

**JAARVERSLAG 2009
VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC PATRIMOINE**

(Verrichtingen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2009)



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel. : 01 42 86 53 35 – Fax : 01 42 86 52 10
Société anonyme. Onderneming voor portefeuillebeheer (erkenning n° GP 9708 du
13/03/97), met een kapitaal van 15 000 000 euro, H.R. Parijs B 349 501 676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS

Tel. 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

**GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC PATRIMOINE**

**Verslag van de accountant
betreffende het boekjaar dat is afgesloten op 31 december 2009**

Dames en heren,

In uitvoering van de opdracht die ons werd toevertrouwd door de Raad van Bestuur van de beheersmaatschappij, stellen we u hierbij ons verslag voor over het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2009, met betrekking tot:

- de controle van de jaarrekeningen van het gemeenschappelijke beleggingsfonds **CARMIGNAC PATRIMOINE**, zoals ze bij dit verslag zijn gevoegd,
- de verantwoording van onze bevindingen,
- de specifieke controles en informatie die zijn voorzien door de wet.

De jaarrekeningen werden uitgegeven door de Raad van Bestuur van de beheersmaatschappij. Het is onze taak op basis van onze audit een oordeel te geven over deze rekeningen.

I - OORDEEL OVER DE JAARREKENINGEN

Wij hebben onze audit uitgevoerd in overeenstemming met de in Frankrijk geldende beroepsnormen; deze normen vereisen dat onze controles zorgvuldig worden uitgevoerd zodat er met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de jaarrekeningen geen wezenlijke onregelmatigheden bevatten. Een audit bestaat uit het onderzoek, op basis van steekproeven, van de bewijsstukken die de gegevens in de jaarrekening rechtvaardigen. Aangezien het om een ICBE gaat, heeft de audit geen betrekking op de databanken verschaft door onafhankelijke derden voor het opstellen van de risicoblootstellingstabellen en de buitenbalansstaat in de jaarrekeningen. De audit omvat eveneens een beoordeling van de toegepaste principes voor financiële verslaggeving en van de relevante ramingen die weergegeven zijn in de afsluiting van de rekeningen, evenals een beoordeling van de algemene presentatie. We zijn van oordeel dat onze controles een redelijke basis vormen voor het hierna uitgedrukte oordeel.

Naar onze mening zijn de jaarrekeningen regelmatig en oprecht opgesteld in overeenstemming met de Franse regels en grondslagen voor financiële verslaggeving, en geven zij een getrouw beeld van het resultaat van de verrichtingen van het afgelopen boekjaar en van de financiële situatie en het vermogen van de ICBE aan het einde van dit boekjaar.

II – VERANTWOORDING VAN DE BEVINDINGEN

In toepassing van de bepalingen van artikel L.823-9 van de Handelwet betreffende de verantwoording van onze bevindingen, brengen we u de volgende elementen ter kennis:

In het kader van onze evaluatie van de boekhoudkundige regels en principes van uw fonds hebben we de relevantie en de juiste toepassing van de evaluatiemethodes van het fonds gecontroleerd.

Die evaluaties kaderen in onze controle van de jaarrekeningen in hun geheel, en hebben dus bijgedragen tot onze beoordeling, die in het eerste deel van dit verslag is geformuleerd.

III - SPECIFIEKE CONTROLES EN INLICHTINGEN

In overeenstemming met de in Frankrijk toepasselijke beroepsnormen zijn wij eveneens overgegaan tot de specifieke controles die door de wet worden voorgeschreven.

Wij hebben geen opmerkingen met betrekking tot de oprechtheid en de overeenstemming met de jaarrekeningen van de informatie in het jaarverslag en in de documenten bestemd voor de houders van deelnemingsrechten over de financiële toestand en de jaarrekeningen.

Paris La Défense en Paris, 9 maart 2010

KPMG Audit
Departement van KPMG S.A.



Isabelle Bousquié
Partner

Cabinet VIZZAVONA



Robert Mirri
Partner

■ Kenmerken van de ICBE

Classificatie

Gediversifieerd.

Bestemming van het resultaat

Het GBF omvat twee categorieën van deelnemingsrechten, A en E. De inkomsten van de deelnemingsrechten A en E worden integraal gekapitaliseerd. Boekingsmethode met opgelopen rente.

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

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

Deelnemingsrechten E: Frankrijk, Italië, Spanje en Nederland.

Beheerdoelstelling

Het beheer streeft ernaar betere prestaties neer te zetten dan de referentie-indicator, samengesteld uit 50% MSCI AC World Index, de wereldwijde index voor internationale aandelen van Morgan Stanley, omgerekend in euro, en 50% Citigroup WGBI All Maturities Eur, een wereldwijde obligatie-index. Het doel is een rendement te behalen dat verenigbaar is met de opbouw van een vermogen op middellange termijn, rekening houdend met het risicoprofiel van het GBF, namelijk minimum 50% beleggingen in obligaties, schatkistcertificaten en schuldinstrumenten die op de Europese en internationale markten worden verhandeld, en spreiding van het saldo over Europese en internationale aandelen.

Referentie-index

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 50% MSCI AC World Index, de wereldwijde index voor internationale aandelen van Morgan Stanley, omgerekend naar euro, en 50% Citigroup WGBI All Maturities Eur, een wereldwijde obligatie-index.

Deze samengestelde index vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum, maar geeft de belegger een idee van het rendement en het risicoprofiel die hij kan verwachten als hij in het fonds belegt. Het marktrisico van het fonds is vergelijkbaar met dat van zijn referentie-indicator.

Beschrijving van de MSCI AC World Index: de referentie-index voor het aandelengedeelte is de Morgan Stanley Capital Investment All Countries World Index, omgerekend in euro. Hij wordt door Morgan Stanley berekend in dollar en zonder herbelegde coupons (Bloomberg-code: MXWD) en omgerekend in euro. Deze index bevat ongeveer 2.402 waarden, die representatief zijn voor de internationale ondernemingswereld (gegevens op 30 september 2004).

Beschrijving van de Citigroup WGBI All Maturities Eur: de referentie-index voor het obligatiegedeelte is de Citigroup WGBI All Maturities Eur. Hij wordt in euro berekend door Citigroup (Bloomberg-code: SBWGEU). Deze index omvat ongeveer 654 effecten die de internationale markt van obligatie-emittenten vertegenwoordigen (gegevens op 30 september 2004).

Beleggingsstrategie

De beheerstrategie volgt een beleid van risicodiversificatie door middel van spreiding van de beleggingen.

De spreiding van de portefeuille over de verschillende activaklassen en categorieën van ICBE's (aandelen, gediversifieerd, obligaties, geldmarkt, ...) is gebaseerd op een fundamentele analyse van

de wereldwijde macro-economische omgeving en haar ontwikkelingsperspectieven (groei, inflatie, deficits enz.) en kan variëren naargelang de verwachtingen van de beheerder.

Aangezien het fonds actief en discretionair wordt beheerd, kan de assetallocatie sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Ook de portefeuilles die op basis van een grondige financiële analyse voor elk van de activaklassen worden samengesteld, kunnen beduidend verschillen van de wegingen in de referentie-indicator, zowel op het gebied van geografische regio, als sector, rating of looptijd.

Vooraf de globale gevoeligheid van de portefeuille van renteproducten en -instrumenten kan sterk afwijken van die van de referentie-indicator. De globale gevoeligheid van de portefeuille wordt gedefinieerd als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een wijziging van de rentevoet van 100 basispunten. De gevoeligheid van de portefeuille kan schommelen tussen -4 en 10.

De aandelen worden geselecteerd met behulp van financiële studies, door de ondernemingen belegde vergaderingen, bedrijfsbezoeken en de dagelijkse berichtgeving. Naargelang de omstandigheden zijn de voornaamste criteria: de waarde van de activa, het rendement, de groei en de kwaliteit van het management.

Het GBF wordt voor maximaal 50% van de nettoactiva blootgesteld aan aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang tot het kapitaal of het stemrecht geven of kunnen geven, die zijn toegelaten tot de handel op de markten van de eurozone en/of de internationale markten en meer bepaald voor een mogelijk belangrijk deel daarvan op de opkomende markten (echter beperkt tot 25% van de netto-activa).

De activa van het GBF bestaan voor 50% tot 100% uit vastrentende obligaties, verhandelbare schuldinstrumenten, schatkistcertificaten, obligaties met variabele rente en op de inflatie geïndexeerde obligaties van de eurozone en/of de internationale markten en meer bepaald voor een mogelijk belangrijk deel daarvan op de opkomende markten (echter beperkt tot 25% van de nettoactiva).

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

De beheerder kan beleggen in vaste en voorwaardelijke financiële termijninstrumenten (aandelen, rentevoeten, wisseltransacties), die worden verhandeld op gereguleerde of onderhandse markten van de eurozone en/of de internationale markten. De maximumverbintenis als gevolg van operaties op de derivatenmarkten is gebonden aan de limiet van één keer de activa van het fonds.

De beheerder kan beleggen in complexe derivaatinstrumenten om de portefeuille in te dekken tegen of bloot te stellen aan het kredietrisico. De beheerder zal gebruikmaken van kredietderivaten op indices (ITRAXX, CDX, ABX ...), kredietderivaten op een referentie-entiteit en kredietderivaten op meerdere referentie-entiteiten. Die verrichtingen zullen niet meer dan 10% van de nettoactiva bedragen.

De beheerder kan beleggen in converteerbare obligaties van de zone Europa en/of de internationale markten, en meer bepaald een deel daarvan in opkomende landen.

De beheerder kan van tijd tot tijd beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, 'credit link notes', EMTN, warrants, indexcertificaten op de volatiliteit van de aandelenmarkten) die worden verhandeld op gereguleerde of onderhandse markten in de eurozone en/of de internationale markten.

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

Het GBF kan gebruikmaken van deposito's en leningen in contanten om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren.

Het GBF kan van tijd tot tijd repotransacties afsluiten om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren.

Risicoprofiel

Het fonds wordt belegd in financiële instrumenten en desgevallend in ICBE's, die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten en ICBE's ondergaan de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

Het risicoprofiel van het GBF stemt overeen met een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar.

Zoals bij elke financiële belegging moeten potentiële beleggers zich er bewust van zijn dat de waarde van de activa van het fonds afhankelijk is van de schommelingen op de internationale aandelen- en obligatiemarkten en daardoor sterk kan variëren. Er wordt de houders van deelnemingsrechten niet gegarandeerd dat ze het belegde kapitaal zullen terugkrijgen.

De hieronder beschreven risicofactoren zijn niet exhaustief. Elke belegger dient het risico dat aan deze belegging verbonden is, te analyseren en onafhankelijk van CARMIGNAC GESTION zijn eigen mening te vormen, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, in het bijzonder om zich er van te vergewissen dat deze belegging op zijn financiële omstandigheden is afgestemd.

De discretionaire beheerstijl steunt op de vooruitzichten voor de ontwikkeling van de verschillende markten (aandelen, obligaties). Het risico bestaat dat de ICBE niet altijd in de best presterende markten belegt.

Aandelenrisico: het fonds is voor 0% tot 50% van de nettoactiva blootgesteld aan het aandelenrisico van de markten van de eurozone en de internationale en opkomende landen via beleggingen in financiële instrumenten. Op de markten voor kleine en middelgrote kapitalisaties is het volume van de beursgenoteerde effecten bovendien beperkt, zodat er snellere en meer uitgesproken neerwaartse marktfluctuaties optreden dan bij grote kapitalisaties. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dus snel en hevig dalen.

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

Renterisico: Het renterisico vertaalt zich in een daling van de netto-inventariswaarde als de rente stijgt. Als de gevoeligheid van de portefeuille positief is, kan een stijging van de rente een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen. Als de gevoeligheid negatief is, kan een rentedaling een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen.

