercados.

Riesgo de tipo de interés: la cartera podrá estar expuesta al riesgo de tipo de interés a través de las inversiones en renta fija. El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de subida de los tipos.

Riesgo vinculado a las materias primas: la variación del precio de las materias primas y la volatilidad de este sector pueden conllevar una disminución del valor liquidativo.

Riesgo de crédito: el riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. En caso de deterioro de la calidad de los emisores privados, por ejemplo, de la notación otorgada por las agencias de calificación crediticia, el valor de las obligaciones privadas puede bajar. El valor liquidativo del Fondo puede bajar.

Riesgo vinculado a los países emergentes: las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de estos mercados pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales. Llegado el caso, la parte invertida en renta variable de los países emergentes no superará el 10% del patrimonio del FCP.

Riesgo de cambio: el riesgo de cambio es el riesgo de depreciación de las monedas de inversión respecto de la moneda base de la cartera, es decir, el euro. El FCP está expuesto al riesgo de cambio a través de la adquisición de valores denominados en monedas distintas del euro. Las fluctuaciones de las monedas respecto del euro pueden influir positiva o negativamente en el valor liquidativo del Fondo.

Riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos: un título recibe la denominación de «especulativo» cuando su calificación es inferior a *investment grade*.

El gestor se reserva la posibilidad de invertir, a título accesorio, en obligaciones con clasificación «especulativa», en un límite del 10% del patrimonio neto. El valor de las obligaciones clasificadas como «especulativas» puede disminuir en mayor medida y más rápidamente que el valor de las demás obligaciones, así como influir negativamente en el valor liquidativo del Fondo, que puede bajar.

Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

Las participaciones de este Fondo no han sido registradas de conformidad con la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (*United States Securities Act*). Por consiguiente, no podrán ser ofrecidas a la venta ni vendidas, directa o indirectamente, en Estados Unidos o por cuenta o en beneficio de una

«Persona estadounidense» (*US person*), según la definición de este término en la Norma S (*Regulation S*) de dicha ley.

Salvo esta excepción, el FCP está abierto a todo tipo de suscriptores.

Los suscriptores en cuestión son las instituciones (incluidas las asociaciones, fondos de pensiones, fondos de remuneración de vacaciones pagadas y cualquier organismo sin ánimo de lucro), las personas jurídicas y las personas físicas. La orientación de las inversiones corresponde a las necesidades de determinados tesoreros de empresa, de determinados inversores institucionales fiscalizados y de particulares que disponen de una tesorería importante.

El Fondo está destinado a todo tipo de inversores, tanto personas físicas como personas jurídicas, que deseen diversificar su inversión en valores de cualquier tipo de capitalización del Espacio Económico Europeo con perfil defensivo gracias a una política activa de cobertura.

El horizonte de inversión mínimo recomendado es de 3 años.

La inversión considerada adecuada en este FCP dependerá de la situación personal del partícipe. Para determinarla, deberá tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades de dinero, tanto en el momento de la inversión como en un plazo de 3 años, así como de su deseo de correr o no riesgos. Se recomienda al partícipe que solicite asesoramiento profesional con el fin de diversificar sus inversiones y determinar la proporción de la cartera financiera o de su patrimonio que vaya a invertir en este FCP. Asimismo, se recomienda diversificar suficientemente las inversiones con el fin de no exponerlas únicamente a los riesgos de este OICVM.

■ Política de inversión

Informe de gestión

Evolución desde el comienzo del año

Fondo -1,19%

Indicador -8,08%

En el conjunto de 2011, Carmignac Euro-Patrimoine obtuvo unos resultados muy superiores a los de su indicador de referencia, con una rentabilidad del -1,19% frente al -8,08% del índice. Esta clara rentabilidad superior en términos anuales se atribuye a la sólida resistencia de nuestra cartera de valores, que registró una rentabilidad bruta de un -5,43%, frente al descenso del -17,05% del índice DJ Euro Stoxx50, así como a la contribución de nuestras posiciones en derivados sobre índices, que ascendió a un +7,06%. Por el contrario, nuestras posiciones en derivados sobre títulos específicos empañaron levemente la rentabilidad bruta (-0,35%). El control de la volatilidad siguió siendo excelente: al final del año esta era del 6,84%, frente al 10,20% del indicador de referencia.

