

CARMIGNAC PATRIMOINE

**Geharmoniseerd gemeenschappelijk beleggingsfonds
naar Frans recht
("Fonds commun de placement")**

Volledig prospectus

CARMIGNAC PATRIMOINE VEREENVOUDIGD PROSPECTUS

Geharmoniseerd gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Frans recht ("Fonds commun de placement")

DEEL A – STATUTAIR

BEKNOPTE VOORSTELLING

- ISIN-code
- Deelnemingsrecht A: FR0010135103
- Deelnemingsrecht E: FR0010306142
- Benaming: CARMIGNAC PATRIMOINE
- Rechtsvorm: GBF naar Frans recht
- Compartimenten/feeder: nee
- Beheermaatschappij: CARMIGNAC GESTION
- Gelegeerde voor het beheer van de boekhouding: CACEIS FASTNET
- Voorziena duur: Deze ICBE werd oorspronkelijk opgericht op 3 januari 2005 voor een duur van 99 jaar.
- Bewaarder: CACEIS BANK
- Centralisatie van de inschrijvings- en terugkooporders: CARMIGNAC GESTION
- Bedrijfsrevisor: Cabinet Patrice VIZZAVONA en KPMG AUDIT
- Verkoop: CARMIGNAC GESTION

INFORMATIE BETREFFENDE DE BELEGGINGEN EN HET BEHEER

■ CLASSIFICATIE

Gediversifieerd

■ BEHEERDOELSTELLING

Het beheer beoogt betere prestaties neer te zetten dan de referentie-index, die voor 50% is samengesteld uit de wereldwijde index voor internationale aandelen van Morgan Stanley, de MSCI AC World-index, omgerekend in euro, en voor 50% uit de wereldwijde index voor obligaties Citigroup WGBI All Maturities Eur. Het streeft naar een rendement 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-index is de volgende samengestelde index: voor 50% de wereldwijde Morgan Stanley-index van internationale aandelen MSCI AC World-index, omgerekend naar euro, en voor 50% de wereldwijde obligatie-index Citigroup WGBI All Maturities Eur.

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

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 berekend in dollar en zonder herbelegde coupons door Morgan Stanley (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 groepeert ongeveer 654 waarden die representatief zijn voor de internationale markt van obligatie-emittenten (gegevens op 30 september 2004).

■ BELEGGINGSSTRATEGIE

De beheerstrategie volgt een beleid van risicodiversificatie door middel van een 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 internationale macro-economische situatie en ontwikkelingsvooruitzichten (groei, inflatie, deficits enz.) en kan variëren naargelang de verwachtingen van de beheerder.

Aangezien het fonds actief en discretionair wordt beheerd, kan de activatoewijzing sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-index. 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-index, zowel op het gebied van geografische regio, als sector, rating of looptijd.

Vooraf de totale gevoeligheid van de portefeuille van renteproducten en -instrumenten kan sterk afwijken van die van de referentie-index. De totale 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 ten belope van 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 rentevoet 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 financiële termijninstrumenten (aandelen, rente, valutawissels) tegen vaste en voorwaardelijke voorwaarden, die worden verhandeld op geregelde of onderhandse markten van de eurozone en/of wereldwijd. De maximumverbinde als gevolg van operaties op de derivatenmarkten is gebonden aan de limiet van één keer de activa van het fonds.

De beheerder kan in complexe derivaten beleggen om de portefeuille af te dekken tegen of bloot te stellen aan kredietrisico. De beheerder kan daartoe gebruikmaken van kredietderivaten op indices (ITRAXX, CDX, ABX ...), kredietderivaten op een referentie-entiteit en kredietderivaten op verscheidene referentie-entiteiten. Die verrichtingen zullen niet meer dan 10% van onze verbintenissen buiten balans bedragen.

De beheerder kan beleggen in converteerbare obligaties van de zone Europa en/of internationale emittenten 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 note", EMTN, warrants, indexcertificaten op de volatilititeit van de aandelenmarkten) die worden verhandeld op geregelde of onderhandse markten in de eurozone en/of wereldwijd.

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 contantenbeheer van het fonds te optimaliseren.

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

■ RISICOPROFIEL

Uw geld wordt belegd in financiële instrumenten en in voorkomend geval in ICBE's die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten en ICBE's zijn onderhevig aan de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

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

Net als voor elke financiële belegging moeten potentiële beleggers zich er bewust van zijn dat de waarde van de activa van het fonds onderhevig is aan schommelingen op de internationale aandelen- en obligatiemarkten en daardoor sterk kan variëren. Er wordt de houders van deelnemingsrechten niet gegarandeerd dat ze hun 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, de internationale en de opkomende markten 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 aanzienlijk 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 beurzen.

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 emittent zijn verbintenissen niet zou nakomen. Indien de kwaliteit van een privé-emittent verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbureaus zijn rating verlagen, kan dat een waardedaling veroorzaken van de bedrijfsobligaties van die emittent of de aan die emittent gelieerde 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 Standard and Poor's en Moody's).

Wisselrisico: Het GBF wordt aan wisselrisico blootgesteld door effecten op te nemen die in een andere munteenheid dan de euro zijn uitgedrukt, of onrechtstreeks door financiële instrumenten te verwerven die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn ingedekt, alsook als gevolg van valutatermijntransacties. Er is mogelijk wisselkoersrisico voor de Franse belegger.

Liquiditeit: Op de markten waarin het GBF actief is, kan bij gelegenheid een tijdelijk gebrek aan liquiditeit optreden. Deze marktverstoringen kunnen een invloed hebben op 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 winstdoelmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen. De beleggingsoriëntatie beantwoordt aan de behoeften van bepaalde cashmanagers in bedrijven, van bepaalde belastbare institutionele klanten en van vermogende particulieren.

Het fonds kan worden gebruikt als instrument voor levensverzekeringscontracten in rekeningenheden.

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

De aanbevolen beleggingsduur is 3 jaar.

INFORMATIE OVER KOSTEN, COMMISSIES EN FISCALITEIT

INSCRIVINGS- EN TERUGKOOPCOMMISSIES

De inschrijvings- en terugkoopcommissies worden toegevoegd aan de door de belegger betaalde inschrijvingsprijs of afgetrokken van de terugkoopprijs. De door het GBF geïnde commissies worden gebruikt ter compensatie van de kosten van het GBF voor de belegging of verkoop van de toevertrouwde activa. De commissies die niet ten gunste van het GBF komen, komen ten goede aan de beheermaatschappij, de verdeler enz.

Kosten voor rekening van de belegger, geïnd bij inschrijving en terugkoop	Grondslag	Tarief
Maximale inschrijvingscommissie, niet ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde X aantal deelnemings-	Deelnemingsrecht A: 4% - Maximumpercentage

	rechten	Deelnemingsrecht E: N.v.t.
Inschrijvingscommissie, ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde X aantal deelnemingsrechten	N.v.t.
Terugkoopcommissie, niet ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde X aantal deelnemingsrechten	N.v.t.
Terugkoopcommissie, ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde X aantal deelnemingsrechten	N.v.t.

WERKINGS- EN BEHEERKOSTEN

Deze kosten dekken alle kosten die rechtstreeks aan het fonds worden aangerekend, met uitzondering van de transactiekosten. De transactiekosten omvatten de kosten van tussenpersonen (makelaars, beursbelasting enz.) en de omzetcommissie die in voorkomend geval kan worden geheven door de bewaarder en de beheermaatschappij. Andere mogelijke kosten naast de werkings- en beheerkosten:

- prestatiecommissies. Deze belonen de beheermaatschappij als het GBF zijn doelstellingen heeft overtroffen. Ze worden dus aangerekend aan het GBF;
- aan het GBF gefactureerde omzetcommissies;
- een deel van de inkomsten uit repo- en omgekeerde repotransacties.

Meer verduidelijking bij de daadwerkelijk aan het GBF gefactureerde kosten vindt u in deel B van het beknopte prospectus.

Kosten gefactureerd aan de ICBE	Grondslag	Tarief
Werkings- en beheerkosten, all-in (met inbegrip van alle kosten behalve transactiekosten, prestatiecommissie en kosten voor beleggingen in ICBE's of beleggingsfondsen)	Nettoactiva	Deelnemingsrecht A: 1,5% all-in - Maximumpercentage Deelnemingsrecht E: 2% all-in - Maximumpercentage (1)
Prestatiecommissie	Nettoactiva	maximaal 10% van de meerprestatie als deze geleverd wordt
Omzetcommissies ontvangen door de beheermaatschappij	Maximale afhouding bij elke transactie	Beurs Frankrijk: 0,3% all-in per verrichting, behalve obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% bedraagt, all-in Buitenlandse beurs: 0,4 % all-in per verrichting, behalve obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% bedraagt, all-in

(1) Deze 2% omvatten verdelerscommissie van maximaal 0,5% ten gunste van de verdeler.

(2) De prestatiecommissie:

De prestatiecommissie is gebaseerd op de vergelijking tussen de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds en zijn referentie-index, over het boekjaar.

De referentie-index is de volgende samengestelde index: voor 50% de wereldwijde Morgan Stanley-index van internationale aandelen MSCI AC World-index, omgerekend naar euro, en voor 50% de wereldwijde obligatie-index Citigroup WGBI All Maturities Eur.

De prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds wordt berekend op grond van de ontwikkeling van de netto-inventariswaarde.

Als het rendement sinds het begin van het boekjaar positief is en meer bedraagt dan dat van de referentie-index, die voor 50% is samengesteld uit de wereldindex voor internationale aandelen van Morgan Stanley, de MSCI AC World(in euro) en voor 50% uit de wereldwijde obligatie-index Citigroup WGBI All Maturities (Eur) wordt een dagelijkse provisie van maximum 10% van deze meerprestatie opgebouwd. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal uit die provisie maximum 10% van deze ondermaatse prestatie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze provisie wordt jaarlijks door de beheermaatschappij afgehouden op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

Indien de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds tijdens het

boekjaar onder die van zijn referentie-index, de DJ Stoxx 200 Small, ligt, zal het variabele deel van de beheerkosten nul zijn.