Kredietrisico: Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de uitgevende instelling haar verbintenissen niet nakomt. Indien de kwaliteit van een uitgevende instelling in de privésector verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbureaus de rating verlagen, kan dat een waardedaling veroorzaken van de bedrijfsobligaties van die instelling of de aan die instelling gekoppelde derivaten ('*credit default swaps*'). De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen. De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties met een rating onder '*investment grade*'. De gemiddelde rating van de obligaties die het fonds via ICBE's of rechtstreeks aanhoudt, is minstens '*investment grade*' (d.w.z. minimaal BBB-/Baa3 volgens de ratingbureaus Standard and Poor's en Moody's). Bovendien is er een specifiek kredietrisico verbonden aan het gebruik van kredietderivaten (*credit default swaps*).

De onderstaande tabel toont in welke situaties het gebruik van CDS met risico's gepaard gaat:

Onderliggende waarde van de CDS in portefeuille	Doel van het gebruik van CDS door de beheerder	Kredietrisico al dan niet aanwezig
ja	verkoop van protectie	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verslechtert
ja	aankoop van protectie	nee
nee	verkoop van protectie	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verslechtert
nee	aankoop van protectie	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verbetert

Dit kredietrisico wordt opgevolgd aan de hand van een kwalitatieve analyse ter beoordeling van de solvabiliteit van de ondernemingen (door het team van kredietanalisten).

Wisselrisico: Het GBF wordt aan wisselrisico blootgesteld door effecten op te nemen die in een andere valuta dan de euro zijn uitgedrukt, of indirect door financiële instrumenten te verwerven die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn afgedekt, alsook als gevolg van valutatermijntransacties.

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

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

Potentiële beleggers en beleggersprofiel

Het fonds staat open voor alle beleggers.

De potentiële beleggers zijn instellingen (met inbegrip van verenigingen, pensioenfondsen, vakantiefondsen en elke organisatie zonder winstoogmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen. De beleggingsoriëntatie beantwoordt aan de behoeften van bepaalde cashmanagers in bedrijven, bepaalde belastbare institutionele klanten en vermogende particulieren.

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

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

De aanbevolen beleggingsduur is 3 jaar.

■ Beleggingsbeleid

Beheerverslag

		Nettoactiva (euro)	Aantal deelnemingsrecht en	Waarde deelnemingsrecht (euro)	per
31/12/2008	Deelbewijs A	4.786.390.288,08	1.143.177,573	4.186,91	
31/12/2008	Deelbewijs E	355.241.507,91	3.247.663,261	109,38	
		Nettoactiva (euro)	Aantal deelnemingsrecht en	Waarde deelnemingsrecht (euro)	per
31/12/2009	Deelbewijs A	14.317.216.787,97	2.907.987,218	4.923,41	
31/12/2009	Deelbewijs E	2.394.803.193,52	18.783.596,280	127,49	

Deelbewijs A

Groei sinds het begin van het jaar

Fonds	+17,6%
Indicator	+13,4%

Deelbewijs E

Groei sinds het begin van het jaar

Fonds	+16,6%
Indicator	+13,4%

Sinds het begin van het jaar is het fonds met 17,6% gestegen, tegenover 13,4% voor zijn indicator. Het jaar 2009 hield opnieuw talrijke uitdagingen in, zowel voor het aandelenbeheer als voor het obligatiebeheer. Uit de analyse van de uitsplitsing van het jaarlijks rendement blijkt dat de bijdrage van de aandelen (+14,2%) identiek was aan die van hun index, maar met een beduidend lagere blootstelling (23,4 tegenover 52,2%), terwijl de bijdrage van de obligaties 6,9% hoger lag dan die van hun index, met een vergelijkbaar risico (50,5 tegenover 47,8%).

Economische analyse

Tot besluit van ons vorige rapport schreven wij: "volgens ons is het niet interessant, en zelfs gevaarlijk om staatsobligaties te kopen." Inderdaad, zelfs als "*de twijfels over de soliditeit van het huidige herstel pleiten voor het voortzetten van het meer dan inschikkelijke monetaire en budgettaire beleid in de ontwikkelde landen (...) is het dan denkbaar dat de centrale banken op lange termijn de publieke deficits blijven financieren en dat de beleggers, ondanks hun huidige risicoaversie, erg happig zullen zijn op de staatsobligaties terwijl de reële rente die ze voor een looptijd van 10 jaar wordt aangeboden, rekening houdend met de verwachte inflatiestijging, minder dan 1% zal bedragen tegen het einde van het jaar?*" ». De heropleving verloopt aan een gematigd tempo en de minste inzinking op de Amerikaanse arbeidsmarkt veroorzaakte al aanzienlijke verkoopgolven van Amerikaanse en Europese staatsobligaties, wat ons wantrouwen bevestigt. Zo zijn de 10-jaars rentevoeten in de loop van het kwartaal gestegen van 3,3 tot 3,8% in de VS en van 3,2 tot 3,4% in Europa, terwijl ze in december op één maand tijd respectievelijk met 64 en 23 basispunten omhooggingen, voornamelijk als gevolg van de betere tewerkstellingscijfers. Momenteel is de vraag hoe krachtig en duurzaam het economische herstel in de ontwikkelde landen is. Wacht ons een periode van voldoende sterke groei om inflatieperspectieven te wekken en de monetaire en budgettaire autoriteiten ertoe aan te zetten vrij snel aan een "exitstrategie" te beginnen, met andere woorden een afbouw van de uitzonderlijke ondersteuningsprogramma's die al 15 maanden lopen? In de VS wordt deze vraag gerechtvaardigd door de stabilisatie van de arbeidsmarkt, waar de jobdestructie vrijwel tot stilstand is gekomen en bovendien verwacht wordt dat de creatie van nieuwe banen zich gunstig zal blijven ontwikkelen, om de volgende drie redenen. Ten eerste heeft de recessie van 2008-2009 in 18 maanden tijd 7,2 miljoen banen vernietigd als gevolg van productiviteitswinst en voorraadafbouw. Aangezien het weinig waarschijnlijk is dat de aanzienlijke productiviteitswinsten van de voorbije negen maanden (gemiddeld 7% op kwartaalbasis) aan hetzelfde tempo zullen doorgaan, zal er volgens ons in de komende drie maanden onvermijdelijk een nieuwe aanwervingsgolf komen. Daarnaast zullen

tussen januari en mei tot 850.000 personen tewerkgesteld worden in het kader van de volkstelling in de VS, die dit kwartaal van start gaat. Ten slotte zal ook het Amerikaanse stimuleringsplan, dat nog slechts voor een derde is geconcretiseerd, in de komende maanden verder een positieve invloed op de jobcreatie uitoefenen. Dankzij het gunstige effect op het moreel en de inkomsten van de consument, en dus op de consumptie, kan de verbetering van de arbeidsmarkt het huidige economische herstel versterken. Op de daaruit voortvloeiende stijging van de vraag wordt blijkbaar al geanticipeerd door de bedrijven door het heropbouwen van hun voorraden. Dit herstel van de groei in de VS, in mindere mate gevolgd door de belangrijkste Europese landen, gaat hand in hand met een energiek elan in de grote opkomende en/of grondstoffenexporterende landen, met China nog altijd aan de spits. De Chinese autoriteiten blijven trouwens aandringen op de noodzaak om de economische ondersteuningsmaatregelen voort te zetten. Deze dynamiek straalt af op de grote exportlanden en de grondstoffenprijzen. De verdubbeling van de olieprijs over de voorbije 12 maanden beïnvloedt, alleszins op korte termijn, de stijging van de consumentenprijzen, die in de VS opklimt van -2,1% in september naar +2,8% eind december. De wereldconjunctuur maakt een synchroon, potentieel inflatoir herstel door. Zo keren de inflatieverwachtingen op 10 jaar voor de Amerikaanse geïndexeerde obligaties (momenteel 2,4% genoteerd) verder terug naar een normaal niveau binnen hun fluctuatiemarge van de jaren 2004 - 2007 (tussen 2,25% en 2,75%), terwijl ze in het heetst van de crisis rond nul schommelden. Nochtans zijn er nog heel wat factoren die een solide groei afremmen. Eerst en vooral wordt het hefboomeffect verder afgebouwd omdat de kredieten aan de privésector in de ontwikkelde landen blijven verminderen. De banken besteden meer aandacht aan de kwaliteit van de debiteuren en geven er de voorkeur aan hun solvabiliteit te herstellen door staatsobligaties te kopen met financiering tegen een bijna-nulrente, dan hun leningenportefeuille uit te breiden. Die inkrimping van de bankkredieten beperkt het economische groeipotentieel, zelfs al wordt dat gedeeltelijk gecompenseerd door activiteiten op de obligatie- en aandelenmarkten. Voorts vertoont het woningvastgoed in de VS, na een heropleving dankzij de fiscale maatregelen voor de aankoop van een eerste woning, opnieuw tekenen van zwakte, met prijzen die bijna 10% lager liggen dan een jaar eerder, met per maand steeds meer beslagleggingen en met opnieuw dalende verkoopcijfers (16% minder voorlopige koopovereenkomsten ondertekend in november). Ten slotte, zelfs al lijkt de verslechtering van de arbeidsmarkt voorbij, toch blijft het zo dat de "reële" werkloosheid, dat wil zeggen inclusief werklozen die niet meer gaan stempelen of mensen die onvrijwillig deeltijds werken, veeleer in de buurt ligt van 17% van de actieve bevolking in plaats van de officiële 10%. De zwakke arbeidsmarkt in alle ontwikkelde landen zal nog lang op de lonen blijven drukken. De mondiale evenwichtsverschuiving blijft op die manier deflatoire druk uitoefenen op de arbeidsmarkten van de ontwikkelde economieën en draagt ertoe bij dat de onderliggende inflatie in die landen laag blijft (1,7% in de VS). Daarom lijken de autoriteiten van mening dat het gerechtvaardigd is het inschikkelijke beleid voort te zetten. Ze willen er vooral zeker van zijn dat de afschaffing van de fiscale en monetaire stimuli niet plaatsvindt voordat er in de privésector een dynamiek voor autonome groei op gang is gekomen. Zonder positieve inertie bestaat immers het risico dat de groei onmiddellijk tot stilstand komt als de stimuli worden stopgezet. Recente uitspraken van de monetaire autoriteiten van de belangrijkste ontwikkelde landen, maar ook van China, geven aan dat ze het moment nog niet geschikt achten om de steun aan de economie in te trekken, zelfs nu het IMF op het punt staat om zijn vooruitzichten voor de wereldgroei voor 2010 boven 3,1% op te trekken. De sanering van de overheidsbudgetten is dus nog geen prioriteit. Nochtans is door budgetproblemen de zwakte van enkele overheidsemissanten al onthuld. Behalve de ernstige situaties in IJsland of Dubai, de dreiging voor Oekraïne of de Baltische staten, getuigt natuurlijk Griekenland, maar ook Spanje en Ierland, van de druk die de afbouw van het hefboomeffect op de overheden plaatst, doordat de schuldenafbouw van de bedrijven een verhoging van de overheidsschulden tot gevolg heeft. Dit langzame proces van de afname van het hefboomeffect komt nu in een nieuwe fase: na de wereldwijde crisis en de internationale reddingsmaatregelen zal het krediet van elk land evolueren afhankelijk van zijn eigen kwaliteiten. De analyse van het overheidsrisico zal in 2010 kritiek zijn.