Estrategia de inversión

En el conjunto del año, nuestra asignación sectorial prudente, sumada a una selección de títulos acertada, permitió que la cartera se mantuviera firme. Resultó especialmente provechosa para el Fondo su limitada exposición a los valores financieros, principalmente a los bancos europeos, que cedieron un -32%. También fue beneficiosa nuestra prudencia respecto a los servicios públicos y las telecomunicaciones. Nuestra cartera base centrada en el consumo, una de nuestras convicciones más claras, se comportó bien gracias a una selección de títulos acertada (Jeronimo Martins, Ab Inbev). Aunque nuestros valores vinculados a los materiales se vieron afectados por algunas realizaciones de beneficios, cabe destacar el buen comportamiento de nuestra posición en oro (Randgold Resources) durante los periodos en los que se acentuó la aversión al riesgo. Por lo que respecta a los títulos vinculados a la energía, el Fondo se benefició de algunas apreciaciones notables, como las registradas por Golar, que destaca por ser el valor más rentable del año, o Tullow Oil. La principal contrariedad estuvo protagonizada por nuestros valores del sector sanitario, que se situaron por detrás de las capitalizaciones bursátiles más grandes. Por último, nuestras posiciones sobre índices, destinadas a proteger la cartera en una coyuntura muy incierta en los mercados europeos, resultaron muy acertadas, en particular las posiciones sobre el DJ Euro Stoxx 50 y el DAX.

Asignación de la cartera

Cartera de valores (componente de renta variable): El sector del consumo, una de nuestras principales convicciones, sigue siendo uno de nuestros ejes fundamentales de inversión. Nuestra asignación a este sector, compuesta esencialmente por valores expuestos al crecimiento de los países emergentes, ascendía al final de año al 30,76%, frente al 24,85% del año anterior. Reforzamos nuestra exposición a este tema diversificando la cartera con valores especializados en bebidas (Rémy Cointreau). La energía siguió representando una parte considerable de la cartera (15,58%), concretamente las industrias relacionadas con el gas (BG). Nuestra ponderación en materiales sigue siendo de un 10,60%. En vista de las incertidumbres relacionadas con el desendeudamiento conjunto de los Estados y las entidades bancarias, reforzamos nuestra vigilancia en el sector financiero, en particular en cuanto a los bancos europeos, reduciendo nuestra ponderación (11,16%). Por último, conservamos nuestra reducida exposición al sector de los servicios públicos (3,68%), que podría verse perjudicado por la adopción de políticas presupuestarias restrictivas.

Posiciones en derivados: conservamos nuestras posiciones en derivados sobre títulos específicos, principalmente en el sector de las finanzas y de los servicios públicos. Por lo que se refiere a nuestras posiciones sobre índices, apostamos por los instrumentos derivados simples y líquidos como el DAX y el DJ Euro Stoxx 50. Abordamos el año 2012 con una exposición neta moderada a los mercados de renta variable (31%).

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros.

■ Información reglamentaria

Política de elección de intermediarios

«En su calidad de sociedad gestora, Carmignac Gestion seleccionará a aquellos intermediarios cuya política de ejecución permita garantizar el mejor resultado posible en el momento de ejecutar las órdenes cursadas por cuenta de sus OICVM o de sus clientes. Igualmente seleccionará proveedores de servicios auxiliares para la inversión y ejecución de las órdenes. En ambos casos, Carmignac Gestion ha definido una política de selección y evaluación de sus intermediarios atendiendo a una serie de criterios, cuya versión actualizada puede consultarse en la página de Internet www.carmignac.com». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

Vida del OICVM

Julio de 2011:

- Creación del documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) en sustitución del folleto simplificado.
- Desaparición del folleto completo, que ha sido sustituido por un documento que comprende únicamente la nota detallada y los estatutos del Fondo.

Diciembre de 2011:

- Indicación de que la comercialización del Fondo a Personas estadounidenses está prohibida.
- Inclusión de la mención «sin dividendos» o «con cupones reinvertidos» tras el nombre del indicador de referencia.
- Actualización de las referencias reglamentarias, clarificación de determinados puntos de conformidad y uniformización de la presentación del folleto.

■ Varios

Cálculo del riesgo global

El riesgo global se calcula según el método de los compromisos.

CUENTAS ANUALES DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Las cuentas anuales que se presentan han sido elaboradas en la misma forma y con arreglo a los mismos métodos que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior.