Indien de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds tijdens het jaar sinds het begin van het boekjaar positief is en meer bedraagt dan zijn referentie-index DJ Stoxx 200 Small tijdens dezelfde periode, zal bij de berekening van de netto-inventariswaarde op deze meerprestatie een provisie voor variabele beheerkosten worden berekend.

Als het gemeenschappelijke beleggingsfonds tussen twee netto-inventariswaarden in minder goed presteert dan zijn referentie-index, 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 zal definitief worden geïnd bij de afsluiting van elk boekjaar, als voor het voorbije jaar de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds positief is en hoger is dan die van zijn referentie-index. Het wordt jaarlijks door de beheermaatschappij afgehouden op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

Deze kosten (vast deel en eventueel variabel deel) zullen rechtstreeks worden afgetrokken van de resultatenrekening van het fonds.

■ **FISCAAL STELSEL**

Nagelgang van uw belastingstelsel kunnen de eventuele meerwaarden en inkomsten resulterend uit het bezit van deelnemingsrechten van de ICBE onderhevig zijn aan belasting. Wij adviseren u hierover inlichtingen in te winnen bij de verdeler van de ICBE.

COMMERCIELE INFORMATIE

■ **INSCHRIJVINGS- EN TERUGKOOPMODALITEITEN**

De inschrijvings- en terugkoop aanvragen worden ontvangen elke dag (D) waarop een berekening en bekendmaking van de netto-inventariswaarde plaatsvindt, vóór 18 uur bij CARMIGNAC GESTION en worden uitgevoerd op de eerstvolgende werkdag tegen de netto-inventariswaarde berekend aan de hand van de slotkoersen van de beurs op dag D.

In bepaalde landen kan de inschrijving op deelnemingsrechten plaatsvinden volgens specifieke regels die door de toezichtautoriteit van het betreffende land zijn goedgekeurd.

Inschrijvings- en terugkooporders die worden doorgegeven na het in het prospectus vermelde einduur (late trading) zijn verboden. Inschrijvings- en terugkooporders ontvangen na 18 uur zullen worden beschouwd als ontvangen op de volgende dag waarop een berekening en bekendmaking van de netto-inventariswaarde plaatsvindt.

■ **Adres van het organisme dat is aangesteld om in Frankrijk de inschrijvingen en terugkopen te ontvangen**
CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Paris,
Telefoon: 33 (0)1 42 86 53 35

■ **AFSLUITINGSDATUM VAN HET BOEKJAAR**

Dag van de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

■ **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. Boeking volgens de methode met gelopen couponrente.

■ **DATUM EN PERIODICITEIT VAN DE BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE**

Dagelijks;
De referentiekalender om de publicatiedata van de netto-inventariswaarde te bepalen, is de wettelijke kalender van feestdagen in de zin van artikel L.222-1 van de Franse Code du Travail (Arbeidswet).

■ **PLAATS EN MODALITEITEN VOOR DE PUBLICATIE OF BEKENDMAKING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE**

CARMIGNAC GESTION, Kantoren: 24, place Vendôme 75001 Paris. De netto-inventariswaarde wordt 24 uur op 24 meegedeeld op het nummer +33 (0)1 42 61 62 00 en wordt tevens bekendgemaakt bij CARMIGNAC GESTION. De netto-inventariswaarde zal worden gepubliceerd op de website van CARMIGNAC GESTION: www.carmignac-gestion.com

■ **VALUTA WAARIN DE DEELNEMINGSRECHTEN OF AANDELEN ZIJN UITGEDRUKT**
euro

Deelbewijzen-categorieën	Initiële netto-inventariswaarde	Compartimenten	ISIN-code	Bestemming van de inkomsten
A	EUR 762,24	nee	FR0010135103	kapitalisatie
E	EUR 100	nee	FR0010306142	kapitalisatie

■ **KENMERKEN VAN DE VERSCHILLENDE DEELBEWIJZENCATEGORIEËN**

Deelbewijzen-categorieën	Valuta	Betrokken inschrijvers	Minimumbedrag voor inschrijving	Minimum-bedrag voor bijstorting
A	euro	Alle beleggers	1 deelnemingsrecht	0,100 deelnemingsrecht
E	euro	Alle beleggers	1 deelnemingsrecht	1 deelnemingsrecht

Er bestaan twee categorieën van deelnemingsrechten: deelnemingsrechten A en deelnemingsrechten E. De kenmerken van beide categorieën zijn identiek behalve voor de volgende twee aspecten:

- de beheerkosten;
- de inschrijvings- en terugkoopprovisies.

■ **OPRICHTINGSDATUM**

Het fonds werd op 3 januari 2005 opgericht en op 3 november 2004 voor een duur van 99 jaar goedgekeurd door de AMF.

■ **INITIËLE NETTO-INVENTARISWAARDE**

De initiële netto-inventariswaarde van deelnemingsrecht A bedraagt 762,24 euro.

De initiële netto-inventariswaarde van deelnemingsrecht E bedraagt 100 euro.

BIJKOMENDE INFORMATIE

■ **Verspreiding van informatie betreffende de ICBE**

De laatste jaarlijkse en periodieke documenten worden binnen een termijn van één week toegezonden op schriftelijk verzoek van de houder aan:

CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme

75001 PARIS

e-mail: carmignac@carmignac-gestion.com

Het volledig prospectus is beschikbaar op de site www.carmignac-gestion.com

Contact: Directie Marketing en Communicatie

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

Publicatiedatum van het prospectus: 04/11/2009

De site van de AMF (www.amf-france.org) bevat aanvullende informatie over de lijst van de reglementaire documenten en alle bepalingen betreffende de bescherming van de beleggers.

Het onderhavige beknopte prospectus moet vóór de inschrijving aan de inschrijvers worden overhandigd.

■ **Verspreiding van de informatie betreffende het stembelief van de beheermaatschappij en de toepassing daarvan**

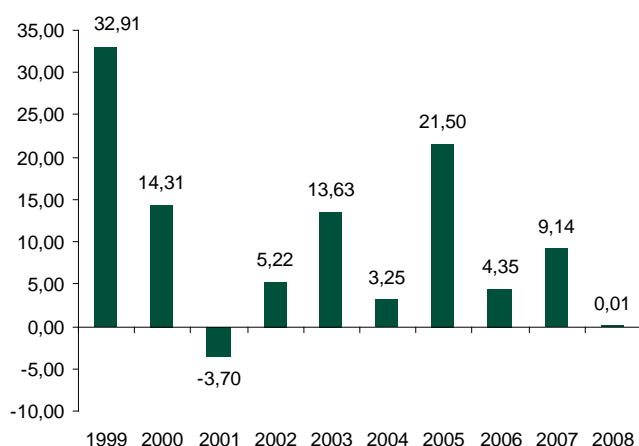
Het document "stembelief" en het verslag van de beheermaatschappij over de omstandigheden waarin ze het stemrecht heeft uitgeoefend van de ICBE's die ze beheert, en de informatie betreffende de stemming over elke resolutie kunnen worden geraadpleegd op de statutaire zetel:

CARMIGNAC GESTION – 24, Place Vendôme – 75001 Paris – E-mail: carmignac@carmignac-gestion.com

DEEL B – STATISTIEK

Resultaten van de ICBE op 31.12.08

Jaarlijks rendement in %



Eventuele commentaren:

Deelnemingsrecht A:

FR0010135103

Rendement op jaarbasis	1 jaar	3 jaar	5 jaar
ICBE	0,01%	4,42%	7,39%
Referentie	-11,96%	-4,14%	1,17%

Het fondsrendement wordt berekend met herbelegde nettocoupons.

In het verleden behaalde rendementen vormen geen garantie voor toekomstige rendementen. Zij zijn niet constant in de tijd.

Referentie-index: Samengestelde (50% MSCI AC WORLD INDEX + 50% Citigroup WGBI)

Kosten voor en informatie over transacties gefactureerd aan de ICBE in de loop van het boekjaar dat werd afgesloten op 31.12.2008

Kosten gefactureerd aan de icbe

Werkings- en beheerkosten	1,50%
Kosten voor beleggingen in andere ICBE's of beleggingsfondsen	N.v.t.
Kosten voortvloeiend uit de aankoop van ICBE's en beleggingsfondsen	N.v.t.
Retrocessies onderhandeld door de beheersmaatschappij van de beleggende ICBE	N.v.t.
Overige kosten gefactureerd aan de ICBE	0,32%
Prestatiecommissie	N.v.t.
Omzetcommissie	0,32%
Totaal gefactureerd aan de ICBE	1,82%

Informatie over de transacties

De transacties tussen de beheermaatschappij voor rekening van de ICBE's in beheer en de verbonden maatschappijen (tussenpersonen in de markt) vertegenwoordigen op het totaal van de transacties in alle activaklassen in de loop van dit boekjaar:

Activaklasse	Transacties
AANDEEL	N.v.t.
OBLIGATIE	N.v.t.

Werkings- en beheerkosten

Deze kosten dekken alle kosten die de ICBE rechtstreeks worden aangerekend, met uitzondering van de transactiekosten, en desgevallend de prestatiecommissie. De transactiekosten omvatten de kosten van tussenpersonen (makelaars, beursbelasting, ...) en de omzetcommissie (zie hieronder). De werkings- en beheerkosten omvatten met name de commissie voor financieel beheer, de kosten voor het administratieve en boekhoudkundige beheer, de kosten voor de bewaarder, voor bewaargeving en controle.