Beleggingsstrategie

De staatsobligaties zullen volgens ons te lijden hebben onder inflatievrees als gevolg van de groeistijging die voor de komende kwartalen verwacht wordt, en onder de aanhoudend krappe overheidsbudgetten, zodat de financiering in sommige gevallen wellicht duurder zal worden. Moeten we daarom het ergste vrezen voor de langetermijnrente? Wij denken van niet. Enerzijds remt een stijging van de langetermijnrente in onze economieën, waarin de banken zich veelal op de markten financieren, onmiddellijk de activiteit af, meer bepaald via de vastgoedmarkt. Anderzijds geloven we niet dat de centrale banken de lange rente zullen laten omhoogschieten en het herstel in de weg staan. Het zou ons dan ook erg verbazen als de rente op 10-jaars staatsobligaties in de VS en in Europa de volgende maanden respectievelijk boven 4,5% en 4% zou uitstijgen. Daarentegen zullen de bedrijfsobligaties, net als in de vorige kwartalen, blijven profiteren van de verbeterde economische

vooruitzichten en de duidelijke verbetering van de balansen. Op de valutamarkten kunnen de Europese rigiditeit en zwakte duidelijker worden en voor de euro resulteren in een groeideficit in de zone ten opzichte van de VS. De allocatie van onze portefeuille is als volgt:

Onze toewijzing aan bedrijfsobligaties blijft ongewijzigd op 30% De bedrijfsobligaties hebben sterk bijgedragen tot de prestaties van onze portefeuille dankzij de gelijktijdige vermindering van de premies voor kredietrisico en liquiditeitsrisico. De best genoteerde emittenten zagen hun financieringskosten over het jaar 2009 met gemiddeld 250 punten dalen. De huidige kredietpremies (tussen 50 en 250 basispunten) laten vermoeden dat de prestaties in 2010 bescheidener zullen zijn, met als tegengewicht minder risico's: de Europese bedrijven zullen er in 2010 in slagen terug te keren naar hun niveau van beschikbare vrije cashflow van 2008, dankzij de verlaging van de dividenden (van 14% in 2008 naar 9% in 2009) en van de investeringsuitgaven (van 13% in 2008 naar -11% in 2009). De zwakke groei begunstigt uiteindelijk deze activaklasse dankzij de combinatie van een lagere wanbetalingsgraad en een voorzichtige aanpak van de bedrijven. Naast deze fundamentele aspecten is er ook sprake van een belangrijke technische factor: de vermindering van het aanbod. Er wordt verwacht dat er in 2010 tussen 25 en 40% minder bedrijfsobligaties in euro zullen worden uitgegeven (volgens schattingen van SG en BNP). De terugval zal vooral opmerkelijk zijn in de financiële sector (5,5% van onze portefeuille), waar de basis van cliëntendeposito's wordt versterkt en het hefboomeffect verminderd. Wij blijven deze activaklasse verkiezen boven staatsobligaties, om van de positieve carry te profiteren. We zien ook interessante mogelijkheden, zowel in de VS als in Europa, bij de hoogrentende obligaties, waarin we onze positie willen versterken. We verwachten dat de kredietcurve verder zal afvlakken en dat obligaties met ratings BB of zelfs B beter zullen presteren dan de hogere ratings (AAA tot BBB-). Hoogrentende bedrijfsobligaties maken nu 4% van de portefeuille uit en het is de bedoeling dit percentage naar 10% op te trekken. De risicopremies op die emittenten schommelen nu tussen 250 en 600 basispunten boven het rendement op staatsobligaties. In die risicopremies (op de Itraxx Cross Over-index) is een impliciete wanbetalingsgraad verrekend van 25%, gecumuleerd over 5 jaar. In de voorbije 10 jaar is dat niveau slechts 2 keer bereikt. De marktvooruitzichten verwachten voor 2010 een terugkeer van de wanbetalingsgraad naar 4%, na een piek van 10,2% in 2009.

De positie staatsobligaties is van 15% tot 9% gereduceerd. De overheidsemissies zullen de rente omhoogtrekken, vooral omdat de rol van de centrale banken als aanvullende kopers zal afnemen. En tenant compte de la fin de ces programmes d'achat, l'offre nette d'obligations souveraines évoluerait comme suit en 2010 : 10% de hausse aux Etats-Unis, 20% en zone euro, 116% au Royaume-Uni. Daarnaast verlengt ook de gemiddelde looptijd van de obligaties, wat een steilere helling van de rentecurve bevordert. Zo zou de gemiddelde looptijd van de Amerikaanse staatsschuld volgens het Amerikaanse ministerie van Financiën tegen 2012 van 4,4 jaar naar 6 tot 7 jaar evolueren. Deze risico's zijn al gedeeltelijk merkbaar in de termijnmarkt voor de lange rente: daar wordt verwacht dat de 10-jaarsrente in de Verenigde Staten binnen één jaar 4,25% zal bedragen.

De positie van aan de inflatie gekoppelde staatsobligaties vertegenwoordigt 9,5%. Door het einde van de deflatie, officieel bevestigd door de cijfers van de maand november en de stijging van de olieprijs, is de verwachte inflatie teruggekeerd naar het historische gemiddelde. Zo is in de loop van het jaar de nominale rente met 1,5% gestegen, tegenover een daling van 40 basispunten voor de reële rente op de Amerikaanse 10-jaars obligaties.

De positie opkomende strategieën vertegenwoordigt 3,5% van het fonds (lokale en buitenlandse schulden en valuta's). Deze activaklasse beleefde een indrukwekkende rally in 2009. In 2010 zullen de opkomende landen waarschijnlijk beter blijven presteren dan de ontwikkelde landen, dankzij een matige schuldenlast en een kleiner begrotingstekort. Par ailleurs, les flux d'émission ajouteront un facteur technique positif : au cours de l'année 2010, on estime à 65,8 milliards le volume d'émission. Na aftrek van de vervallen obligaties blijft een totaal van 10 miljard over. Dat is driemaal minder dan het geschatte volume van de inschrijvingen op deze activaklasse. In de loop van het laatste kwartaal hebben wij winst genomen op onze posities in opkomende valuta's. Naar aanleiding van onze positievere kijk op de verbetering van de arbeidsmarkt in de Verenigde Staten vreesden we

dat een stroom van beleggingen naar Amerikaanse activa op gang zou komen, ten koste van de beleggingen in opkomende landen. Door de beperkte liquiditeit van de markt op het einde van het jaar en de nieuwe schattingen met betrekking tot het risico van Dubai zijn we geleidelijk te werk gegaan bij het liquideren van deze posities. Toch blijven we positief over de evolutie van de activaklasse van de opkomende markten: de verschillen in de groei en binnenkort ook in de rente zullen de valuta's versterken van de landen waar de centrale bank minder geneigd is de opwaardering van de valuta tegen te gaan als de inflatie stijgt. Onze doelstelling is een positie van 10%.

Onze liquide instrumenten maken nu 20% uit. Dollar. Onze afdeckingsposities tegen een daling van de dollar zijn in december stopgezet om de redenen die we eerder uiteenzetten.

De aandelenpositie (27,9% van de activa) bleef tijdens het tweede halfjaar stabiel, maar gedurende het eerste kwartaal was onze aandelenblootstelling vrijwel volledig afgedekt. We hebben het fonds herschikt volgens de strategie die in het verslag van Carmignac Investissement beschreven wordt.

In het verleden behaalde prestaties vormen geen indicatie voor de toekomst.

■ Reglementaire informatie

Selectiebeleid voor tussenpersonen

'In haar hoedanigheid van beheermaatschappij selecteert Carmignac Gestion tussenpersonen wier uitvoeringsbeleid het best mogelijke resultaat kan opleveren bij het doorgeven van de orders voor rekening van de icbe's of de cliënten. Carmignac Gestion selecteert ook dienstverleners voor bijstand bij beleggingsbeslissingen en orderverwerking. Carmignac Gestion heeft een beleid gedefinieerd voor de selectie en evaluatie van de beide soorten tussenpersonen. Hierbij worden een aantal criteria gevolgd, waarvan u de bijgewerkte versie kunt terugvinden op de website www.carmignac.com.' Op diezelfde website treft u een beknopt verslag aan met betrekking tot de kosten van tussenpersonen.

Gebeurtenissen betreffende de ICBE

Aanstelling van KPMG Audit als co-accountant voor de fondsen naar Frans recht: Vanaf het boekjaar 2009 verzekert PMG Audit samen met Cabinet Vizzavona de audit van de fondsen naar Frans recht.

Renterisicoprofiel: De definitie van het renterisicoprofiel, die vroeger samenhang met de beleggingsproporties, is verduidelijkt. Met het oog op een grotere nauwkeurigheid en transparantie heeft Carmignac Gestion besloten het concept "gevoeligheid" in te voeren om het renterisico zo goed mogelijk uit te drukken. De globale gevoeligheid van de portefeuille wordt gedefinieerd als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een wijziging van de rentevoet van 100 basispunten. De gevoeligheid van Carmignac Patrimoine zal tussen -4 en 10 liggen. De beleggingsstrategie blijft ongewijzigd, met maximaal 50% aandelenbeleggingen.

JARREKENINGEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

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

BALANS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

ACTIVA

	31/12/2009	31/12/2008
Vaste nettoactiva		
Deposito's		
Financiële instrumenten	16.643.169.004,70	4.951.256.002,92
Aandelen en gelijkgestelde waarden	4.662.034.930,97	818.354.501,80
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	4.655.901.458,24	808.098.755,60
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	6.133.472,73	10.255.746,20
Obligaties en gelijkgestelde waarden	8.396.465.422,29	2.110.707.813,01
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	8.396.465.422,29	2.110.707.813,01
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Schuldbewijzen	709.340.467,58	1.225.410.522,53
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	709.340.467,58	1.225.410.522,53
<i>Verhandelbare schuldbewijzen</i>	709.340.467,58	1.225.410.522,53
<i>Andere schuldbewijzen</i>		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Instellingen voor collectieve belegging		20.669.160,21
Europese geharmoniseerde ICBE's en Franse ICBE's met algemeen doel		
ICBE's voorbehouden aan bepaalde beleggers - Fondsen voor investering in risicokapitaal - Gemeenschappelijke fondsen voor interventie op de termijnmarkten		
Beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		20.669.160,21
Tijdelijke transacties op effecten	2.716.922.161,88	742.187.349,37
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen	2.716.922.161,88	742.187.349,37
Vorderingen die uitgeleende effecten vertegenwoordigen		
Geleende effecten		
Uitgeleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijnsinstrumenten	158.406.021,98	33.926.656,00
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	94.342.379,54	24.352.781,00
Andere transacties	64.063.642,44	9.573.875,00
Andere financiële instrumenten		
Vorderingen	2.791.774.895,79	2.204.429.382,40
Valutatransacties op termijn	2.608.241.411,27	1.930.122.296,97
Andere	183.533.484,52	274.307.085,43
Financiële rekeningen	190.402.941,21	30.553.724,49
Liquiditeiten	190.402.941,21	30.553.724,49
Totaal van de activa	19.625.346.841,70	7.186.239.109,81

BALANS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

PASSIVA

	31/12/2009	31/12/2008
Eigen vermogen		
Kapitaal	16.607.969.319,68	4.996.443.969,51
Overdracht		
Resultaat	104.050.661,81	145.187.826,48
Totaal eigen kapitaal (= Bedrag dat de nettoactiva vertegenwoordigt)	16.712.019.981,49	5.141.631.795,99
Financiële instrumenten	107.152.292,06	55.258.043,35
Overdrachtstransacties op financiële instrumenten		
Tijdelijke transacties op effecten		
Schulden die wederingekochte effecten vertegenwoordigen		
Schulden die geleende effecten vertegenwoordigen		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	107.152.292,06	55.258.043,35
Transacties op een geregementeerde of gelijkgestelde markt	94.342.379,53	43.980.870,85
Andere transacties	12.809.912,53	11.277.172,50
Schulden	2.806.000.342,49	1.938.888.247,40
Valutatransacties op termijn	2.620.449.157,52	1.937.369.515,24
Andere	185.551.184,97	1.518.732,16
Financiële rekeningen	174.225,66	50.461.023,07
Lopende bancaire kredietverleningen	174.225,66	50.461.023,07
Leningen		
Totale passiva	19.625.346.841,70	7.186.239.109,81

BUITENBALANSPOSTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2009	31/12/2008
INDEKKINGSVERRICHTINGEN		
Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
S&P500 MINI 0309		105.223.732,96
CME MINI NASDA1 0309		122.117.909,43
EUREX EUROSTX 0309		233.975.000,00
S5RT03-BOA-A0109		70.137.859,09
S5RT03-BOA-A 0109		30.078.431,48
S5RT03-BOA-A 0109		78.658.032,46
S5RT03-BOA-A 0109		62.619.832,70
S5RT07-ML-C 0109		58.396.060,75
S5RT07-ML-B 0109		19.291.003,17
EUR EUREX BOBL 0310	3.585.460.000,00	
CBO CBOT UST 10 0310	3.862.519.602,72	
Onderhandse verbintenissen (OTC)		
Opties		
BARCL EUR/JPY/0109/CALL/128.6		321.625.000,00
BARCL EUR/JPY/0109/PUT /120.7		301.750.000,00
DE.BK EUR/JPY/0109/CALL/128.6		321.625.000,00
DE.BK EUR/JPY/JPY 01/09		346.612.500,00
DE.BK EUR/JPY/JPY 01/09		552.202.500,00
Andere verbintenissen		
ANDERE TRANSACTIES		
Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
CME S&P500 MINI 0310	162.569.785,68	
CME MINI NASDA1 0310	161.940.233,49	
EUREX EUROSTX 0310	148.600.000,00	
EUR GR SCHATZ 0309		5.463.774.800,00
EUR EUREX EUROB 0309		1.373.240.000,00
Onderhandse verbintenissen (OTC)		
Opties		
DE BK USD/JPY/0310/CALL/95.	160.899.111,35	
DE BK USD/JPY/0310/CALL/93.75	490.067.956,13	
DE BK USD/JPY/0310/PUT /88.5	149.890.224,79	
DE BK USD/JPY/0310/PUT /87.5	457.396.759,05	
SG USD/JPY/0310/CALL/92.25	1.527.051.751,29	
SG USD/JPY/0310/PUT /86.	1.423.592.960,55	
DE.BK EUR/JPY/0109/PUT /127.		371.475.000,00
DE.BK EUR/JPY/JPY 01/09		266.948.750,00
Andere verbintenissen		

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2009	31/12/2008
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	186.885,72	408.576,06
Opbrengsten uit aandelen en gelijkgestelde waarden	29.506.950,47	17.924.665,12
Opbrengsten uit obligaties en gelijkgestelde waarden	268.677.885,97	105.808.248,89
Opbrengsten uit schuldbewijzen	21.132.892,71	9.095.529,06
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	10.461.609,66	14.017.861,78
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten		31.283.093,22
Andere financiële opbrengsten		
Totaal (1)	329.966.224,53	178.537.974,13
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	29.070,68	
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten		
Onkosten gekoppeld aan schulden	550.859,96	38.227,53
Andere financiële lasten		
Totaal (2)	579.930,64	38.227,53
Resultaat op financiële transacties (1 - 2)	329.386.293,89	178.499.746,60
Overige opbrengsten (3)		
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	229.681.653,45	59.725.829,00
Nettoresultaat van het boekjaar (1 - 2 + 3 - 4)	99.704.640,44	118.773.917,60
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	4.346.021,37	26.413.908,88
Gestorte voorschotten voor het boekjaar (6)		
Resultaat (1 - 2 + 3 - 4 + of - 5 - 6)	104.050.661,81	145.187.826,48

■ Boekhoudkundige regels en methoden

De jaarrekening wordt opgesteld conform het reglement van het regelgevend comité voor financiële verslaglegging, nr. 2003-02, zoals gewijzigd, betreffende het boekhoudplan van ICBE's.

De algemene boekhoudprincipes zijn van toepassing:

- waarheidsgetrouw beeld, vergelijkbaarheid, bedrijfscontinuïteit,
- regelmaat, eerlijkheid,
- voorzichtigheid,
- bestendigheid van de methoden tussen boekjaren.

De opbrengsten uit vastrentende effecten worden ten bedrage van de opgelopen rente geboekt.

De aankopen en verkopen van effecten worden exclusief kosten geboekt.

De referentievaluta voor de boekhouding van de portefeuille is de euro.

Een boekjaar duurt 12 maanden.

A- Regels voor de waardering van de activa:

De financiële instrumenten worden in de boekhouding geregistreerd volgens de historische-kostprijsbenadering en op de balans geboekt tegen hun actuele waarde, die bepaald wordt aan de hand van de laatst gekende marktwaarde of, bij gebrek aan een markt, met behulp van externe middelen of via financiële modellen.

Het verschil tussen de bij de berekening van de netto-inventariswaarde gebruikte actuele waarde en de historische kostprijs van de effecten bij aankoop wordt geregistreerd in de rekeningen "ramingsverschillen".

De waarden in andere valuta's dan die van de portefeuille worden gewaardeerd volgens het hieronder beschreven principe en daarna omgezet in de valuta van de portefeuille tegen de valutakoers op de waarderingdag.

1. Deposito's:

Deposito's met een resterende looptijd van 3 maanden of minder worden lineair gewaardeerd.

2. Aandelen, obligaties en andere effecten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandeld worden:

Voor de berekening van de netto-inventariswaarde worden aandelen en andere effecten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandeld worden, gewaardeerd op basis van de laatste beurskoers van de dag.

Obligaties en gelijkgestelde effecten worden gewaardeerd aan de slotkoersen die door verschillende financiële instellingen worden verstrekt. De opgelopen rente van obligaties en gelijkgestelde effecten wordt berekend tot op de waarderingdag.

De OAT-staatsobligaties worden gewaardeerd tegen de middenkoers van een verdeler (*primary dealer* geselecteerd door het Franse Ministerie van Financiën), op basis van door een dataprovider verstrekte informatie. Op die koers wordt nog een betrouwbaarheidscontrole uitgevoerd via een vergelijking met de koersen van verschillende andere *primary dealers*.

3. Aandelen, obligaties en andere effecten die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandeld worden:

Effecten die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd onder de verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij (GBF) of de raad van bestuur (sicav) met behulp van methoden op basis van de vermogenswaarde en het rendement en rekening houdend met de gehanteerde prijzen voor recente significante transacties.

4. Verhandelbare schuldbewijzen:

Verhandelbare schuldbewijzen en gelijkgestelde waarden waarin geen significante transacties afgesloten worden, worden gewaardeerd via een actuariële methode op basis van de onderstaande referentierente, desgevallend verhoogd met een marge voor de specifieke kenmerken van de emittent.

Verhandelbare schuldbewijzen met een looptijd van 1 jaar of minder: Interbancaire biedrente in euro (Euribor)

Verhandelbare schuldbewijzen met een looptijd van meer dan 1 jaar: Rente op de Franse schatkistcertificaten met jaarlijkse genormaliseerde rente (BTAN) of rente op de Franse fungibele staatsobligaties (OAT) met een vergelijkbare looptijd voor langere looptijden

Verhandelbare schuldbewijzen met een resterende looptijd van 3 maanden of minder kunnen lineair worden gewaardeerd.

De schatkistcertificaten worden gewaardeerd aan de marktrente die dagelijks door de Banque de France bekendgemaakt wordt.

5. ICBE's:

De deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's worden gewaardeerd aan de laatst bekende netto-inventariswaarde.

6. Tijdelijke transacties op effecten:

De in omgekeerde repotransacties ontvangen effecten worden in de activa opgenomen in de rubriek "Vorderingen met betrekking tot effecten in omgekeerde repotransacties" voor het in het contract bepaalde bedrag, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

De in repotransacties overgedragen effecten worden in de koopportefeuille opgenomen tegen hun actuele waarde. De schuldvordering met betrekking tot de in repotransacties overgedragen effecten wordt in de verkoopportefeuille opgenomen voor het in het contract bepaalde bedrag, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

Uitgeleende effecten worden aan hun actuele waarde gewaardeerd en in de activa opgenomen in de rubriek "Vorderingen met betrekking tot uitgeleende effecten" tegen hun actuele waarde, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Geleende effecten worden in de activa opgenomen in de rubriek "Geleende effecten" voor het in het contract bepaalde bedrag en de passiva in de rubriek "Vorderingen met betrekking tot geleende effecten" voor het in het contract bepaalde bedrag, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

7. Financiële termijninstrumenten:

7.1 Financiële termijninstrumenten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandeld worden:

Financiële termijninstrumenten die op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden aan de dagkoers gewaardeerd.

7.2 Financiële termijninstrumenten die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt verhandeld worden:

7.2.1 Swaps:

Rente- en/of valutaswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde, op basis van de berekening van de actuariële waarde van de toekomstige kapitaalstromen tegen de rentevoet en/of wisselkoers in de markt. Die waarde wordt bijgesteld voor het emittentenrisico.

Indexswaps worden gewaardeerd volgens een actuariële methode op basis van een door de tegenpartij verstrekte referentierente.

De overige swaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde of tegen een waarde die geschat wordt volgens procedures die door de beheermaatschappij (GBF) of de raad van bestuur (sicav) bepaald worden.

7.2.2 Buitenbalansverbintenissen:

Vaste termijncontracten worden tegen hun marktwaarde in de buitenbalansverbintenissen opgenomen tegen de in de portefeuille gehanteerde koers.

Voorwaardelijke termijncontracten worden gewaardeerd tegen het equivalent in de onderliggende waarde.

De verbintenissen in verband met swaps worden tegen hun nominale waarde opgenomen of, bij gebrek daaraan, voor een equivalent bedrag.

B- Beheerskosten:

De beheerskosten worden bij elke waardering berekend op basis van de bij de vorige netto-inventariswaarde berekende nettoactiva.

Die kosten worden in de winst- en verliesrekening van de ICBE geboekt.

De beheerskosten worden integraal betaald aan de beheermaatschappij, die de operationele kosten van de ICBE's ten laste neemt.

De transactiekosten zijn niet in de beheerskosten inbegrepen.

Op het bedrag van de nettoactiva van de vorige dag wordt een tarief van 1,5% all-in toegepast voor deelnemingsrechten C0 en 2% all-in voor deelnemingsrechten C2.

De variabele beheerskosten worden als volgt berekend:

De prestatievergoeding is gebaseerd op de vergelijking over het boekjaar tussen de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds en zijn referentie-indicator.

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 50% MSCI AC World Index, de wereldwijde index voor internationale aandelen van Morgan Stanley, omgerekend naar euro, en 50% Citigroup WGBI All Maturities Eur, een wereldwijde obligatie-index. De prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds wordt berekend op basis van de ontwikkeling van de netto-inventariswaarde. Als de prestatie sinds het begin van het boekjaar positief is en hoger dan de prestatie van de samengestelde referentie-indicator van 50% MSCI AC World, de wereldwijde index voor internationale aandelen van Morgan Stanley (in euro) en 50% wereldwijde obligatie-index Citigroup WGBI All Maturities (in euro) wordt een dagelijkse provisie van maximum 10% van deze outperformance opgebouwd. Als het GBF minder goed presteert dan de index, dan wordt dagelijks maximaal 10% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale dotaties sinds het begin van het jaar. Deze provisie wordt jaarlijks door de beheermaatschappij geïnd op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

Indien het gemeenschappelijke beleggingsfonds over het boekjaar minder goed presteert dan zijn referentie-indicator, dan is het variabele deel van de beheerskosten nul. Indien de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds over het jaar sinds het begin van het boekjaar positief is en hoger dan de prestatie van zijn referentie-indicator over dezelfde periode, dan wordt bij de berekening van de netto-inventariswaarde een provisie voor variabele beheerskosten op deze outperformance aangelegd. Als het gemeenschappelijke beleggingsfonds tussen twee netto-inventariswaarden in minder goed presteert dan zijn referentie-indicator, zal elke eerder berekende provisie worden aangepast door een terugneming op de provisie. De terugnemingen op de provisie zijn beperkt tot het totaal van de vroegere dotaties.