BALANCE DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

ACTIVO

	30/12/2011	31/12/2010
Inmovilizado neto		
Depósitos		
Instrumentos financieros	412.111.565,22	350.065.298,16
Acciones y valores equivalentes	405.253.234,96	323.493.302,22
Negociados en un mercado organizado o equivalente	405.253.234,96	323.493.302,22
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Obligaciones y valores equivalentes		7.371.201,68
Negociados en un mercado organizado o equivalente		7.371.201,68
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Títulos de crédito		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
<i>Títulos de crédito negociables</i>		
<i>Otros títulos de crédito</i>		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Organismos de inversión colectiva		17.543.707,63
OICVM europeos coordinados y OICVM franceses tradicionales		5.879.874,00
OICVM reservados a determinados inversores - FCPR - FCIMT		
Fondos de inversión y FCC admitidos a cotización		11.663.833,63
Fondos de inversión y FCC no admitidos a cotización		
Operaciones temporales en valores		
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	6.858.330,26	1.657.086,63
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	6.858.330,26	1.657.086,63
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
Créditos	137.582.329,59	76.046.335,68
Operaciones a plazo sobre divisas	111.301.840,51	67.638.198,22
Otros	26.280.489,08	8.408.137,46
Cuentas financieras	656.713,17	33.077.329,50
Efectivo	656.713,17	33.077.329,50
Total del activo	550.350.607,98	459.188.963,34

BALANCE DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

PASIVO

	30/12/2011	31/12/2010
Fondos propios		
Capital	417.308.580,40	382.026.370,03
Remanente		
Resultado	3.436.191,25	-2.532.628,13
Total de los fondos propios (=Importe representativo del patrimonio neto)	420.744.771,65	379.493.741,90
Instrumentos financieros	7.063.530,28	1.657.086,64
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales en valores		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	7.063.530,28	1.657.086,64
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	7.063.530,28	1.657.086,64
Otras operaciones		
Deudas	112.564.967,93	77.093.185,38
Operaciones a plazo sobre divisas	111.835.173,32	66.423.572,11
Otros	729.794,61	10.669.613,27
Cuentas financieras	9.977.338,12	944.949,42
Ayudas bancarias corrientes	9.977.338,12	944.949,42
Empréstitos		
Total del pasivo	550.350.607,98	459.188.963,34

ELEMENTOS FUERA DEL BALANCE DE CARMIGNAC EURO PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
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	
Futuro S&P 500		4.669.971,30
LIF LIFF FTSE 1 0312	44.934.849,75	
SOF SOFFEX SMI 0312	13.828.569,07	
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
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

ELEMENTOS FUERA DEL BALANCE DE 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	

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	65.131,38	37.321,29
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	8.360.047,09	6.202.950,13
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	780.575,62	718.339,77
Ingresos procedentes de títulos de crédito		
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	256.785,37	232.842,42
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
Total (1)	9.462.539,46	7.191.453,61
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		139,06
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	93.436,88	110.321,65
Otros gastos financieros		
Total (2)	93.436,88	110.460,71
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	9.369.102,58	7.080.992,90
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	5.872.834,74	9.469.298,24
Resultado neto del ejercicio (1 - 2 + 3 - 4)	3.496.267,84	-2.388.305,34
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-60.076,59	-144.322,79
Anticipos pagados durante el ejercicio (6)		
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	3.436.191,25	-2.532.628,13

■ Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se elaboran de acuerdo con las disposiciones previstas en el reglamento del Comité de Reglamentación Contable n.º 2003-02, en su versión modificada, relativo al plan contable de los OICVM.

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

- la imagen fiel, la comparabilidad, la continuidad de la actividad,
- la regularidad, la exactitud,
- la prudencia,
- la permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método de contabilización aplicado a los valores de renta fija es el de los intereses devengados.

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos.

La moneda base de la cartera es el EURO.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Normas de valoración de los activos:

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».

Los valores denominados en una divisa diferente a la moneda base de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y se convierten posteriormente a la moneda de la cartera sobre la base del tipo de cambio del día de valoración.

Depósitos:

Los depósitos con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses se valoran según el método lineal.

Acciones, obligaciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente:

A la hora de calcular el valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente se valoran sobre la base de su última cotización del día.

Las obligaciones y valores equivalentes se valoran sobre la base de las cotizaciones al cierre facilitadas por distintos prestatarios de servicios financieros. Los intereses devengados procedentes de obligaciones y valores equivalentes se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

Las Obligaciones Asimilables del Tesoro (OAT) se valoran a partir de la mediana de las cotizaciones proporcionadas por un proveedor de precios (especialista en valores del Tesoro seleccionado por el Tesoro francés, SVT) alimentado por un servidor de información. Dicha cotización es objeto de un control de fiabilidad mediante su comparación con las cotizaciones de varios otros SVT.