Kosten voor de aankoop van ICBE's en/of beleggingsfondsen

Bepaalde icbe's beleggen in andere icbe's of in beleggingsfondsen naar buitenlands recht (doel-icbe's). De aankoop en het aanhouden van een doel-ICBE (of van een beleggingsfonds) veroorzaken voor de ICBE die aankoopt, twee types van kosten, zoals hieronder beschreven:

- commissies voor inschrijving / terugkoop. Het gedeelte van deze commissies dat door de ICBE is verworven, wordt echter opgenomen in transactiekosten en wordt hier bijgevolg niet meegerekend.
- kosten die rechtstreeks aan de doel-ICBE worden aangerekend en die indirecte kosten vormen voor de ICBE die aankoopt.

In bepaalde gevallen kan de ICBE die aankoopt over retrocessies onderhandelen, d.w.z. kortingen op sommige van deze kosten. Deze kortingen verlagen het totaal van de kosten die effectief te dragen zijn door de ICBE die aankoopt.

Overige kosten gefactureerd aan de ICBE

Overige kosten die de ICBE aangerekend kunnen worden, zijn:

- prestatiecommissies. Deze belonen de beheersmaatschappij als de ICBE haar doelstellingen heeft overtroffen.
- omzetcommissies. De omzetcommissie is een commissie die de ICBE wordt berekend op elke operatie in de portefeuille. Deze commissies zijn in detail beschreven in het volledige prospectus. De beheermaatschappij kan deze commissies innen in overeenstemming met de in deel A van het vereenvoudigde prospectus beschreven voorwaarden.

De belegger wordt erop gewezen dat die overige kosten van jaar tot jaar sterk kunnen variëren en dat de hier voorgestelde cijfers die van het voorgaande boekjaar zijn.

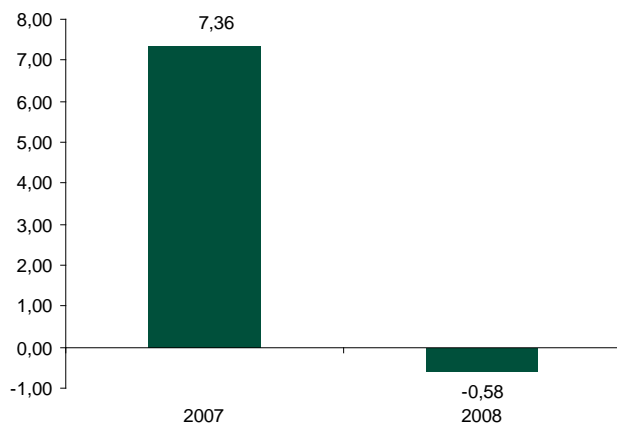
DEEL B – STATISTIEK

Resultaten van de ICBE op 31.12.08

Deelnemingsrecht E:

FR0010306142

Jaarlijks rendement in %



Rendement op jaarbasis	1 jaar	3 jaar	5 jaar
ICBE	-0,58%		
Referentie	-11,96%		

Het fondsrendement wordt berekend met herbelegde nettocoupons.

In het verleden behaalde rendementen vormen geen garantie voor toekomstige rendementen. Zij zijn niet constant in de tijd.

Referentie-index: Samengestelde (50% MSCI AC WORLD INDEX + 50% Citigroup WGBI)

Eventuele commentaren:

Kosten voor en informatie over transacties gefactureerd aan de ICBE in de loop van het boekjaar dat werd afgesloten op 31.12.2008

Kosten gefactureerd aan de icbe

Werkings- en beheerkosten		2,00%
Kosten voor beleggingen in andere ICBE's of beleggingsfondsen		N.v.t.
Kosten voortvloeiend uit de aankoop van ICBE's en beleggingsfondsen	N.v.t.	
Retrocessies onderhandeld door de beheersmaatschappij van de beleggende ICBE	N.v.t.	
Overige kosten gefactureerd aan de ICBE		0,32%
Prestatiecommissie	N.v.t.	
Omzetcommissie	0,32%	
Totaal gefactureerd aan de ICBE		2,32%

Informatie over de transacties

De transacties tussen de beheermaatschappij voor rekening van de ICBE's in beheer en de verbonden maatschappijen (tussenpersonen in de markt) vertegenwoordigden op het totaal van de transacties in alle activaklassen in de loop van dit boekjaar:

Activaklasse	Transacties
AANDEEL	N.v.t.
OBLIGATIE	N.v.t.

Werkings- en beheerkosten

Deze kosten dekken alle kosten die de ICBE rechtstreeks worden aangerekend, met uitzondering van de transactiekosten, en desgevallend de prestatiecommissie. De transactiekosten omvatten de kosten van tussenpersonen (makelaars, beursbelasting, ...) en de omzetcommissie (zie hieronder). De werkings- en beheerkosten omvatten met name de commissie voor financieel beheer, de kosten voor het administratieve en boekhoudkundige beheer, de kosten voor de bewaarder, voor bewaargeving en controle.

Kosten voor de aankoop van ICBE's en/of beleggingsfondsen

Bepaalde icbe's beleggen in andere icbe's of in beleggingsfondsen naar buitenlands recht (doel-icbe's). De aankoop en het aanhouden van een doel-ICBE (of van een beleggingsfonds) veroorzaken voor de ICBE die aankoopt, twee types van kosten, zoals hieronder beschreven:

- commissies voor inschrijving / terugkoop. Het gedeelte van deze commissies dat door de ICBE is verworven, wordt echter opgenomen in transactiekosten en wordt hier bijgevolg niet meegerekend.
- kosten die rechtstreeks aan de doel-ICBE worden aangerekend en die indirecte kosten vormen voor de ICBE die aankoopt.

In bepaalde gevallen kan de ICBE die aankoopt over retrocessies onderhandelen, d.w.z. kortingen op sommige van deze kosten. Deze kortingen verlagen het totaal van de kosten die effectief te dragen zijn door de ICBE die aankoopt.

Overige kosten gefactureerd aan de ICBE

Overige kosten die de ICBE aangerekend kunnen worden, zijn:

- prestatiecommissies. Deze belonen de beheersmaatschappij als de ICBE haar doelstellingen heeft overtroffen.

- omzetcommissies. De omzetcommissie is een commissie die de ICBE wordt berekend op elke operatie in de portefeuille. Deze commissies zijn in detail beschreven in het volledige prospectus. De beheermaatschappij kan deze commissies innen in overeenstemming met de in deel A van het vereenvoudigde prospectus beschreven voorwaarden.

De belegger wordt erop gewezen dat die overige kosten van jaar tot jaar sterk kunnen variëren en dat de hier voorgestelde cijfers die van het voorgaande boekjaar zijn.

GEDETAILEERDE TOELICHTING

1. ALGEMENE KENMERKEN

1.1 VORM VAN DE ICBE

o Benaming

CARMIGNAC PATRIMOINE

o Juridische vorm en lidstaat waarin het fonds werd opgericht

Gemeenschappelijk beleggingsfonds (GBF) naar Frans recht, samengesteld in Frankrijk, conform de Europese normen (richtlijn 85/611 CEE, gewijzigd door richtlijn 2001/107)

o Oprichtingsdatum en voorziene levensduur

Het fonds werd opgericht op 3 januari 2005 voor een duur van 99 jaar en op 3 november 2004 goedgekeurd door de Commission des Opérations de Bourse.

o Samenvatting van het aanbod

Deelbewijzen-categorieën	Initiële netto-inventaris-waarde	Compar-timenten	ISIN-code	Bestemming van de inkomsten	Valuta	Betrokken inschrijvers	Minimumbedrag voor inschrijving	Minimumbedrag voor bijstorting
A	EUR 762,24	nee	FR0010135103	Kapitalisatie	euro	Alle beleggers	1 deelnemingsrecht	0,100 deelnemingsrecht
E	EUR 100	nee	FR0010306142	Kapitalisatie	euro	Alle beleggers	1 deelnemingsrecht	1 deelnemingsrecht

Er bestaan twee categorieën van deelnemingsrechten: deelnemingsrechten A en deelnemingsrechten E. De kenmerken van beide categorieën zijn identiek behalve voor de volgende twee aspecten:

- de beheerkosten;
- de instap- en uitstapvergoedingen.

o Indicatie van de plaats waar men het recentste periodieke jaarverslag en de laatste periodieke staat kan vinden

De laatste jaarlijkse en periodieke documenten worden binnen een termijn van één week toegezonden op schriftelijk verzoek van de houder aan:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIS E-mail: carmignac@carmignac-gestion.com

Het volledig prospectus is beschikbaar op de site www.carmignac-gestion.com

Contact: Directie Marketing en Communicatie
Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35
Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

De site van de AMF (www.amf-france.org) bevat aanvullende informatie over de lijst van reglementaire documenten en alle maatregelen in verband met de bescherming van de beleggers.

1.2 DE PARTIJEN

o Beheersmaatschappij

CARMIGNAC GESTION, Société anonyme, 24, place Vendôme, 75001 PARIS Erkend door de COB op 13 maart 1997 met nummer GP 97-08.

o Bewaarder en depositaris

CACEIS BANK, Société anonyme à conseil d'administration,
Etablissement de crédit agréé par le CECEI, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

o Centralisatie van de inschrijvings- en terugkooporders:

CARMIGNAC GESTION, Société anonyme, 24, place Vendôme, 75001 PARIS

o Instelling belast met het bijhouden van de registers van de deelnemingsrechten

CACEIS BANK, Société anonyme à conseil d'administration,
Etablissement de crédit agréé par le CECEI, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

o Bedrijfsrevisor

Cabinet Patrice VIZZAVONA, 64, boulevard Maurice Barrès, 92200 Neuilly sur Seine
Ondertekenaar: de heer Patrick VIZZAVONA

KPMG AUDIT, 1 Cours Valmy, 92923 PARIS La Défense Cedex

o De verdeler(s)

CARMIGNAC GESTION, Société anonyme, 24, place Vendôme, 75001 PARIS

o Gevolmachtigde voor het boekhoudkundige beheer

CACEIS FASTNET, Société anonyme 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

2. WERKING EN BEHEER

2.1 ALGEMENE KENMERKEN

o Kenmerken van de deelnemingsrechten en aandelen

Elke houder van deelnemingsrechten beschikt over een mede-eigendomsrecht op de activa van het fonds in verhouding tot het aantal deelnemingsrechten in zijn bezit.