Dit variabele deel wordt definitief geïnd bij de afsluiting van elk boekjaar, als de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds voor het voorbije jaar positief is en hoger dan die van zijn referentie-indicator. Dit deel wordt jaarlijks door de beheermaatschappij afgehouden op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

C- Bestemming van het resultaat:

Het nettoresultaat van het boekjaar is gelijk aan het bedrag van de rente, onbetaalde bedragen, dividenden, premies en loten, vermeerderd met alle op dat moment beschikbare bedragen. De beheerskosten en de kosten voor financiële verrichtingen worden van die bedragen afgetrokken. De latente of gerealiseerde meer- of minderwaarden en de inschrijvings- en terugkoopprovisies worden niet in het resultaat opgenomen.

Het voor uitkering beschikbare bedrag is gelijk aan het nettoresultaat van het boekjaar, met toevoeging van de overdracht en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten van het afgesloten boekjaar.

De ICBE zal de uitkeerbare bedragen volledig kapitaliseren in overeenstemming met de bepalingen in de bijsluiter of in het volledige prospectus.

ONTWIKKELING VAN DE NETTOACTIVA VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2009	31/12/2008
Nettoactiva bij het begin van het boekjaar	5.141.631.795,99	2.882.806.314,22
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICBE)	13.157.287.009,01	3.535.477.462,71
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICBE)	-3.071.544.542,60	-1.297.604.727,40
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	127.980.778,60	109.533.042,66
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-168.609.235,02	-379.009.948,00
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	577.687.493,46	1.114.173.035,52
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-476.251.057,12	-333.338.718,65
Transactiekosten	-36.782.296,62	-24.448.712,02
Wisselkoersverschillen	-138.557.201,59	32.429.767,03
Variatie van het ramingsverschil op deposito's en de financiële instrumenten	1.365.108.247,56	-572.314.511,95
Ramingsverschil boekjaar N	1.047.692.989,08	-317.415.258,48
Ramingsverschil boekjaar N-1	317.415.258,48	-254.899.253,47
Variaties van het ramingsverschil op financiële termijninstrumenten	134.364.349,38	-44.845.125,73
Ramingsverschil boekjaar N	138.183.047,94	3.818.698,56
Ramingsverschil boekjaar N-1	-3.818.698,56	-48.663.824,29
Uitkering van het vorige boekjaar		
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	99.704.640,44	118.773.917,60
Gestorte voorschotten tijdens het boekjaar		
Andere elementen		
Nettoactiva op het einde van het boekjaar	16.712.019.981,49	5.141.631.795,99

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

	Bedrag	%
ACTIVA		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Vastrentende obligaties verhand. op geregl. markt	6.645.627.302,67	39,77
Obligaties met herzienbare, variabele rente verhand. op	62.667.375,36	0,37
Converteerbare obligaties verhand. op geregl. markt	60.880.541,85	0,36
Andere obligaties (geïndexeerde, participatie-effecten...)	1.627.290.202,41	9,74
TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden	8.396.465.422,29	50,27
Schuldbewijzen		
Schatkistcertificaten	309.789.152,88	1,85
Depositocertificaten	399.551.314,70	2,39
TOTAAL schuldbewijzen	709.340.467,58	4,24
PASSIVA		
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
TOTAAL overdrachttransacties op financiële instrumenten		
BUITENBALANSPOSTEN		
INDEKKINGSVERRICHTINGEN		
RENTE	7.447.979.602,72	44,57
TOTAAL INDEKKINGSVERRICHTINGEN	7.447.979.602,72	44,57
ANDERE TRANSACTIES		
VALUTA	4.208.898.763,16	25,18
INDEX	473.110.019,17	2,83
TOTAAL ANDERE TRANSACTIES	4.682.008.782,33	28,02

UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANSPOSTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	< 3 maanden	%]3 maanden - 1 jaar]	%]1-3 jaar]	%
Activa						
Deposito's						
Obligaties en gelijkgestelde waarden			470.251.283,54	2,81	1.835.148.920,08	10,98
Schuldbewijzen	399.551.314,70	2,39	309.789.152,88	1,85		
Tijdelijke transacties op effecten	2.716.922.161,88	16,26				
Financiële rekeningen	190.402.941,21	1,14				
Passiva						
Tijdelijke transacties op effecten						
Financiële rekeningen	174.225,66					
Buitenbalans						
Indekkingsverrichtingen						
Andere transacties						

]3-5 jaar]	%	> 5 jaar	%
Activa				
Deposito's				
Obligaties en gelijkgestelde waarden	3.077.367.600,69	18,41	3.013.697.617,98	18,03
Schuldbewijzen				
Tijdelijke transacties op effecten				
Financiële rekeningen				
Passiva				
Tijdelijke transacties op effecten				
Financiële rekeningen				
Buitenbalans				
Indekkingsverrichtingen	3.585.460.000,00	21,45	3.862.519.602,72	23,11
Andere transacties				

Voor de termijnposities op de rentemarkt wordt de vervaldatum van de onderliggende waarde in aanmerking genomen.

UITSPLITSING VOLGENS UITDRUKKINGS- OF EVALUATIEVALUTA VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANSPOSTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	USD		BRL		GBP		Andere valuta's	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
Activa								
Deposito's								
Aandelen en gelijkgestelde waarden	2.101.228.833,47	12,58	267.014.514,79	1,60	321.634.819,60	1,92	1.589.459.695,20	9,51
Obligaties en gelijkgestelde waarden	2.534.377.233,25	15,16	101.667.299,73	0,61			241.238.501,97	1,44
Schuldbewijzen								
Deelbewijzen van icb's								
Tijdelijke transacties op effecten								
Vorderingen	519.177.395,15	3,11	384.516.885,46	2,30			715.197.885,89	4,28
Financiële rekeningen	59.278.608,67	0,35	2.231.887,75	0,01			829.701,95	
Passiva								
Overdrachttransacties op financiële instrumenten								
Tijdelijke transacties op effecten								
Schulden	699.295.277,88	4,18	284.272.617,76	1,70	328.374.566,57	1,96	909.277.535,57	5,44
Financiële rekeningen					2.914,63		171.311,03	
Buitenbalans								
Indekkingsverrichtingen	3.862.519.602,72	23,11						
Andere transacties	4.533.408.782,33	27,12						

VORDERINGEN EN SCHULDEN: VERDELING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	Aard van debet/krediet	31/12/2009
Vorderingen	Termijnverrichtingen	2.608.241.411,27
Vorderingen	Coupons en dividenden in liquiditeiten	2.844.385,48
Vorderingen	Uitgestelde betalingen	107.888.825,48
Vorderingen	Deposito	72.800.273,56
Totaal vorderingen		2.791.774.895,79
Schulden	Termijnverrichtingen	2.620.449.157,52
Schulden	Uitgestelde betalingen	83.052.044,87
Schulden	Deposito	28.128.410,76
Schulden	Beheerkosten	69.099.264,79
Schulden	Andere schulden en vorderingen	5.271.464,55
Totaal schulden		2.806.000.342,49

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	In deelnemingsrechten	Bedrag
A		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten of aandelen tijdens het boekjaar	2.299.981,01	10.741.680.117,55
Terugkopen van deelnemingsrechten of aandelen tijdens het boekjaar	-535.171,365	-2.534.713.404,70
Aantal deelnemingsrechten of aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	2.907.987,218	

	In deelnemingsrechten	Bedrag
E		
Inschrijvingen op deelnemingsrechten of aandelen tijdens het boekjaar	19.858.675,827	2.415.606.891,46
Terugkopen van deelnemingsrechten of aandelen tijdens het boekjaar	-4.322.742,808	-536.831.137,90
Aantal deelnemingsrechten of aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	18.783.596,28	

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	Bedrag
A	
Bedrag van de verworven inschrijvings- en/of terugkoopprovisies	
Bedrag van de verworven inschrijvingsprovisies	
Bedrag van de verworven terugkoopprovisies	

	Bedrag
E	
Bedrag van de verworven inschrijvings- en/of terugkoopprovisies	
Bedrag van de verworven inschrijvingsprovisies	
Bedrag van de verworven terugkoopprovisies	

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2009
A	
Percentage vaste beheerkosten	1,49
Vaste beheerkosten	139.783.031,87
Variabele beheerkosten	56.867.812,83
Retrocessies van de beheerkosten	

	31/12/2009
E	
Percentage vaste beheerkosten	1,99
Vaste beheerkosten	25.785.047,47
Variabele beheerkosten	7.245.761,28
Retrocessies van de beheerkosten	

ONTVANGEN EN GEGEVEN VERBINTENISSEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

Waarborgen ontvangen door de ICBE:

Geen.

Andere ontvangen en/of gegeven verbintenissen

Geen.

BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2009
Voor terugkoop geleverde effecten	2.683.658.869,87
Geleende effecten	

BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2009
In waarborg gegeven financiële instrumenten die in de oorspronkelijke post zijn behouden	15.807.980,13
In waarborg gegeven financiële instrumenten die niet in de balans zijn ingeschreven	

FINANCIELE INSTRUMENTEN VAN DE GROEP IN DE PORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2009
Aandelen	
Obligaties	
Verhandelbare schuldbewijzen	
ICBE	
Financiële termijninstrumenten	
Totaal van de effecten van de groep	

BESTEMMING VAN DE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR VAN CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2009	31/12/2008
Nog te bestemmen sommen		
Overdracht		
Resultaat	104.050.661,81	145.187.826,48
Totaal	104.050.661,81	145.187.826,48

	31/12/2009	31/12/2008
A		
Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	89.140.179,71	137.178.951,39
Totaal	89.140.179,71	137.178.951,39
Informatie betreffende de aandelen of deelnemingsrechten die recht geven op dividenduitkering		
Aantal aandelen of deelnemingsrechten		
Uitkering per eenheid		
Belastingkredieten		

	31/12/2009	31/12/2008
E		
Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	14.910.482,10	8.008.875,09
Totaal	14.910.482,10	8.008.875,09
Informatie betreffende de aandelen of deelnemingsrechten die recht geven op dividenduitkering		
Aantal aandelen of deelnemingsrechten		
Uitkering per eenheid		
Belastingkredieten		

Tabel van de resultaten en andere kenmerken in de LOOP VAN DE laatste 5 boekjaren van CARMIGNAC PATRIMOINE

Datum	Deelnemingsrecht	Nettoactiva	Aantal effecten	Netto-inventariswaarde per eenheid €	Uitkering per eenheid €	Belastingkredieten per eenheid €	Totale coupon van het boekjaar €	Kapitalisatie €
03/01/2005	A Kapitalisatie	1.860.713.046,57	506.208,91	3.675,78				57,51
	E Kapitalisatie							
29/12/2006	A Kapitalisatie	2.851.846.346,52	743.507,854	3.835,66				34,82
	E Kapitalisatie	2.942.286,17	28.710,817	102,48				0,43
31/12/2007	A Kapitalisatie	2.792.407.033,93	667.020,483	4.186,38				13,43
	E Kapitalisatie	90.399.280,29	821.641,576	110,02				-1,46
31/12/2008	A Kapitalisatie	4.786.390.288,08	1.143.177,573	4.186,91				120
	E Kapitalisatie	355.241.507,91	3.247.663,261	109,38				2,47
31/12/2009	A Kapitalisatie	14.317.216.787,97	2.907.987,218	4.923,41				30,65
	E Kapitalisatie	2.394.803.193,52	18.783.596,280	127,49				0,79