Acciones, obligaciones y otros valores no negociados en un mercado organizado o equivalente:

Los valores que no se negocien en un mercado organizado se valoran bajo la responsabilidad de la sociedad gestora utilizando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones significativas recientes.

Títulos de crédito negociables:

Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia —que se define a continuación— incrementado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: Tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es superior a 1 año: tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de la OAT (Obligación Asimilable del Tesoro) con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses podrán valorarse según el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia.

OICVM en cartera:

Las participaciones o acciones de OICVM se valorarán en función de su último valor liquidativo conocido.

Operaciones temporales en valores:

Los títulos recibidos mediante operaciones de recompra se incluyen en el activo en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa» por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se incluyen en la cartera compradora según su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en la cartera vendedora según el valor fijado en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Los títulos cedidos en préstamo se valoran según su valor actual y se incluyen en el apartado «Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo» del activo por su valor actual más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos recibidos en préstamo se incluyen en el apartado «Títulos tomados en préstamo» del activo por el importe previsto en el contrato, y en el apartado «Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo» del pasivo por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Instrumentos financieros a plazo:

Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado o equivalente:

Los instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado se valoran sobre la base de la cotización de compensación del día.

Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado organizado o equivalente:

Contratos de permuta financiera (swaps):

Los contratos de permuta financiera de tipos de interés y/o de divisas se valoran según su valor de mercado en función del precio calculado mediante actualización de los futuros flujos de intereses aplicando los tipos de interés y/o de cambio del mercado. Dicho precio es objeto de corrección valorativa por riesgo de firma.

Los contratos de permuta financiera sobre índices se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los demás contratos de permuta financiera se valoran sobre la base de su valor de mercado o de otro valor estimado según las modalidades establecidas por la sociedad gestora.

Compromisos fuera del balance:

Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera del balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicionales se incluyen como equivalente subyacente.

Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de éste, por un importe equivalente.

Instrumentos financieros:

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

Los compromisos asumidos en relación con los CFD corresponden a posiciones vendedoras.

Gastos de gestión:

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración sobre el patrimonio neto.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del OICVM.

Los gastos de gestión se abonan íntegramente a la sociedad gestora que corre con todos los gastos de funcionamiento de los OICVM.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción.

El tipo aplicado sobre el patrimonio neto del día anterior es del 1,50% (impuestos incluidos). La retrocesión de los gastos de gestión por cobrar se tiene en cuenta en cada cálculo del valor liquidativo. El importe dotado es igual a la parte proporcional de la retrocesión correspondiente al periodo considerado.

Los gastos de gestión variables se calculan según el siguiente método:

El indicador de referencia está compuesto en un 50% por el índice DJ Euro Stoxx 50 y en un 50% por el índice Eonia capitalizado.

La rentabilidad del FCP se calcula en función de la evolución del valor liquidativo.

Si, durante el ejercicio, la rentabilidad del FCP (calculada con cupón bruto reinvertido) es positiva y superior a su indicador de referencia compuesto en un 50% por el índice DJ Euro Stoxx 50 y en un 50% por el índice Eonia capitalizado, la parte variable de los gastos de gestión supondrá el 10% de la diferencia entre la rentabilidad del FCP y dicho indicador de referencia compuesto en un 50% por el índice DJ Euro Stoxx 50 y en un 50% por el índice Eonia capitalizado.

Si, durante el ejercicio, la rentabilidad del FCP es inferior a su indicador de referencia compuesto en un 50% por el índice DJ Euro Stoxx 50 y en un 50% por el índice Eonia capitalizado, la parte variable de los gastos de gestión será nula.

Esta parte variable se percibirá definitivamente al cierre de cada ejercicio si, en el año transcurrido, la rentabilidad del FCP es positiva y superior a su indicador de referencia compuesto en un 50% por el índice DJ Euro Stoxx 50 y en un 50% por el índice Eonia capitalizado. La sociedad gestora deducirá anualmente dicha provisión del último valor liquidativo del mes de diciembre.

Dichos gastos (la parte fija y, eventualmente, la parte variable) se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

Política de dividendos:

El resultado neto del ejercicio es igual al resultado de sumar al importe de los intereses, atrasos, dividendos, primas y lotes, los ingresos procedentes de las cantidades momentáneamente disponibles. Los gastos de gestión y los gastos por operaciones financieras se imputan a dichos ingresos. Las plusvalías o minusvalías latentes o materializadas y las comisiones de suscripción y de reembolso no constituyen ingresos.