De boekhouding van de passiva wordt verzekerd door CACEIS BANK.

De administratie van de deelnemingsrechten gebeurt bij Euroclear France.

Aangezien het hier om een GBF gaat, is er geen enkel stemrecht verbonden aan de eigendom van de deelnemingsrechten; de beslissingen worden genomen door de beheermaatschappij. Mogelijkheid tot inschrijven op en terugkoop van duizendsten van deelnemingsrechten.

De deelnemingsrechten worden uitgegeven aan toonder.

o Afsluitingsdatum

Het boekjaar wordt afgesloten op de dag van de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

o Indicaties over het geldende belastingstelsel

We vestigen de aandacht van de beleggers op het feit dat de hierna volgende informatie slechts een algemene samenvatting is van het geldende Franse fiscale stelsel, in de huidige staat van de Franse wetgeving, voor beleggingen in een Frans GBF met kapitalisatie. De beleggers worden dus verzocht om hun specifieke situatie te bestuderen in overleg met hun vertrouwde fiscaal raadgever.

Op het niveau van het GBF

In Frankrijk plaatst de hoedanigheid van gemeenschappelijke eigendom van de beleggingsfondsen ze van rechtswege buiten het toepassingsgebied van de vennootschapsbelasting; ze genieten dus uit hun aard een bepaalde transparantie. Zo kunnen de ontvangen en gerealiseerde inkomsten van het fonds in het kader van zijn beheer niet op dat niveau worden belast.

In het buitenland (in de landen waarin het fonds belegt) kunnen de gerealiseerde meerwaarden op de overdracht van buitenlandse effecten en de inkomsten uit buitenlandse bronnen die het fonds ontvangt in het kader van zijn beheer, in voorkomend geval onderworpen zijn aan een belasting (doorgaans in de vorm van een bronheffing). De belasting in het buitenland kan in bepaalde, beperkte gevallen worden herleid of opgeheven krachtens bepaalde geldende fiscale conventies.

Op het niveau van de houders van deelnemingsrechten van het GBF:

- Houders die inwoner zijn van Frankrijk:

De meer- of minderwaarden die het GBF realiseert, de inkomsten die het fonds verdeelt, evenals meer- of minderwaarden die de houder noteert, zijn onderworpen aan de geldende fiscaliteit.

- Houders die geen inwoner zijn van Frankrijk

Onder voorbehoud van fiscale conventies is de belasting waarvan sprake in artikel 150-0 A van de CGI niet van toepassing op meerwaarden gerealiseerd bij de terugkoop of de verkoop van de deelnemingsrechten van het fonds door personen die niet fiscaal gedomicilieerd zijn in Frankrijk in de zin van artikel 4 B van de CGI of waarvan de maatschappelijke zetel gesitueerd is buiten Frankrijk, op voorwaarde dat deze personen op geen enkel ogenblik gedurende de vijf jaren voorafgaand aan de terugkoop of de verkoop van hun deelnemingsrechten, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 25% van de deelnemingsrechten in bezit hadden (CGI, artikel 244 bis C).

De houders die geen inwoner zijn van Frankrijk, zullen onderworpen zijn aan de bepalingen van de fiscale wetgeving in het land waar ze wonen.

Terugkoop van een deelnemingsrecht gevolgd door een inschrijving:

De overstap tussen de twee categorieën van deelnemingsrechten van het GBF door middel van een terugkoop gevolgd door een inschrijving in de andere categorie van deelnemingsrechten, wordt op fiscaal vlak beschouwd als een verkoop, waarop mogelijk een belastbare meerwaarde verwezenlijkt wordt.

2.2 BIJZONDERE BEPALINGEN

2.2.1 ISIN-code

Deelbewijzen-categorieën	ISIN-code	Bestemming van de inkomsten
A	FR0010135103	Kapitalisatie
E	FR0010306142	Kapitalisatie

2.2.2 Classificatie

Gediversifieerd

2.2.3 Beheerdoelstelling

Het beheer mikt op een betere prestatie dan zijn referentie-index, die voor 50% is samengesteld uit de wereldindex voor internationale aandelen van Morgan Stanley, de MSCI AC World, omgezet in euro, en voor 50% uit de wereldindex voor obligaties Citigroup WGBI All Maturities Eur. Het zoekt naar een absoluut en regelmatig rendement, compatibel met de veiligheidsvereiste bij de opbouw van een patrimonium op middellange termijn. Het risicoprofiel houdt hier rekening mee, namelijk een belegging van minimum 50% in obligaties, schatkistcertificaten en verhandelbare schuldinstrumenten op de Europese en internationale markten, met het saldo verdeeld over Europese en internationale aandelen.

2.2.4 Referentie-index

De referentie-index is de volgende samengestelde index: voor 50% de wereldwijde Morgan Stanley-index van internationale aandelen MSCI AC World-index, omgerekend naar euro, en voor 50% de wereldwijde obligatie-index Citigroup WGBI All Maturities Eur.

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

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 berekend in dollar en zonder herbelegde coupons door Morgan Stanley (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 groepeerde ongeveer 654 waarden die representatief zijn voor de internationale markt van obligatie-emittenten (gegevens op 30 september 2004).

2.2.5 Beleggingsstrategie

- Gebruikte strategieën

De beheerstrategie volgt een beleid van risicodiversificatie door middel van een 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 internationale macro-economische situatie en ontwikkelingsvooruitzichten (groei, inflatie, deficits enz.) en kan variëren naargelang de verwachtingen van de beheerder.

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

Voor de totale gevoeligheid van de portefeuille van renteproducten en -instrumenten kan sterk afwijken van die van de referentie-index. De totale 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.

- Beschrijving van de activaklassen

Aandelen

Het GBF wordt ten belope van 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 belegging van de nettoactiva van het GBF kan betrekking hebben op kleine, middelgrote en grote kapitalisaties.

Schuldinstrumenten en geldmarktinstrumenten

De activa van het GBF bestaan voor 50% tot 100% uit vastrentende obligaties, verhandelbare schuldinstrumenten, schatkistcertificaten, obligaties met variabele rentevoet 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).

Aangezien het fonds discretionair wordt beheerd, zal de verdeling verlopen zonder dwingende regels a priori.

De belegging van de nettoactiva van het GBF kan betrekking hebben op kleine, middelgrote en grote kapitalisaties.

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in ICBE's met een beleggingsrating die lager is dan "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 Standard and Poor's en Moody's).

Bij de keuze van de effecten worden geen beperkingen opgelegd met betrekking tot de duration en de spreiding tussen private en publieke schulden.

ICBE's en beleggingsfondsen

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

Het fonds zal kunnen beleggen in ICBE's die worden beheerd door Carmignac Gestion.

De investeringen zullen worden uitgevoerd binnen de limieten van de reglementaire maxima:

- in ICBE's conform de Europese richtlijn, naar Frans of buitenlands recht;
- in voorkomend geval, in ICBE's naar Frans recht die niet conform zijn aan de Europese richtlijn en die behoren tot de AMF-classificaties aandelen, obligaties, geldmarkt of gediversifieerd; en in gemeenschappelijke risicobeleggingsfondsen ("FCPR") en in vernieuwende gemeenschappelijke beleggingsfondsen.

Trackers of exchange traded funds (ETF)

Het fonds kan nu en dan een beroep doen op "trackers", beursgenoteerde indexinstrumenten en "exchange traded funds".

Afgeleide instrumenten

De beheerder zal kunnen beleggen in financiële termijninstrumenten, vaste en voorwaardelijke, verhandeld op gereguleerde of onderhandse markten van de eurozone en/of internationaal.

In dit kader kan de beheerder posities nemen om de portefeuille in te dekken tegen en/of bloot te stellen aan activiteitensectoren, geografische zones, rentevoeten, aandelen (alle kapitalisatietypes), wisselkoersen, effecten en gelijkgestelde waarden of indexen om de beheerdoelstelling te realiseren.

Om de portefeuille dynamischer te maken of af te dekken, verkoopt of koopt de beheerder opties en/of termijncontracten, op de georganiseerde markten of onderhands verhandeld, met betrekking tot de belangrijkste wereldwijde referentie-indexen voor aandelen en rentevoeten, .

Eventueel kan de beheerder op het gebied van rentevoeten ook gebruikmaken van renteswaps.

De beheerder zal eveneens posities kunnen innemen om de portefeuille in te dekken tegen het valutarisico door middel van valutatermijncontracten.

De beheerder kan gebruikmaken van kredietderivaten om de portefeuille in te dekken tegen en/of bloot te stellen aan het kredietrisico met behulp van kredietderivaten op indices, kredietderivaten op een emittent en kredietderivaten op meerdere emittenten. De verrichtingen op derivatenmarkten zijn verrichtingen op complexe derivaten. In dat opzicht zijn dergelijke verrichtingen beperkt tot 10% van onze verbintenissen buiten balans.

De maximumverbintenis als gevolg van operaties op de derivatenmarkten is gebonden aan de limiet van één keer de activa van het fonds.

Effecten met geïntegreerde derivaten

De beheerder zal kunnen beleggen in converteerbare obligaties in Europa en/of internationaal en in dit laatste geval met name in groei landen.

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

In dit kader kan de beheerder posities nemen om de portefeuille in te dekken tegen en/of bloot te stellen aan activiteitensectoren, geografische zones, rentevoeten, aandelen (alle kapitalisatietypes), wisselkoersen, kredieten, effecten en gelijkgestelde waarden of indexen om de beheerdoelstelling te realiseren.