INVENTARIS VAN CARMIGNAC PATRIMOINE OP 31.12.09

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
0 - Aandelen & gelijkgestelde waarden				
Aandelen & gelijkgestelde waarden verhand. op gereguleerde markt				
NEDERLANDSE ANTILLEN				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	3.821.000	173.346.499,39	1,04
CL HDFC / MERRILL LYNCH INTL C/WT 18/01/11(HOUSING DEV)	USD	784.970	31.403.724,01	0,19
MERRILL LYNCH CERT ICICI 17/03/14	USD	1.921.111	25.189.952,89	0,15
TOTAAL NEDERLANDSE ANTILLEN			229.940.176,29	1,38
AUSTRALIË				
CSL LTD	AUD	3.941.000	80.262.702,94	0,48
TOTAAL AUSTRALIË			80.262.702,94	0,48
BERMUDA				
NINE DRAGONS PAPER HOLDING LTD	HKD	3.528.000	3.964.009,31	0,02
SEADRILL LTD	NOK	825.000	14.731.698,49	0,09
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/10	USD	1.042.367	13.667.703,54	0,08
CLSA 20/07/2010 BARHAT HEAVY ELEC SHARES REG S	USD	420.000	15.091.487,72	0,09
TOTAAL BERMUDA			47.454.899,06	0,28
BRAZILIË				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	2.309.300	15.050.314,87	0,09
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	11.305.150	110.743.957,54	0,67
ITAU UNIBANCO	BRL	6.329.700	97.917.311,93	0,59
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	7.078.614	43.302.930,45	0,26
PETROLEO BRASILEIRO SA ADR (PETROBRAS)	USD	1.722.000	50.876.863,57	0,30
PETROLEO BRASILEIRO ON ADR (PETROBRAS)	USD	1.175.000	39.047.917,76	0,23
TOTAAL BRAZILIË			356.939.296,12	2,14
CANADA				
EQUINOX MINERALS LTD	CAD	10.667.300	29.006.885,85	0,17
GOLDCORP INC	USD	3.017.643	82.741.993,81	0,50
HUDBAY MINERALS	CAD	1.950.700	17.599.228,11	0,11
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	6.742.300	86.466.854,85	0,52
MERCAT MI WT 16/02/2012	CAD	825.000	356.525,50	
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	2.341.863	24.055.437,37	0,14
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	1.172.000	88.630.074,93	0,53
TOTAAL CANADA			328.857.000,42	1,97
ZWITSERLAND				
ACTELION LTD	CHF	1.242.000	46.224.859,25	0,28
ROCHE HOLDING GENUSS	CHF	1.366.000	161.914.034,32	0,97
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	51.918	350,05	
NESTLE NOM.	CHF	4.760.000	161.111.148,57	0,96
TRANSOCEAN NAMEN	USD	2.280.000	131.579.717,72	0,79
TOTAAL ZWITSERLAND			500.830.109,91	3,00
CHINA				
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	195.150.000	117.001.240,44	0,70
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	26.780.000	92.314.945,48	0,55
TOTAAL CHINA			209.316.185,92	1,25
COLOMBIA				
BANCOLOMBIA ADR	USD	240.519	7.629.217,42	0,05
TOTAAL COLOMBIA			7.629.217,42	0,05
BERMUDA				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/10 IND *USD	USD	130.000	5.200.815,47	0,03
TOTAAL BERMUDA			5.200.815,47	0,03
DENEMARKEN				

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	734.000	31.269.931,93	0,19
TOTAAL DENEMARKEN			31.269.931,93	0,19
FRANKRIJK				
TOTAL	EUR	3.628.000	163.278.140,00	0,97
PERNOD RICARD	EUR	392.372	23.507.006,52	0,14
SAFT GROUPE	EUR	377.853	12.756.317,28	0,08
ALSTOM	EUR	473.161	23.213.278,66	0,14
TOTAAL FRANKRIJK			222.754.742,46	1,33
VERENIGD KONINKRIJK				
BHP BILLITON	GBP	4.482.500	100.653.807,19	0,60
BARCLAYS PLC	GBP	19.845.000	61.649.164,27	0,37
XSTRATA PLC	GBP	7.710.000	97.280.769,88	0,58
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	1.642.708	62.051.078,26	0,37
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			321.634.819,60	1,92
HONGKONG				
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	25.710.000	70.716.308,17	0,42
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	60.395.000	89.030.930,06	0,54
TOTAAL HONGKONG			159.747.238,23	0,96
INDIA				
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	1.983.000	79.473.255,85	0,48
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	1.048.000	40.828.457,60	0,24
ICICI BANK	INR	9.415.000	123.670.056,62	0,74
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	INR	1.680.000	60.473.055,15	0,36
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	17.607.070	17.563.293,62	0,11
ICICI BANK ADR	USD	270.112	7.099.441,38	0,04
TOTAAL INDIA			329.107.560,22	1,97
JAPAN				
CANON INC JPY50	JPY	1.708.600	50.016.665,67	0,30
KOMATSU JPY50	JPY	1.964.200	28.440.665,43	0,17
FANUC JPY50	JPY	405.600	26.206.336,85	0,16
TOTAAL JAPAN			104.663.667,95	0,63
MEXICO				
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	10.761.150	27.484.199,72	0,16
EMPRESA ICA SAB DE CV	MXN	13.071.700	21.277.604,70	0,13
TOTAAL MEXICO			48.761.804,42	0,29
NEDERLAND				
UNILEVER	EUR	6.927.718	157.605.584,50	0,94
TOTAAL NEDERLAND			157.605.584,50	0,94
NOORWEGEN				
TANDBERG ASA	NOK	1.677.300	34.403.040,45	0,21
TOTAAL NOORWEGEN			34.403.040,45	0,21
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	334.537	2.336.740,95	0,01
TOTAAL PORTUGAL			2.336.740,95	0,01
RUSLAND				
ROSNEFT GDR	USD	2.875.000	17.232.967,42	0,10
TOTAAL RUSLAND			17.232.967,42	0,10
THAILAND				
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD NVDR	THB	7.669.000	18.597.539,43	0,11
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	36.200.000	17.027.459,26	0,10
TOTAAL THAILAND			35.624.998,69	0,21
TAIWAN				
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	9.600.000	31.692.834,03	0,19
MEDIATEK INC	TWD	5.982.624	72.744.994,98	0,43
TOTAAL TAIWAN			104.437.829,01	0,62
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA				
WEATHERFORD INTERNATIONAL	USD	2.600.000	32.455.828,54	0,19
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	986.000	12.108.952,78	0,07
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	1.213.000	52.772.580,59	0,32
CELGENE CORP	USD	970.700	37.671.075,80	0,23

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
EMERSON ELECTRIC	USD	1.020.000	30.285.415,58	0,18
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	760.000	30.638.369,05	0,18
FIRST SOLAR INC	USD	1.252.000	118.153.545,91	0,71
FORD MOTOR COMPANY	USD	4.500.000	31.364.349,19	0,19
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD- B	USD	3.391.000	189.763.645,23	1,14
GENZYME CORP GENL DIV	USD	1.113.000	38.019.257,71	0,23
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	7.728.193	224.452.902,81	1,34
MASTERCARD INC	USD	550.000	98.127.896,85	0,59
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	3.012.000	92.559.038,16	0,55
US BANCORP	USD	5.870.485	92.102.887,16	0,55
WELLS FARGO & CO	USD	12.726.928	239.414.383,50	1,43
TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA			1.319.890.128,86	7,90
TOTAAL Aandelen & gelijkgestelde waarden verhand. op gereguleerde markt			4.655.901.458,24	27,86
Aandelen & gelijkgestelde waarden, niet verhandeld op een geregl. markt				
CAYMANEILANDEN				
ALIBABA GRP HOLD CIE	USD	880.000	6.133.472,73	0,04
TOTAAL CAYMANEILANDEN			6.133.472,73	0,04
TOTAAL Aandelen & gelijkgestelde waarden, niet verhand. op geregl. markt			6.133.472,73	0,04
TOTAAL 0 - Aandelen & gelijkgestelde waarden			4.662.034.930,97	27,90
I - Obligaties & gelijkgestelde waarden				
Obligaties & gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde markt				
NEDERLANDSE ANTILLEN				
SCHLUMB.2 1/8%03-23 CV SR S.B	USD	19.500.000	22.357.213,42	0,13
TOTAAL NEDERLANDSE ANTILLEN			22.357.213,42	0,13
BAHREIN				
ICICI BANK 6.625% 10/12 *USD	USD	59.190.000	44.074.018,13	0,26
TOTAAL BAHREIN			44.074.018,13	0,26
BERMUDA				
NINE DRAGONS 9.875% 08-13 - MULTICOUPON	USD	29.500.000	20.938.954,47	0,13
TOTAAL BERMUDA			20.938.954,47	0,13
BRAZILIË				
BRESIL 10% 01/01/12	BRL	250.000	101.667.299,73	0,61
BRAZIL 8.50% 09/12	EUR	64.500.000	75.785.511,99	0,45
TOTAAL BRAZILIË			177.452.811,72	1,06
CANADA				
MERCAT MI 11.5% 16/02/12 *USD	USD	17.500.000	12.586.222,12	0,08
ALCAN INC 4.5% 2013	USD	11.977.000	8.642.915,41	0,05
KINROSS GD 1.75% 03/28 CV *USD	USD	20.000.000	14.228.204,68	0,09
POTASH CORP. 5.25% 15/05/2014	USD	15.000.000	11.289.424,99	0,07
TECK RESOURCES 9.75% 09-14	USD	49.250.000	40.121.286,38	0,24
CENOVUS ENERGY INC 4.5% 15/09/14	USD	10.000.000	7.293.535,46	0,04
XSTRTA CDA 4.875% 06/12 *EUR	EUR	35.200.000	37.835.362,76	0,23
XSTRTA CDA 6.25% 27/05/15 *EUR	EUR	48.000.000	54.500.167,89	0,32
XSTRATA CANADA 5.875% 05/11 *EUR	EUR	14.250.000	15.460.249,57	0,09
TOTAAL CANADA			201.957.369,26	1,21
COLOMBIA				
COLOMBIA 7.375%18/03/2019	USD	50.000.000	40.301.620,49	0,24
ECOPETROL SA 7.625% 23/07/19	USD	55.500.000	44.128.614,02	0,27
TOTAAL COLOMBIA			84.430.234,51	0,51
CAYMANEILANDEN				
VALE OVERS 9% 15/08/13 *USD	USD	7.000.000	5.925.012,72	0,04
VALE OVERSEAS LTD 5.625% 15/09/2019	USD	17.500.000	12.451.373,50	0,07
CSN ISLANDS VIII 9.75% 12/13	USD	8.000.000	6.535.438,23	0,04
TOTAAL CAYMANEILANDEN			24.911.824,45	0,15
DUITSLAND				
METRO AG 7.625% 05/03/2015	EUR	35.000.000	43.143.154,66	0,26