Los importes distribuibles serán el resultado neto del ejercicio incrementado por el fondo de reversión tras sumar o restar el saldo de las cuentas de regularización de los ingresos correspondientes al ejercicio cerrado.

De conformidad con las disposiciones del folleto completo, el OICVM capitalizará totalmente los importes distribuibles.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	379.493.741,90	300.216.007,60
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	157.922.236,30	168.173.769,09
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-112.181.209,17	-115.840.239,63
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	43.126.296,03	49.730.470,77
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-36.620.365,44	-23.157.014,33
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	103.865.894,92	29.926.608,45
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-69.908.170,91	-49.202.135,90
Gastos de transacción	-4.625.528,11	-5.441.593,65
Diferencias de cambio	4.252.484,78	3.342.663,11
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-39.376.012,85	16.738.446,73
Diferencia de valoración ejercicio N	17.618.780,03	56.994.792,88
Diferencias de valoración ejercicio N-1	-56.994.792,88	-40.256.346,15
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-8.700.863,64	7.395.065,00
Diferencia de valoración ejercicio N	-7.063.530,28	1.637.333,36
Diferencias de valoración ejercicio N-1	-1.637.333,36	5.757.731,64
Reparto del ejercicio anterior		
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	3.496.267,84	-2.388.305,34
Anticipos pagados durante el ejercicio		
Otros elementos		
Patrimonio neto al final del ejercicio	420.744.771,65	379.493.741,90

DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores equivalentes		
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes		
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito		
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
FUERA DE BALANCE		
Operaciones de cobertura		
Acciones	210.373.033,82	50,00
TOTAL Operaciones de cobertura	210.373.033,82	50,00
Otras operaciones		
Otros	49.094.599,93	11,67
TOTAL Otras operaciones	49.094.599,93	11,67

DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%
Activo						
Depósitos						
Obligaciones y valores equivalentes						
Títulos de crédito						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	656.713,17	0,16				
Pasivo						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	9.977.338,12	2,37				
Fuera de balance						
Operaciones de cobertura						
Otras operaciones						

	[3 -5 años]	%	> 5 años	%
Activo				
Depósitos				
Obligaciones y valores equivalentes				
Títulos de crédito				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
Pasivo				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura				
Otras operaciones				

Las posiciones a plazo sobre tipos de interés se presentan según el vencimiento del activo subyacente.

DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	NOK		GBP		SEK		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores similares	28.469.757,86	6,77	107.875.716,78	25,64	16.133.466,30	3,83	72.629.631,39	17,26
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Organismos de inversión colectiva (OIC)								
Operaciones temporales en valores								
Créditos			18.241.994,79	4,34			2.503.964,74	0,60
Cuentas financieras	293,37		134,61		2.589,96		653.695,23	0,16
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Deudas			52.208.320,69	12,41			45.079.664,32	10,71
Cuentas financieras	47,49		4.825.386,22	1,15	12,11		1.486.060,60	0,35
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura			44.934.849,75	10,68			13.828.569,07	3,29
Otras operaciones							5.659.730,78	1,35

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Tipo de deuda/crédito	30/12/2011
Créditos	Compras de divisas a plazo	14.616.710,47
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	96.685.130,04
	Ventas con pago diferido	9.589.631,99
	Suscripciones por cobrar	266.727,06
	Depósitos de garantía en efectivo	16.424.130,03
Total créditos		137.582.329,59
Deudas	Ventas de divisas a plazo	- 97.285.173,32
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	- 14.550.000,00
	Compras con pago diferido	- 2.811,69
	Reembolsos por pagar	- 350.881,45
	Gastos de gestión	- 120.778,78
	Otras deudas	- 255.322,69
Total deudas		- 112.564.967,93

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Participaciones	Importe
Participaciones suscritas durante el ejercicio	578.236,7	157.922.236,30
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-412.860,817	-112.181.209,17
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	165.375,883	45.741.027,13

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Importe
Comisiones de reembolso abonadas	
Comisiones de suscripción abonadas	
Total comisiones abonadas	

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	5.872.834,74
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de gastos de gestión	

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Garantías recibidas por el OICVM:

Ninguna.

Otros compromisos recibidos y/u otorgados:

Ninguno.