Het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten, in vergelijking met andere afgeleide instrumenten waarvan sprake hierboven, zal met name worden gerechtvaardigd door de wens van de beheerder om de dekking of, in voorkomend geval, de stimulering van de portefeuille te optimaliseren aan lagere kosten door het gebruik van deze financiële instrumenten, om de beheerdoelstelling te verwezenlijken.

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

Het risico van dit type beleggingen zal beperkt zijn tot het belegde bedrag voor de aankoop van de effecten met geïntegreerde derivaten.

Deposito's en liquiditeiten

Het fonds zal een beroep kunnen doen op deposito's om het beheer van de liquiditeiten van het fonds te optimaliseren en om de verschillende valutadata van inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICBE's te beheren. Het zal tot 20% van zijn activa kunnen plaatsen in deposito's bij eenzelfde kredietinstelling. Dit type verrichting zal slechts uitzonderlijk worden gebruikt.

Het fonds zal bijkomend liquiditeiten kunnen aanhouden, met name om te kunnen voldoen aan de terugkopen van deelnemingsrechten door de beleggers.

Contant geld uitlenen is verboden.

Leningen in contanten

Het GBF kan nu en dan een beroep doen op leningen in contanten, met name om het liquiditeitenbeheer van het fonds te optimaliseren en om de verschillende valutadata van inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICBE's te beheren. Die verrichtingen zullen uitgevoerd worden binnen het kader van de reglementaire beperkingen.

Repo- en omgekeerde repotransacties

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

Eventuele retrocessie- en omgekeerde retrocessietransacties zullen steeds worden uitgevoerd binnen de marktvoorwaarden. Bijkomende informatie vindt u in de rubriek Kosten en commissielonen.

2.2.6 Risicoprofiel

Het fonds zal worden belegd in financiële instrumenten en in voorkomend geval in ICBE's die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten en ICBE's zijn onderhevig aan de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

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

Net als voor elke financiële belegging moeten potentiële beleggers zich er bewust van zijn dat de waarde van de activa van het fonds onderhevig is aan schommelingen op de internationale aandelen- en obligatiemarkten en daardoor sterk kan variëren. Er wordt de houders van deelnemingsrechten niet gegarandeerd dat ze hun 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, de internationale en de opkomende markten 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 aanzienlijk 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 beurzen.

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 emittent zijn verbintenissen niet zou nakomen. Indien de kwaliteit van een privé-emittent verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbureaus zijn rating verlagen, kan dat een waardedaling veroorzaken van de bedrijfsobligaties van die emittent of de aan die emittent gelieerde derivaten ("credit default swaps"). De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen. De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor te beleggen in obligaties met een beleggingsrating 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 Standard and Poor's en Moody's). Bovendien zijn er specifiekere risico's verbonden aan het gebruik van kredietderivaten (credit default swaps).

De onderstaande tabel toont de situaties waarin het gebruik van CDS risico's met zich meebrengt:

onderliggende waarde van de CDS in portefeuille	Beoogd gebruik van de CDS door de beheerder	Kredietrisico al dan niet aanwezig
ja	verkoop van bescherming	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende emittent verslechtert
ja	aankoop van bescherming	nee
nee	verkoop van bescherming	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende emittent verslechtert
nee	aankoop van bescherming	ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende emittent verbetert

Dat kredietrisico wordt omkaderd door een kwalitatieve analyse van de ontwikkeling 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 munteenheid dan de euro zijn uitgedrukt, of onrechtstreeks door financiële instrumenten te verwerven die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn ingedekt, alsook als gevolg van valutatermijntransacties.

Liquiditeit: Op de markten waarin het GBF actief is, kan bij gelegenheid een tijdelijk gebrek aan liquiditeit optreden. Deze marktverstoringen kunnen een invloed hebben op de prijzen waartegen het GBF zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen.

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

2.2.7 Betrokken inschrijvers

Het fonds staat open voor alle beleggers.

De potentiële beleggers zijn instellingen (met inbegrip van verenigingen, pensioenfondsen, vakantiefondsen en elke organisatie zonder winst oogmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen.

Het fonds kan worden gebruikt als instrument voor levensverzekeringscontracten in rekeningeenheden.

De beleggingsoriëntatie beantwoordt aan de behoeften van bepaalde cashmanagers in bedrijven, van bepaalde belastbare institutionele klanten en van vermogende particulieren. Welk bedrag redelijkerwijs in dit fonds kan worden belegd hangt af van uw persoonlijke situatie. Om dat bedrag te bepalen, is het raadzaam advies in te winnen bij een professionele adviseur om de beleggingen te diversifiëren en te bepalen welk gedeelte van de financiële portefeuille of het vermogen in het fonds zal worden belegd, in het bijzonder ten aanzien van de aanbevolen beleggingsduur en de blootstelling aan de voormelde risico's en van het persoonlijk vermogen en de eigen behoeften en doelstellingen.

De aanbevolen beleggingsduur is 3 jaar.

2.2.8 Bepaling en bestemming van de inkomsten

Het GBF omvat twee categorieën van deelnemingsrechten, A en E. De inkomsten van de deelnemingsrechten A en E worden integraal gekapitaliseerd. Boeking volgens de methode met gelopen couponrente.

2.2.9 Kenmerken van de deelnemingsrechten

De deelnemingsrechten zijn uitgedrukt in euro. Ze kunnen worden opgesplitst in duizendsten van deelnemingsrechten.

Er bestaan twee categorieën van deelnemingsrechten: deelnemingsrechten A en deelnemingsrechten E. De kenmerken van beide categorieën zijn identiek behalve voor de volgende twee aspecten:

- de beheerkosten;
- de instap- en uitstapvergoedingen.

2.2.10 Uitkeringsfrequentie

Aangezien het om een kapitalisatiefonds gaat, zijn er geen uitkeringen.

2.2.11 Inschrijvings- en terugkoopprovisies

Datum en periodiciteit van de netto-inventariswaarde

- Dagelijks.
- De referentiekalender om de publicatiedata van de netto-inventariswaarde te bepalen, is de wettelijke kalender van feestdagen in de zin van artikel L.222-1 van de Franse Code du Travail (Arbeidswet).

Voorwaarden voor inschrijving en terugkoop

De inschrijvings- en terugkoopaanvragen worden ontvangen elke dag (D) waarop een berekening en bekendmaking van de netto-inventariswaarde plaatsvindt, vóór 18 uur bij CARMIGNAC GESTION en worden uitgevoerd op de eerstvolgende werkdag tegen de netto-inventariswaarde berekend aan de hand van de slotkoersen van de beurs op dag D.

In bepaalde landen kan de inschrijving op deelnemingsrechten plaatsvinden volgens specifieke regels die door de toezichtautoriteit van het betreffende land zijn goedgekeurd.

Inschrijvings- en terugkooporders die worden doorgegeven na het in het prospectus vermelde einduur (late trading) zijn verboden. Inschrijvings- en terugkooporders ontvangen na 18 uur zullen worden beschouwd als ontvangen op de volgende dag waarop een berekening en bekendmaking van de netto-inventariswaarde plaatsvindt.

Adres van het organisme dat is aangesteld om in Frankrijk de inschrijvingen en terugkopen te ontvangen

De instelling die is aangesteld om de inschrijvingen en terugkopen te ontvangen, is CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme, 75001 Paris, Telefoon: 33 (0)1 42 86 53 35

Plaats en wijze van publicatie van de netto-inventariswaarde

CARMIGNAC GESTION, Kantoren: 24, place Vendôme, 75001 Paris

De netto-inventariswaarde die dagelijks om 15 uur wordt medegedeeld, zal in aanmerking worden genomen voor de berekening van de Gedetailleerde toelichting Carmignac Patrimoine

inschrijvingen en terugkopen ontvangen vóór 18 uur van de voorgaande dag.

De netto-inventariswaarde wordt 24 uur op 24 meegedeeld op het telefoonnummer +33 (0)1 42 61 62 00 en wordt tevens bekendgemaakt bij CARMIGNAC GESTION en op de website van CARMIGNAC GESTION: www.carmignac-gestion.com

2.2.12 Kosten en commissies

Inschrijvings- en terugkoopcommissies voor de ICBE

De inschrijvings- en terugkoopcommissies worden toegevoegd aan de door de belegger betaalde inschrijvingsprijs of afgetrokken van de terugkoopprijs. De door het GBF geïnde commissies worden gebruikt ter compensatie van de kosten van het GBF voor de belegging of verkoop van de toevertrouwde activa. De commissies die niet verworven zijn voor het beleggingsfonds, komen ten goede aan de beheermaatschappij, de verdeler enz.

Kosten voor rekening van de belegger, geïnd bij inschrijving en terugkoop	Grondslag	Tarief
Maximale inschrijvingscommissie, niet ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde × aantal deelnemingsrechten	Deelnemingsrechten A: 4% - Maximumpercentage Deelnemingsrechten E: N.v.t.
Inschrijvingscommissie, ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde × aantal deelnemingsrechten	N.v.t.
Terugkoopcommissie, niet ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde × aantal deelnemingsrechten	N.v.t.
Terugkoopcommissie, ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde × aantal deelnemingsrechten	N.v.t.

Werkings- en beheerkosten

Deze kosten dekken alle kosten die rechtstreeks aan het fonds worden aangerekend, met uitzondering van de transactiekosten. De transactiekosten omvatten de kosten van tussenpersonen (makelaars, beursbelasting enz.) en de omzetcommissie die in voorkomend geval kan worden geheven door de bewaarder en de beheermaatschappij. Andere mogelijke kosten naast de werkings- en beheerkosten:

- prestatiecommissies. Deze belonen de beheermaatschappij als het GBF zijn doelstellingen heeft overtroffen. Ze worden dus aangerekend aan het GBF;
- aan het GBF gefactureerde omzetcommissies;
- een deel van de inkomsten uit repo- en omgekeerde repotransacties.
- Meer verduidelijk bij de daadwerkelijk aan het GBF gefactureerde kosten vindt u in deel B van het beknopte prospectus.