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
METRO AG 5.75% 09-14	EUR	20.000.000	22.265.540,55	0,13
MAN AG 5.375%09-200513	EUR	93.000.000	102.185.342,47	0,60
MAN AG 7.25% 20/05/2016	EUR	21.466.000	25.931.262,05	0,16
ROBERT BOSCH 3 3/4% 2013	EUR	30.000.000	31.618.525,89	0,19
HEIDELBERGCEMENT 7.5% 31/10/2014	EUR	43.000.000	45.995.036,00	0,28
TOTAAL DUITSLAND			271.138.861,62	1,62
DENEMARKEN				
CARLSBERG 6% 28/05/2014	EUR	61.000.000	68.550.185,59	0,41
TOTAAL DENEMARKEN			68.550.185,59	0,41
SPANJE				
TELEF SAU 4.393% 17/04/12 *EUR	EUR	17.000.000	18.326.918,47	0,11
TELEFONICA 5.431% 03/02/2014	EUR	30.000.000	33.870.262,60	0,20
IBERDROLA FINANZAS 4.875% 04/03/2014	EUR	8.000.000	8.906.383,89	0,05
GAS NATURAL 5.25% 07/14	EUR	97.900.000	107.225.782,34	0,65
TOTAAL SPANJE			168.329.347,30	1,01
FINLAND				
FORTUM 4.625% 20/03/2014	EUR	17.700.000	19.375.694,40	0,12
TOTAAL FINLAND			19.375.694,40	0,12
FRANKRIJK				
OAT 5.5% 99-25/04/10	EUR	152.000.000	160.187.531,98	0,96
OAT 5.5% 99-25/10/10	EUR	104.000.000	109.120.960,00	0,65
OAT 5% 10/11	EUR	197.000.000	212.131.570,00	1,27
OAT 5% 04/12	EUR	450.000.000	501.384.821,85	2,98
GALERIE LAFAYETTE 4.875% 17/12/10	EUR	16.000.000	16.465.619,73	0,10
OAT 4.00% 25/10/14	EUR	100.000.000	107.294.000,00	0,64
VIVENDI 3.625% 06/04/10	EUR	17.000.000	17.581.529,95	0,11
SOCIETE FRANCAISE RADIOTELEPHONE 3.375% 05-18/07/12	EUR	33.000.000	34.139.493,62	0,20
RENAULT 4.375% 24/05/13	EUR	15.100.000	15.403.085,75	0,09
SAINT GOBAIN 4 1/4 31/05/2011	EUR	8.000.000	8.443.107,51	0,05
CASINO 4.875% 10/04/14 *EUR	EUR	16.200.000	17.527.739,13	0,10
SCHNEIDER 5.375% 08/01/15 *EUR	EUR	39.400.000	44.767.953,69	0,27
NATIXIS 6.307% PERP	EUR	14.950.000	11.311.193,35	0,07
GROUPAMA TF/TV PERP *EUR	EUR	14.000.000	9.742.147,01	0,06
BPCE TF/TV PERP *EUR	EUR	39.150.000	27.906.004,70	0,17
CASINO GP. 6.375% 08-13	EUR	64.300.000	73.469.317,41	0,44
SCHNEIDER ELECTRIC SA 6.75% 16/07/13	EUR	13.750.000	15.851.619,88	0,09
VIVENDI 7.75% 23/01/2014	EUR	60.250.000	74.035.827,26	0,44
CASINO GUICHARD 7.875% 09/08/12	EUR	19.700.000	22.745.738,47	0,14
PPR SA 8.625% 03/04/2014	EUR	13.530.000	16.869.065,73	0,10
CFCM 5.375% 22/04/14	EUR	13.000.000	14.609.496,34	0,09
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5.25% 24/04/2014	EUR	6.000.000	6.672.004,52	0,04
ACCOR 6.5% 06/05/2013	EUR	20.000.000	22.319.584,38	0,13
PERNOD-RICARD 7% 15/01/2015	EUR	90.200.000	100.610.078,38	0,60
SFR 5% 07/14	EUR	20.000.000	21.495.090,41	0,13
RALLYE 8.375% 20/01/2015	EUR	37.000.000	40.313.845,70	0,24
RENAULT 6% 13/10/14	EUR	35.000.000	36.502.456,67	0,22
AIR FRANCE 6.75% 27/10/2016	EUR	68.250.000	71.904.796,85	0,43
RALLYE SA 7.625% 04/11/16	EUR	34.600.000	35.811.448,38	0,21
PUBLICIS GROUPE 4.25% 31/03/2015	EUR	41.129.000	40.987.521,87	0,25
NATIXIS TV 08-PERP.USMTN	USD	20.000.000	13.451.978,86	0,08
TPSA 4.625% 07/11	EUR	20.000.000	21.147.355,62	0,13
WENDEL INVEST 4.875% 11/14	EUR	62.000.000	56.778.383,78	0,34
SODEXO 4.5% 28/03/14 *EUR / EX SODEXHO ALLIANCE	EUR	10.000.000	10.774.776,99	0,06
AXA SA TF/TV PERP.	EUR	21.000.000	18.154.233,04	0,11
RCI BANQUE 5.25% 27/05/2011	EUR	20.000.000	21.210.043,56	0,13
SOCIETE GENERALE TF/TV PERP. STEP-UP	EUR	20.000.000	19.867.678,64	0,12
LAFARGE 5.75% 27/05/11 *EUR	EUR	11.250.000	12.147.611,30	0,07
ST GOBAIN 7.25% 16/09/2013	EUR	2.900.000	3.332.446,77	0,02
SODEXO 6.25% 30/01/15	EUR	52.400.000	61.686.716,33	0,37

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
BANQUE PSA 8.50% 05/12	EUR	45.700.000	53.054.160,44	0,32
RCI BANQUE 8.125% 15/05/12	EUR	30.950.000	35.567.654,78	0,21
SANOFI AVENTIS 3.5% 17/05/2013	EUR	14.000.000	14.743.210,52	0,09
ST GOBAIN 6% 20/05/2013	EUR	60.775.000	67.829.373,21	0,41
TPSA EUROFINANCE FRANCE 6% 09-14	EUR	62.350.000	70.158.703,75	0,42
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	EUR	99.520.000	117.827.004,60	0,71
RCI BQUE 5.875% 30/11/2010	EUR	44.102.000	45.632.713,36	0,27
AXA 4.5% 23/01/2015	EUR	30.000.000	32.057.030,14	0,19
LAFARGE 7.625% 24/11/16 STEP-UP	EUR	11.713.000	13.558.662,82	0,08
REXEL SA 8.25% 15/12/2016	EUR	45.250	46.140.904,63	0,28
TOTAAL FRANKRIJK			2.622.725.293,66	15,68
VERENIGD KONINKRIJK				
RIO TINTO FIN 8.95% 2014	USD	82.190.000	68.785.237,62	0,40
WPP GROUP 4.375% 05/12/13 *EUR	EUR	61.668.000	62.760.548,30	0,38
PALADIN RESOURCE PALAR 4.5% 06-11	USD	2.400.000	1.570.739,99	0,01
FCE BANK 7.125% 16/01/12 *EUR	EUR	21.000.000	22.254.013,85	0,13
FCE BANK 7.125% 15/01/13 *EUR	EUR	50.000.000	51.858.607,53	0,31
BARCL LOND Eurib3 05/17 *EUR	EUR	16.350.000	14.613.098,17	0,09
WPP FINANC 5.25% 30/01/15 *EUR	EUR	4.500.000	4.869.557,75	0,03
UBS AGLDN 5.375% 11/04/11 *EUR	EUR	20.000.000	21.634.145,48	0,13
WPP GROUP 6.625% ECH 12/05/2016	EUR	4.700.000	5.344.492,84	0,03
TESCO PLC 5.625% 12/09/2012	EUR	15.000.000	16.504.000,68	0,10
TESCO 5.125% 24/02/2015	EUR	24.000.000	26.954.564,71	0,16
UBS AG LONDON 5.625% 19/05/14	EUR	25.000.000	27.734.810,62	0,17
UBS AG LONDON 4.625% 07/12	EUR	10.000.000	10.614.180,68	0,06
SABMILLER 4.5% 20/01/2015	EUR	17.000.000	17.860.697,54	0,11
STATE BANK INDIA LONDON 4.5% 09-14	USD	50.000.000	34.844.223,73	0,21
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			388.202.919,49	2,32
GRIEKENLAND				
GRECE 4.30% 20/03/12	EUR	65.000.000	67.824.058,56	0,41
TOTAAL GRIEKENLAND			67.824.058,56	0,41
INDONESIË				
PT ADARO INDONESIA 7 5/8% 2019	USD	62.350.000	43.833.977,80	0,26
TOTAAL INDONESIË			43.833.977,80	0,26
IERLAND				
GE CAPITAL 3.5% 14/02/13 *EUR	EUR	20.000.000	20.886.525,48	0,12
GE CAP 4.75% 18/01/11 *EUR	EUR	10.000.000	10.746.801,30	0,06
GE CAP.EUR.5,75%08-230911 EMTN	EUR	43.000.000	46.065.431,12	0,28
GE CAP EUR 5.25%09-310113 EMTN	EUR	14.000.000	15.291.084,99	0,09
GE CAP EUR FUND 30/07/14	EUR	45.000.000	47.837.021,30	0,29
TOTAAL IERLAND			140.826.864,19	0,84
ITALIË				
AUTOSTRAD E3R 06/11	EUR	15.000.000	15.014.245,00	0,09
ATLANTIA SPA 5.625% 06/05/16	EUR	13.000.000	14.669.783,04	0,09
TOTAAL ITALIË			29.684.028,04	0,18
JERSEY				
UBS AG 4,25%04-19 EMTN	EUR	6.950.000	6.846.231,07	0,04
ATLANTIC FINANCE 8.75% 27/05/2014	USD	81.000.000	59.067.766,86	0,35
TOTAAL JERSEY			65.913.997,93	0,39
REPUBLIEK KOREA				
EXPORT-IMPORT BK KOREA 5.875% 14/01/15	USD	62.000.000	47.781.352,54	0,29
KOREA 5.75% 16/04/2014	USD	70.000.000	53.963.390,44	0,32
KOREA NAT. OIL 5.375% 30/07/2014	USD	94.000.000	70.946.637,86	0,42
POSCO 8.75% 26/03/2014	USD	58.650.000	49.351.948,69	0,30
TOTAAL REPUBLIEK KOREA			222.043.329,53	1,33
SRI LANKA				
SRI LANKA 7.40% 09-22/01/2015	USD	17.500.000	12.916.410,13	0,08
TOTAAL SRI LANKA			12.916.410,13	0,08
LUXEMBURG				
GAZ CAPITAL 7.80% 09/10	EUR	27.800.000	29.476.188,81	0,18