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	
Títulos tomados en préstamo	

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Código ISIN	Denominación	30/12/2011
Acciones			
Obligaciones			
TCN (Títulos de crédito negociables)			
OICVM			
Instrumentos financieros a plazo			

CUADRO DE ASIGNACIÓN DEL RESULTADO ANUAL DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30/12/2011	31/12/2010
Importes por asignar		
Remanente		
Resultado	3.436.191,25	-2.532.628,13
Total	3.436.191,25	-2.532.628,13

	30/12/2011	31/12/2010
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	3.436.191,25	-2.532.628,13
Total	3.436.191,25	-2.532.628,13

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Patrimonio neto en EUR	448.149.658,42	283.577.491,10	300.216.007,60	379.493.741,90	420.744.771,65
Número de títulos	1.580.868,544	1.190.511,25	1.154.299,234	1.354.800,615	1.520.176,498
Valor liquidativo unitario	283,48	238,19	260,08	280,11	276,77
Capitalización unitaria	1,25	8,87	1,79	-1,86	2,26

INVENTARIO DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A 30 DE DICIEMBRE DE 2011

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Acciones y valores equivalentes				
Acciones y valores similares negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
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
TOTAL ALEMANIA			29.238.876,50	6,95
BÉLGICA				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	173.000	8.183.765,00	1,95
TOTAL BÉLGICA			8.183.765,00	1,95
BERMUDAS				
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
TOTAL BERMUDAS			18.290.606,90	4,35
DINAMARCA				
NOVO-NORDISK B	DKK	165.280	14.677.026,78	3,49
TOTAL DINAMARCA			14.677.026,78	3,49
ESPAÑA				
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX	EUR	118.100	7.473.368,00	1,78
TOTAL ESPAÑA			7.473.368,00	1,78
FINLANDIA				
FORTUM CORPORATION	EUR	387.550	6.390.699,50	1,52
TOTAL 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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	81.400	11.306.460,00	2,69
ZODIAC AEROSPACE	EUR	169.029	11.068.018,92	2,63
TOTAL FRANCIA			105.716.352,32	25,12
ISLAS MARSHALL				
OCEAN RIG UDW	USD	332.786	3.127.519,32	0,74
TOTAL ISLAS MARSHALL			3.127.519,32	0,74
ITALIA				
FIAT INDUSTRIAL	EUR	1.023.700	6.782.012,50	1,61
TOTAL ITALIA			6.782.012,50	1,61
JERSEY				
RANDGOLD RESOURCES	GBP	121.850	9.605.917,04	2,28
TOTAL JERSEY			9.605.917,04	2,28
LUXEMBURGO				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	151.300	11.722.487,85	2,78
PACIFIC DRILLING	NOK	645.000	4.370.877,60	1,04
TOTAL LUXEMBURGO			16.093.365,45	3,82
NORUEGA				
DNB ASA	NOK	1.228.100	9.281.330,92	2,20
YARA INTERNATIONAL	NOK	234.600	7.267.564,18	1,73
TOTAL NORUEGA			16.548.895,10	3,93
PAÍSES BAJOS				
CORE LABORATORIES	USD	49.750	4.366.993,41	1,04
TOTAL PAÍSES BAJOS			4.366.993,41	1,04
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	1.109.689	14.192.922,31	3,37
TOTAL PORTUGAL			14.192.922,31	3,37
REINO UNIDO				
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
TOTAL REINO UNIDO			98.269.799,74	23,36

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
SUECIA				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	232.000	4.410.978,45	1,05
TOTAL SUECIA			4.410.978,45	1,05
SUIZA				
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
TOTAL SUIZA			33.362.266,24	7,93
CHEQUIA				
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZK	276.500	8.521.870,40	2,03
TOTAL CHEQUIA			8.521.870,40	2,03
TOTAL Acciones y valores similares negociados en mercados organizados o equivalentes			405.253.234,96	96,32
TOTAL Acciones y valores similares			405.253.234,96	96,32
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firmes				
Compromisos a plazo firmes en un mercado organizado o equivalente				
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
TOTAL Compromisos a plazo firmes en un mercado organizado			-7.063.530,28	-1,68
TOTAL Compromisos a plazo firmes			-7.063.530,28	-1,68
Otros instrumentos financieros a plazo				
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		

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
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		
TOTAL CFD				
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo.				
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-7.063.530,28	-1,68
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en GBP	GBP	1.003.440	1.201.292,94	0,29
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en CHF	CHF	513.000	422.604,82	0,10
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en EUR	EUR	5.234.432,5	5.234.432,50	1,24
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			6.858.330,26	1,63
Créditos			137.582.329,59	32,70
Deudas			-112.564.967,93	-26,75
Cuentas financieras			-9.320.624,95	-2,22
Patrimonio neto			420.744.771,65	100,00

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