Kosten gefactureerd aan de ICBE	Grondslag	Tarief
Werkings- en beheerkosten, all-in (met inbegrip van alle kosten behalve transactiekosten, prestatiecommissie en kosten voor beleggingen in ICBE's of beleggingsfondsen)	Nettoactiva	Deelnemingsrechten A: 1,5% all-in Maximumpercentage Deelnemingsrechten E: 2% all-in Maximumpercentage (1)
Prestatiecommissie	Nettoactiva	maximaal 10% van de meerprestatie als deze geleverd wordt
Omzetcommissies ontvangen door de beheermaatschappij	Maximale afhouding bij elke transactie	<u>Beurs Frankrijk</u> 0,3% all-in per verrichting, behalve obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% bedraagt, all-in <u>Buitenlandse beurs</u> 0,4 % all-in per verrichting, behalve obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% bedraagt, all-in

(1) Deze 2% omvatten verdelerscommissie van maximaal 0,5% ten gunste van de verdeler.

(2) De prestatiecommissie:

De prestatiecommissie is gebaseerd op de vergelijking tussen de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds en zijn referentie-index, over het boekjaar.

De referentie-index is de volgende samengestelde index: voor 50% de wereldwijde Morgan Stanley-index van internationale aandelen MSCI AC World-index, omgerekend naar euro, en voor 50% de wereldwijde obligatie-index Citigroup WGBI All Maturities Eur.

De prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds wordt berekend op grond van de ontwikkeling van de netto-inventariswaarde.

Als het rendement sinds het begin van het boekjaar positief is en meer bedraagt dan dat van de referentie-index, die voor 50% is samengesteld uit de wereldindex voor internationale aandelen van Morgan Stanley, de MSCI AC World(in euro) en voor 50% uit de wereldwijde obligatie-index Citigroup WGBI All Maturities (Eur) wordt een dagelijkse provisie van maximum 10% van deze meerprestatie opgebouwd. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal uit die provisie maximum 10% van deze ondermaatse prestatie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze provisie wordt jaarlijks door de beheermaatschappij afgehouden op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

Indien de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds tijdens het boekjaar onder die van zijn referentie-index, de DJ Stoxx 200 Small, ligt, zal het variabele deel van de beheerkosten nul zijn.

Indien de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds tijdens het jaar sinds het begin van het boekjaar positief is en meer bedraagt dan zijn referentie-index DJ Stoxx 200 Small tijdens dezelfde periode, zal bij de berekening van de netto-inventariswaarde op deze meerprestatie een provisie voor variabele beheerkosten worden berekend.

Als het gemeenschappelijke beleggingsfonds tussen twee netto-inventariswaarden in minder goed presteert dan zijn referentie-index, 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 zal definitief worden geïnd bij de afsluiting van elk boekjaar, als voor het voorbije boekjaar de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds positief is en hoger is dan die van zijn referentie-index. Het wordt jaarlijks door de beheermaatschappij afgehouden op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

Deze kosten (vast deel en eventueel variabel deel) zullen rechtstreeks worden afgetrokken van de resultatenrekening van het fonds.

Berekening en verdeling van de bezoldiging op repo- en omgekeerde repotransacties

De repotransacties zullen plaatsvinden volgens de geldende marktvoorwaarden op het moment van de verrichting. CARMIGNAC GESTION ontvangt geen enkele bezoldiging uit deze verrichtingen.

Commissie in natura

CARMIGNAC GESTION ontvangt noch voor eigen rekening noch voor rekening van derden commissies in natura zoals gedefinieerd in het algemeen reglement van de Autorité des Marchés Financiers (de voormalige Commission des Opérations de Bourse). Meer informatie vindt u in het jaarverslag van de ICBE.

2.2.13 Keuze van de tussenpersonen

Carmignac Gestion heeft een aanpak met meerdere criteria geadopteerd voor de selectie van tussenpersonen om de best mogelijke uitvoering van beursorders te garanderen.

De aangenomen criteria zijn kwantitatief én kwalitatief en ze zijn ook afhankelijk van de markten waarop de tussenpersonen hun diensten aanbieden, zowel wat de geografische zone betreft als voor de instrumenten.

De analysecriteria hebben in het bijzonder betrekking op de beschikbaarheid en de pro-activiteit van de contactpersonen, de financiële degelijkheid, de kwaliteit van de verwerking en uitvoering van de orders evenals de makelaarskosten.

3. COMMERCIËLE INFORMATIE

3.1 Datum en periodiciteit van de netto-inventariswaarde

Dagelijks.

De referentiekalender om de publicatiedata van de netto-inventariswaarde te bepalen, is de wettelijke kalender van feestdagen in de zin van artikel L.222-1 van de Franse Code du Travail (Arbeidswet).

3.2 Inschrijvings- en terugkoopvoorwaarden:

De inschrijvings- en terugkoopaanvragen voor deelnemingsrechten of duizendsten van deelnemingsrechten worden dagelijks (D) ontvangen vóór 18 uur bij CARMIGNAC GESTION en worden uitgevoerd op de eerstvolgende werkdag tegen de netto-inventariswaarde berekend op de koersen bij het sluiten van de beurs op dag D en gepubliceerd op dag D+1. In bepaalde landen kan de inschrijving op deelnemingsrechten worden uitgevoerd in overeenstemming met de specifieke voorwaarden die goedgekeurd zijn door de toezichtautoriteit van het betreffende land.

Inschrijvings- en terugkooporders doorgegeven na het in het prospectus vermelde einduur (late trading) zijn verboden. Inschrijvings- en terugkooporders ontvangen na 18 uur zullen worden beschouwd als ontvangen op de volgende beursdag.

3.3 Adres van het organisme dat is aangesteld om in Frankrijk de inschrijvingen en terugkopen te ontvangen

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Paris. Telefoon: 33 (0)1 42 86 53 35

3.4 Plaats en wijze van publicatie van de netto-inventariswaarde

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme 75001 Paris

De netto-inventariswaarde die dagelijks om 15 uur wordt medegedeeld, zal in aanmerking worden genomen voor de berekening van de inschrijvingen en terugkopen ontvangen vóór 18 uur van de voorgaande dag. De netto-inventariswaarde wordt 24 uur op 24 meegedeeld op het telefoonnummer +33 (0)1 42 61 62 00 en wordt tevens bekendgemaakt bij CARMIGNAC GESTION en op de website van CARMIGNAC GESTION: www.carmignac-gestion.com

3.5 Verspreiding van informatie betreffende de ICBE

De laatste jaarlijkse en periodieke documenten worden binnen een termijn van één week toegezonden op schriftelijk verzoek van de houder aan: CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIS E-mail: carmignac@carmignac-gestion.com

Het volledig prospectus is beschikbaar op de site www.carmignac-gestion.com

Contact: Directie Marketing en Communicatie

Gedetailleerde toelichting Carmignac Patrimoine

04/11/2009

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35
 Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

4. BELEGGINGSREGELS

4.1 Reglementaire ratio's

Het fonds zal de reglementaire ratio's van toepassing op de geharmoniseerde, algemene ICBE's naar Frans recht respecteren. De beknopte tabel hierna vat de belangrijkste regels samen.

<p>AANDELEN, SCHULDWAARDEN, DEELBEWIJZEN EN SCHULDWAARDEN UITGEGEVEN DOOR FCC's, te weten:</p> <p>De aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang geven of kunnen geven tot kapitaal of stemrecht, overdraagbaar door inschrijving op rekening of door terhandstelling.</p> <p>De schuldwaarden die elk een vordering vertegenwoordigen op de emitterende entiteit, overdraagbaar door inschrijving op rekening of door terhandstelling, met uitsluiting van handelspapier.</p> <p>De deelnemingsrechten en schuldwaarden uitgegeven door beleggingsfondsen in schuldvorderingen (FCC).</p>	<p>Tot 100% in financiële instrumenten naar Frans recht of naar buitenland recht van een land dat in de linkerkolom gedefinieerd is.</p> <p>Het GBF mag niet meer dan 5% beleggen in effecten van eenzelfde emitterende groep.</p> <p>Binnen de portefeuille kan één enkele entiteit de emitterende groep vertegenwoordigen. Deze ratio kan naar 10% worden gebracht voor een entiteit en 20% voor een emitterende groep als de totale waarde van de groepen die meer dan 5% uitmaken niet meer bedraagt dan 40% van de activa.</p>
<p>DEELBEWIJZEN OF AANDELEN VAN ICBE'S OF IN AANMERKING KOMENDE BELEGGINGSFONDSEN (waaronder Franse of buitenlandse ETF's)</p>	<p>Tot 10% van de activa:</p> <ul style="list-style-type: none"> • - in deelnemingsrechten of aandelen van Franse ICBE's • - in aandelen of deelnemingsrechten van Europese ICBE's conform de richtlijn • - in deelnemingsrechten of aandelen van beleggingsfondsen die voldoen aan de criteria bepaald in het algemeen reglement van de AMF
<p>CONTROLLERATIO</p>	<p>Maximaal 10% van de passiva van eenzelfde emittent. Maximum 25% van de passiva van eenzelfde emittent voor ICBE's</p>
<p>"ANDERE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVA" BINNEN DE LIMIET VAN 10% VAN DE ACTIVA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • deelnemingsrechten of aandelen van FCPR's (met inbegrip van FCPI's en FIP's), FCIMT's, ICBE's of Franse of buitenlandse beleggingsfondsen die meer dan 10% beleggen in aandelen of deelnemingsrechten van ICBE's of beleggingsfondsen, feeder-ICBE's, ICBE's met versoepelde beleggingsregels (bedoeld worden de drie types ARIA: ARIA met hefboomeffect, ARIA zonder hefboomeffect en dakfonds van alternatieve fondsen), ICBE's met versoepelde procedure, contractuele ICBE's. • Aandelen of deelnemingsrechten van beleggingsfondsen naar buitenlands recht die voldoen aan de criteria van het algemeen reglement van de AMF, • Warrants, • Kasbons, • Promessen, • Hypothecair schuldpapier, • Financiële instrumenten die niet worden verhandeld op gereguleerde markten, inclusief verhandelbare schuldbewijzen of gelijkgesteld.