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
GLENC FIN 5.375% 30/09/11 *EUR	EUR	5.000.000	5.267.607,53	0,03
GAZPROM 4.56% 12/12	EUR	20.000.000	20.431.701,64	0,12
FIAT FT 6.625% 15/02/13 *EUR	EUR	35.300.000	37.311.038,06	0,22
FIAT FIN & TRADE 5 5/8 % 2011	EUR	23.550.000	24.326.414,06	0,15
GLENC FIN 5.25% 11/10/13 *EUR	EUR	59.550.000	62.460.607,40	0,37
GLENCORE FINANCE EUROPE 7.125% 23/04/15	EUR	10.000.000	11.389.380,14	0,07
FINMECCANICA FIN. 8.125% 03/12/2013	EUR	22.000.000	25.881.800,85	0,15
MERCK FIN 4.875% 27/09/2013	EUR	12.000.000	12.955.772,71	0,08
ARCELORMITTAL 9.375% 03/06/2016	EUR	19.500.000	24.896.572,38	0,15
GAZ CAPITAL 8.125% 04/02/2015	EUR	57.500.000	66.508.400,55	0,40
FIAT FINANCE & TRADE 6.875% 13/02/15	EUR	19.500.000	20.106.869,79	0,12
TOTAAL LUXEMBURG			341.012.353,92	2,04
MEXICO				
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 15/03/2015	USD	50.000.000	35.355.114,13	0,21
TOTAAL MEXICO			35.355.114,13	0,21
MALEISIË				
IOI CAPITA 0% 12/11 CV	USD	7.700.000	6.543.446,31	0,04
TOTAAL MALEISIË			6.543.446,31	0,04
NEDERLAND				
METRO FIN. 4.625% 04-11	EUR	31.443.000	33.510.291,54	0,20
SAINT GOBAIN NEDERLAND 5%03-10	EUR	20.000.000	20.938.587,40	0,13
DEUTSCHE TELEKOM 6.625% 07/11 MULTICOUPON	EUR	15.000.000	16.616.801,71	0,10
ALLIANZ FIN.II SU FIX 2012 SUB.EMTN	EUR	15.000.000	16.175.037,12	0,10
KPN 4.50% 07/11	EUR	17.000.000	18.018.106,48	0,11
DIAGEO BV 5.5% 01/07/13 *EUR	EUR	67.000.000	74.663.423,29	0,45
KONINKLIJKE KPN NV 6.25% 16/09/13	EUR	51.775.000	58.281.672,06	0,35
DSM 5.75% 17/03/14	EUR	17.600.000	20.129.887,41	0,12
HEINEKEN 7.125% 04/14	EUR	24.500.000	29.008.245,17	0,17
CRH FINANCE BV 7.375% 28/05/2014	EUR	71.400.000	84.358.258,85	0,50
LUKOIL INT. 6.375% 05/11/2014	USD	70.000.000	50.848.277,28	0,30
TOTAAL NEDERLAND			422.548.588,31	2,53
POLEN				
POLAND 5.875% 03/02/2014	EUR	82.500.000	93.502.539,04	0,56
TOTAAL POLEN			93.502.539,04	0,56
QATAR				
CBQ FINANCE LTD 7.5% 18/11/19	USD	40.000.000	27.685.575,88	0,16
QATAR 4% 20/01/2015	USD	35.000.000	24.529.777,54	0,15
TOTAAL QATAR			52.215.353,42	0,31
SINGAPORE				
SINGAPORE TELECOM 6% 21/11/11	EUR	20.000.000	21.586.092,88	0,13
TOTAAL SINGAPORE			21.586.092,88	0,13
ZWEDEN				
SANDVIK AB 6.875% 25/02/14	EUR	43.100.000	50.427.482,37	0,30
ERICSSON LM 5% 24/06/13	EUR	45.693.000	49.530.494,06	0,30
TOTAAL ZWEDEN			99.957.976,43	0,60
TURKIJE				
TURQUIE 0% 02/02/11	TRY	440.000.000	187.356.548,02	1,12
TOTAAL TURKIJE			187.356.548,02	1,12
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA				
WELLS FARGO 5.75% 12/07/2010 / 11 EX-DIVIDEND DAYS	AUD	83.450.000	53.881.953,95	0,32
EL PASO 4.75% 31/03/28 PF-CV	USD	635.000	16.180.937,45	0,10
PFIZER 5.35% 15/03/2015	USD	20.000.000	15.473.104,49	0,09
USA 2.5%/I/L 15/01/29 INFLATION INDEXED	USD	350.000.000	267.242.721,23	1,60
AMERIQUE 2.125% I 15/01/2019	USD	1.030.000.000	775.006.735,23	4,64
AMERIQUE 1.875%-2019 INFLATION INDEXED	USD	740.000.000	547.392.594,24	3,28
WHIRLPOOL 8.6% 01/05/2014	USD	26.000.000	20.731.450,93	0,12
PEMEX PROJECT 6.625% 04/04/10	EUR	16.000.000	16.966.198,36	0,10
MERRILL LYNCH 4 5/8%03-13 EMTN	EUR	29.000.000	29.847.666,62	0,18
CITIGROUP Eurib3 03/06/11 *EUR	EUR	20.000.000	19.588.053,33	0,12
BANK OF AMERICA 4% 23/03/15 SR	EUR	17.800.000	18.194.185,15	0,11

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
CITIGROUP 3.95% 10/10/13 *EUR	EUR	72.000.000	71.715.980,71	0,43
MERRILL CO 4.45% 31/01/14 *EUR	EUR	29.976.000	31.559.963,46	0,19
BKAMERICA 5.125% 26/09/14 *EUR	EUR	21.350.000	22.421.875,00	0,13
SCHERG CP 5.375% 01/10/14 *EUR	EUR	14.000.000	15.478.193,45	0,09
KRAFT FOODS 5.75%	EUR	38.000.000	41.969.100,00	0,25
NYSE EURON 5.375% 06/15 *EUR	EUR	70.000.000	75.877.721,64	0,45
MORGAN C&C 5.25% 08/05/13 *EUR	EUR	13.800.000	15.314.247,16	0,09
MERRILL LYNCH 6.75% 21/05/2013	EUR	49.450.000	55.784.260,49	0,33
WACHOVIA B 6% 23/05/13 *EUR	EUR	17.500.000	19.529.045,41	0,12
JPMORGAN 6.125% 01/04/2014	EUR	85.000.000	98.544.690,62	0,59
SWISS RE TREAS 7% 09-14	EUR	50.000.000	58.587.457,53	0,35
PFIZER INC 3.625% 09-13	EUR	20.000.000	21.098.147,40	0,13
PFIZER INC 4.75% 09-16	EUR	28.000.000	30.678.920,33	0,18
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	EUR	87.300.000	99.834.811,45	0,60
TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA			2.438.900.015,63	14,59
TOTAAL Obligaties & gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde markt			8.396.465.422,29	50,23
TOTAAL I - Obligaties & gelijkgestelde waarden			8.396.465.422,29	50,23
II - Schuldeffecten				
FRANKRIJK				
REPUBLIQUE FRANCAISE FIX 3.75	EUR	300.000.000	309.789.152,88	1,84
RCI BANQUE FIX 0.00	EUR	100.000.000	99.979.180,98	0,60
RCI BANQUE FIX 1.28	EUR	100.000.000	99.766.090,16	0,60
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.61	EUR	100.000.000	99.989.838,67	0,60
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.99	EUR	100.000.000	99.816.204,89	0,60
TOTAAL FRANKRIJK			709.340.467,58	4,24
TOTAAL II Schuldeffecten			709.340.467,58	4,24
VI – VERBINTENISSEN OP TERMIJNMARKTEN				
Vaste verbintenissen op termijn				
Vaste verbintenissen op termijn op een gereguleerde markt				
Overige landen				
EUR EUREX BOBL 0310	EUR	-31.000	19.080.860,00	0,11
CBO CBOT UST 10 0310	USD	-48.000	72.053.949,20	0,43
CME S&P500 MINI 0310	USD	4.200	-394.145,32	
CME MINI NASDA1 0310	USD	6.250	1.941.540,34	0,01
EUREX EUROSTX 0310	EUR	5.000	1.266.030,00	0,01
TOTAAL andere landen			93.948.234,22	0,56
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn op een gereguleerde markt			93.948.234,22	0,56
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			93.948.234,22	0,56
Voorwaardelijke verbintenissen op termijn				
Onderhandse voorwaardelijke verbintenissen op termijn				
Overige landen				
DE BK USD/JPY/0310/CALL/95.	USD	243.000.000	2.799.136,43	0,02
DE BK USD/JPY/0310/CALL/93.75	USD	750.000.000	11.475.169,89	0,07
DE BK USD/JPY/0310/PUT /88.5	USD	-243.000.000	-1.499.579,72	-0,01
DE BK USD/JPY/0310/PUT /87.5	USD	-750.000.000	-3.596.445,37	-0,02
SG USD/JPY/0310/CALL/92.25	USD	2.375.000.000	49.789.336,12	0,30
SG USD/JPY/0310/PUT /86.	USD	-2.375.000.000	-7.713.887,44	-0,05
TOTAAL andere landen			51.253.729,91	0,31
TOTAAL Onderhandse voorwaardelijke verbintenissen op termijn			51.253.729,91	0,31
TOTAAL Voorwaardelijke verbintenissen op termijn			51.253.729,91	0,31
TOTAAL VI - VERBINTENISSEN OP TERMIJNMARKTEN			145.201.964,13	0,87
VIII - KASPOSITIE				
Schulden en vorderingen				
Margin calls				
FRANKRIJK				
Margin calls C.A.I.	EUR	-20.346.890	-20.346.890,00	-0,12
Margin calls C.A.I.	USD	-105.599.528,61	-73.601.344,21	-0,44

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
TOTAAL FRANKRIJK			-93.948.234,21	-0,56
TOTAAL Margin calls			-93.948.234,21	-0,56
TOTAAL Schulden en vorderingen			-93.948.234,21	-0,56
TOTAAL VIII - KASPOSITIE			-93.948.234,21	-0,56
Contractuele verrichtingen				
Contractuele aankoopverrichtingen				
Geleverde omgekeerde repo-overeenkomsten				
DUITSLAND				
BUNDESSCHATZANW 1.25% 16/12/2011	EUR	79.896.135	79.999.999,97	0,48
TOTAAL DUITSLAND			79.999.999,97	0,48
FRANKRIJK				
FRANCE FIX 4.50	EUR	35.755.647	39.159.999,81	0,23
REPUBLIQUE FRANCAISE FIX 3.75	EUR	125.958.669	129.999.998,46	0,78
FRANCE FIX 2.50	EUR	434.300.635	449.999.997,02	2,72
REPUBLIQUE FRANCAISE FIX 1.50	EUR	316.666.096	319.727.997,99	1,91
FRANCE FIX 0.00	EUR	50.000.000	49.950.000,00	0,30
OAT 5.5% 99-25/04/10	EUR	45.000.000	47.385.000,00	0,28
OAT 5.75% 10/32	EUR	28.000.000	35.084.000,00	0,21
OAT I 3% 25/07/12	EUR	233.000.000	295.934.000,00	1,77
OAT 4.75% 10/12	EUR	40.000.000	43.640.000,00	0,26
OAT I 2.50% 07/13	EUR	52.000.000	63.336.000,00	0,38
Coupon 2012 OAT 8.5% 2023	EUR	33.000.000	31.818.600,00	0,19
Coupon 2015 OAT 8.5% 2019	EUR	34.000.000	29.141.400,00	0,17
Coupon 2017 OAT 8.5% 2019	EUR	30.000.000	23.481.000,00	0,14
OAT 0% 25/04/29	EUR	30.000.000	13.167.000,00	0,08
OAT 4% 10/13	EUR	93.318.402	99.999.999,58	0,60
OAT I 1.60% 07/11	EUR	145.000.000	165.748.000,00	0,99
OATi 1.00% 25/07/17	EUR	132.500.000	141.195.000,00	0,84
OAT 3.25% 25/04/16	EUR	48.000.000	50.241.600,00	0,30
SFEF ETAT FRANCAIS 3 1/2% 24112011	EUR	44.000.000	45.848.000,00	0,27
SFEF ETAT FRANCAIS 3.25% 16/01/2014	EUR	50.000.000	53.170.000,00	0,32
SFEF 2.375% 10/03/12	EUR	110.000.000	113.872.000,00	0,68
SFEF 2.125%09-200512 EMTN	EUR	40.000.000	40.912.000,00	0,24
SFEF 3.125% 30/06/14	EUR	100.000.000	103.700.000,00	0,62
BTAN I 1.25% 25/07/10	EUR	227.000.000	249.967.700,00	1,50
TOTAAL FRANKRIJK			2.636.479.292,86	15,78
TOTAAL Geleverde omgekeerde repo-overeenkomsten			2.716.479.292,83	16,26
VERGOEDINGEN OP vorderingen uit hoofde van repo-overeenkomsten			442.869,05	
TOTAAL Contractuele aankoopverrichtingen			2.716.922.161,88	16,26
TOTAAL contractuele verrichtingen			2.716.922.161,88	16,26
DEBITEUREN EN ANDERE VORDERINGEN			2.791.774.895,79	16,71
CREDITEUREN EN ANDERE SCHULDEN			-2.806.000.342,49	-16,80
BANKEN, FINANCIËLE ORGANISMEN EN INSTELLINGEN			190.228.715,55	1,14
NETTOACTIVA			16.712.019.981,49	100,00
Deelnemingsrecht A FR0010135103			2.907.987,218	4,923,41
Deelnemingsrecht E FR0010306142			18.783.596,280	127,49