4.2 Specifieke ratio's

Minimale belegging van 50% in obligaties, schatkistpapier, verhandelbare schuldeffecten in de Europese en internationale markten.

4.3 Berekening van de verbintenis

Het GBF heeft gekozen voor de lineaire methode om over te gaan tot berekening van de verbintenis buiten balans.

5. REGELS VOOR DE WAARDERING EN BOEKING VAN DE ACTIVA

De jaarrekeningen voor het boekjaar van 12 maanden, dat wordt afgesloten op de dag van de laatste netto-inventariswaarde van het lopende jaar, worden opgesteld conform de bepalingen van het reglement van het comité voor financiële verslaggeving nr. 2003-02 van 02 oktober 2003 betreffende het boekhoudplan van ICBE's.

5.1 Belangrijkste wijzigingen die worden ingevoerd door het nieuwe boekhoudplan voor ICBE's

Van de vroegere presentatie van de financiële instrumenten op de balans, die de risicoverdeelsleutels volgde, wordt afgestapt ten voordele van een voorstelling volgens de aard van de instrumenten.

De posities buiten balans worden vermeld volgens hun economische betekenis.

Wisselverrichtingen worden in nominale waarde uitgedrukt.

De bijlage wordt aangepast om de lezer beter te informeren over de aard van de risico's in verband met de financiële instrumenten en de beheerstrategie die in het prospectus of de informatienota worden vermeld.

De boekhoudkundige munteenheid is de euro.

5.2 Waarderingsmethodes van de balansposten en de vaste en voorwaardelijke termijnverrichtingen

o Effectenportefeuille

De waarden die in de portefeuille komen, worden geboekt tegen hun aankoopprijs, exclusief kosten, en de waarden die de portefeuille verlaten, tegen hun verkoopprijs, exclusief kosten.

De in vreemde valuta uitgedrukte effecten en vaste en voorwaardelijke financiële termijinstrumenten in de portefeuille worden omgezet in de boekhoudkundige valuta op basis van de wisselkoers te Parijs op de waarderingsdag (ASFFI-koers om 13.00 uur, met uitzondering van de USD, waarvoor de koers gebruikt wordt van REUTERS om 15.00 uur GMT, op de pagina MGTX). De portefeuille wordt gewaardeerd op basis van de volgende methodes:

o De Franse waarden

- contant, systeem uitgestelde betaling: op basis van de laatste koers.
- vrije onderhandse markt: op basis van de laatste bekende koers.

De OAT-staatsobligaties worden gewaardeerd tegen de middenkoers van een verdeler (primary dealer geselecteerd door de Franse schatkist), waarbij de informatie wordt aangeleverd door een server. Op die koers wordt nog een betrouwbaarheidscontrole uitgevoerd door vergelijking met de koersen van diverse andere primary dealers.

o De buitenlandse waarden

- genoteerd en gedeponneerd in Parijs: op basis van de laatste koers.
- niet genoteerd en niet gedeponneerd in Parijs
 - op basis van de laatste bekende koers voor die van het Europese vasteland,
 - op basis van de laatste bekende koers voor de overige.

De effecten waarvan de koers niet wordt vastgesteld op de waarderingsdag of waarvan de koers werd gecorrigeerd, worden gewaardeerd op verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij tegen hun waarschijnlijke handelswaarde.

o De ICBE's tegen de laatste terugkoopprijs of tegen de laatste bekende netto-inventariswaarde.

Ze worden gewaardeerd tegen de laatste terugkoopprijs of de laatste bekende netto-inventariswaarde.

o De verhandelbare schuldinstrumenten en synthetische activa samengesteld uit een verhandelbare schuldvordering die samengaat met een of meerdere renteswaps en/of deviezenswaps ("asset swaps")

Voor instrumenten waarop grote transacties werden uitgevoerd en met een resterende looptijd van meer dan 3 maanden: tegen de marktprijs op basis van informatie op een server voor financiële informatie (Bloomberg, Reuters enz...).

Voor deze waarop geen grote transacties werden uitgevoerd en met een resterende looptijd van meer dan 3 maanden: tegen de marktprijs op basis van informatie op een server voor financiële informatie (Bloomberg, Reuters enz.) over gelijkwaardige verhandelbare schuldinstrumenten waarvan de prijs, indien nodig, zal worden aangepast met een marge die representatief is voor de intrinsieke kenmerken van de emittent, en gebruikmakend van een actuariële methode.

Voor deze met een resterende looptijd van 3 maanden of minder: lineair.

Bij een schuldvordering gewaardeerd tegen de marktprijs waarvan de resterende looptijd lager wordt dan of gelijk wordt aan 3 maanden, zal het laatste in aanmerking genomen percentage worden vastgelegd tot aan de einddatum voor terugbetaling, tenzij een specifieke gevoeligheid een waardering tegen de marktprijs noodzakelijk maakt (zie de vorige paragraaf).

o De repo- en omgekeerde repotransacties volgens de voorwaarden voorzien in het contract.

Deze verrichtingen worden gewaardeerd op basis van de voorwaarden van het contract.

Bepaalde vastrentende verrichtingen met een looptijd van meer dan drie maanden kunnen worden gewaardeerd tegen de marktprijs.

o **Vaste en voorwaardelijke termijnverrichtingen**

De aan- en verkopen op termijn van valuta worden gewaardeerd rekening houdend met de afschrijving van de agio/disagio.

5.3 De buitenbalansverrichtingen

o **Verrichtingen op de gereguleerde markten**

- Vaste termijnverrichtingen: deze verrichtingen worden, naargelang de markten, gewaardeerd op basis van de compensatiekoers. De verbintenis wordt als volgt berekend: koers van het futurecontract x nominale waarde van het contract x hoeveelheden.
- Voorwaardelijke termijnverrichtingen: deze verrichtingen worden, naargelang de markten, gewaardeerd op basis van de eerste koers of de compensatiekoers. De verbintenis is gelijk aan de omzetting van de optie in haar equivalent in de onderliggende waarde. Ze wordt als volgt berekend: delta x hoeveelheid x quotiteit of nominale waarde x koers van de onderliggende waarde.

o **Verrichtingen op de onderhandse markten**

- **Verrichtingen op rentevoeten:** waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een server voor financiële informatie (Bloomberg, Reuters enz.) en, indien nodig, met toepassing van een actuariële methode.

- **Renteswaps:**

Met een resterende looptijd van meer dan 3 maanden: waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een server voor financiële informatie (Bloomberg, Reuters enz.) en met toepassing van een actuariële methode.

- **Gedekte of ongedekte transacties**

- Vaste rentevoet / Variabele rentevoet: nominale waarde van het contract
- Variabele rentevoet / Vaste rentevoet: nominale waarde van het contract
- Met een resterende looptijd van 3 maanden of minder: lineaire waardering.
- Voor een tegen de marktprijs gewaardeerde renteswap waarvan de resterende looptijd lager wordt dan of gelijk wordt aan 3 maanden, zal het laatste geldende percentage worden vastgelegd tot aan de einddatum voor terugbetaling, tenzij een specifieke gevoeligheid een waardering tegen de marktprijs noodzakelijk maakt (zie de vorige paragraaf).

De verbintenis wordt als volgt berekend:

- Gedekte transacties: nominale waarde van het contract
- Ongedekte transacties: nominale waarde van het contract

- **Andere transacties op de onderhandse markten**

- Verrichtingen op rentevoeten, wisselkoersen of kredieten: waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een server voor financiële informatie (Bloomberg, Reuters enz.) en, indien nodig, met toepassing van een actuariële methode.
- De verbintenis wordt als volgt voorgesteld: nominale waarde van het contract.

5.4 Boekingsmethode van de interesten en de inkomsten van de vastrentende effecten

De inkomsten worden geboekt volgens de methode met verlopen opbrengsten.

5.5 Berekeningsmethode van de vaste en variabele beheerkosten

De vaste beheerkosten bedragen ten hoogste 1,5 % (all-in) van het daggemiddelde van de beheerde activa voor de deelnemingsrechten A en 2% voor de deelnemingsrechten E. Ze worden geboekt bij elke netto-inventariswaarde. De berekening gebeurt pro rata temporis op basis van de beheerde activa.

De variabele kosten: Als het rendement sinds het begin van het boekjaar positief is en meer bedraagt dan dat van de referentie-index, die voor 50% is samengesteld uit de wereldwijde index van Morgan Stanley voor internationale aandelen, de MSCI AC World-index (in euro) en voor 50% uit de wereldwijde obligatie-index Citigroup WGBI All Maturities (Eur) wordt een dagelijkse provisie van maximum 10% van deze meerprestatie opgebouwd. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal uit die provisie maximum 10% van deze ondermaatse prestatie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze provisie wordt jaarlijks door de beheermaatschappij afgehouden op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

5.6 Omzetcommissies:

CARMIGNAC GESTION ontvangt een omzetcommissie zoals gedefinieerd in het algemeen reglement van de Autorité des Marchés Financiers, volgens de volgende voorwaarden:

- 0,3% all-in op beursverrichtingen in Frankrijk, met uitzondering van obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% all-in bedraagt;
- 0,4% all-in op buitenlandse beursverrichtingen; met uitzondering van obligaties, waarvoor deze commissie 0,1% all-in bedraagt.

Indien uitzonderlijk een onderbewaarder voor een specifieke verrichting een omzetcommissie zou heffen die niet is voorzien in de bovenstaande voorwaarden, zullen de beschrijving van de verrichting en de aangerekende omzetcommissies worden opgenomen in het beheersverslag van de ICBE.

5.7 Uitkeringsbeleid

Aangezien het om een kapitalisatiefonds gaat, zijn er geen uitkeringen.

5.8 Boekhoudkundige valuta

De boekhouding van het GBF gebeurt in euro.

REGLEMENT VAN HET GEMEENSCHAPPELIJKE BELEGGINGSFONDS CARMIGNAC PATRIMOINE

TITEL 1: ACTIVA EN DEELBEWIJZEN

■ *Artikel 1 - Deelnemingsrechten in mede-eigendom*

De rechten van de mede-eigenaars worden vertegenwoordigd door deelnemingsrechten, waarbij elk deelnemingsrecht overeenstemt met eenzelfde fractie van de activa van het beleggingsfonds. Elke houder van deelnemingsrechten beschikt over een mede-eigendomsrecht op de activa van het beleggingsfonds in verhouding tot het aantal deelnemingsrechten dat hij bezit.

De looptijd van het fonds is 99 jaar vanaf de oprichting ervan, behalve in geval van vervroegde ontbinding of van verlenging zoals voorzien in het onderhavige reglement (zie artikel 11).

De kenmerken van de verschillende categorieën van deelnemingsrechten en de toegangsvoorwaarden ervoor worden verduidelijkt in het vereenvoudigde prospectus en de gedetailleerde nota bij het fonds.

De verschillende categorieën van deelnemingsrechten kunnen:

- verschillende regimes voor de uitkering van de inkomsten hanteren; (distributie of kapitalisatie)
- zijn uitgedrukt in verschillende valuta;
- verschillende beheerkosten toepassen;
- verschillende inschrijvings- en terugkoopprovisies toepassen;
- een verschillende nominale waarde hebben.

Mogelijkheid tot hergroepering of opsplitsing van deelnemingsrechten.

De deelnemingsrechten kunnen worden gefractioneerd door een beslissing van de Raad van Bestuur van de beheermaatschappij in tienden, honderdsten, duizendsten of tienduizendsten, "deelnemingsrechtenfracties" genaamd.

De bepalingen van het reglement over uitgifte en terugkoop van deelnemingsrechten zijn van toepassing op fracties van deelnemingsrechten, waarvan de waarde steeds evenredig zal zijn aan die van het deelnemingsrecht dat ze vertegenwoordigen. Alle andere bepalingen van het reglement met betrekking tot de deelnemingsrechten zijn ook van toepassing op de fracties van deelnemingsrechten zonder dat dat expliciet moet worden vermeld, tenzij anders bepaald.

Ten slotte kan het bevoegde orgaan van de beheermaatschappij naar eigen goeddunken overgaan tot de splitsing van de deelnemingsrechten door nieuwe deelnemingsrechten te creëren die worden toegekend aan de houders in ruil voor de oude deelnemingsrechten.

■ *Artikel 2 - Minimumbedrag van de activa*

Er mogen geen terugkopen van deelnemingsrechten worden verricht als de activa van het fonds dalen onder 300.000 euro; in dat geval, en behalve als de activa in tussentijd weer boven dat bedrag uitstijgen, neemt de beheermaatschappij de nodige maatregelen om binnen een termijn van dertig dagen over te gaan tot de fusie of de ontbinding van het fonds.

■ *ARTIKEL 3 – UITGIFTE EN TERUGKOOP VAN DEENEMINGSRECHTEN*

De deelnemingsrechten worden op elk ogenblik uitgegeven op aanvraag van de houders op basis van hun netto-inventariswaarde, in voorkomend geval verhoogd met de instapcommissies.

De terugkopen en de inschrijvingen worden uitgevoerd volgens de voorwaarden en procedures die worden gedefinieerd in het beknopte prospectus en de gedetailleerde toelichting.

De deelnemingsrechten van gemeenschappelijke beleggingsfondsen kunnen worden toegelaten tot de beursnotering volgens de geldende reglementen.

De inschrijvingen moeten integraal worden volgestort op de dag waarop de netto-inventariswaarde wordt berekend. Ze kunnen contant worden vereffend en/of door inbreng van roerende waarden. De beheermaatschappij heeft het recht de aangeboden waarden te weigeren en beschikt daartoe over een termijn van zeven dagen vanaf het deponeren van de waarden om haar beslissing bekend te maken. In geval van aanvaarding zullen de ingebrachte waarden worden gewaardeerd volgens de regels van artikel 4 en wordt de inschrijving gerealiseerd op basis van de eerste netto-inventariswaarde na de aanvaarding van de betreffende waarden.

Terugkopen worden uitsluitend contant uitgevoerd, behalve in geval van vereffening van het fonds indien de houders van deelnemingsrechten zich akkoord hebben verklaard om te worden uitbetaald in effecten. Ze worden betaald door de bewaarder binnen een termijn van maximum vijf dagen na de waardering van het deelnemingsrecht.

Indien in uitzonderlijke omstandigheden de terugbetaling de voorafgaande liquidatie van de activa in het fonds vereist, kan die termijn worden verlengd, zonder echter dertig dagen te overschrijden.

Behalve in geval van erfopvolging of ouderlijke boedelscheiding bij notariële akte wordt de overdracht of de transfer van deelnemingsrechten tussen houders of van houders naar een derde gelijkgesteld met een terugkoop gevolgd door een inschrijving; indien het om een derde gaat, moet het bedrag van de overdracht of de transfer, indien nodig, door de begunstigde worden aangevuld om ten minste het bedrag te bereiken van het minimum voor eerste inschrijving, zoals vereist in het vereenvoudigde en het volledige prospectus.

In toepassing van artikel L.214-30 van de Code monétaire en financier (Monétaire en fiscale wet) kan de beheermaatschappij de terugkoop van deelnemingsrechten evenals de uitgifte van nieuwe deelnemingsrechten door het gemeenschappelijk beleggingsfonds tijdelijk opschorten als uitzonderlijke omstandigheden dat vereisen en als dat in het belang is van de houders.

Als de nettoactiva van het gemeenschappelijk beleggingsfonds minder bedragen dan het bedrag dat is bepaald in het reglement, zal geen enkele terugkoop van deelnemingsrechten worden uitgevoerd.

Mogelijkheid van minimale inschrijving, volgens de voorwaarden voorzien in het vereenvoudigde prospectus en de gedetailleerde nota.

■ *ARTIKEL 4 – BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE*

Bij de berekening van de netto-inventariswaarde van het deelnemingsrecht wordt rekening gehouden met de waarderingsregels waarvan sprake in de gedetailleerde nota van het volledige prospectus.

inbrengen in natura kunnen enkel effecten, waarden of contracten zijn die toegelaten zijn in de activa van ICBE's; ze worden gewaardeerd conform de geldende waarderingsregels voor de berekening van de netto-inventariswaarde.

TITEL 2: WERKING VAN HET FONDS

■ *ARTIKEL 5 - DE BEHEERMAATSCHAPPIJ*

Het beheer van het fonds wordt verzekerd door de beheermaatschappij overeenkomstig het gedefinieerde beleid voor het fonds.

De beheermaatschappij handelt in alle omstandigheden voor rekening van de houders van deelnemingsrechten en kan als enige het stemrecht uitoefenen dat is verbonden aan de effecten in het fonds.

■ **ARTIKEL 5 BIS – WERKINGSREGELS**

De instrumenten en deposito's die in aanmerking komen voor de activa van de ICBE evenals de beleggingsregels worden beschreven in de gedetailleerde nota van het volledige prospectus.

■ **ARTIKEL 6 - DE BEWAARDER**

De bewaarder verzekert de bewaring van de activa in het fonds en onderzoekt de orders van de beheermaatschappij met betrekking tot de aan- en verkoop van effecten evenals de instructies betreffende de uitoefening van de intekenings- en toekenningsrechten verbonden aan de waarden in het fonds. Hij staat in voor alle inningen en betalingen.

De bewaarder moet zich vergewissen van de regelmatigheid van de beslissingen van de beheermaatschappij. Hij moet in voorkomend geval alle bewarende maatregelen nemen die hij nuttig acht. In geval van geschil met de beheermaatschappij informeert hij de Autorité des Marchés Financiers.

■ **ARTIKEL 7 - DE BEDRIJFSREVISOR**

Met de goedkeuring van de Autorité des Marchés Financiers, werd een bedrijfsrevisor aangesteld voor zes boekjaren door het bevoegde orgaan van de beheermaatschappij.

Hij staat in voor de wettelijk voorziene onderzoeken en controles en waarmerkt, telkens wanneer nodig, de waarachtigheid en de regelmatigheid van de rekeningen en de boekhoudkundige vermeldingen in het beheersverslag.

Zijn mandaat kan worden vernieuwd.

Hij informeert de Autorité des Marchés Financiers evenals de beheermaatschappij van het gemeenschappelijk beleggingsfonds over onregelmatigheden en onjuistheden die hij vindt bij de vervulling van zijn opdracht.

De waarderingen van de activa en de bepaling van de wisselpariteiten bij een omzetting, fusie of opsplitsing worden uitgevoerd onder controle van de bedrijfsrevisor.

Hij evalueert elke inbreng in natura en stelt onder zijn verantwoordelijkheid een rapport op over zijn evaluatie en zijn bezoldiging.

Hij bevestigt de nauwkeurigheid van de samenstelling van de activa en van de andere gegevens vóór publicatie.

De honoraria van de bedrijfsrevisor worden vastgelegd in gezamenlijk akkoord tussen de bedrijfsrevisor en de Raad van Bestuur van de beheermaatschappij met het oog op een werkplan waarin uiteengezet wordt welke taken nodig geacht worden.

In het geval van vereffening waardeert hij het bedrag van de activa en hij stelt een verslag op over de omstandigheden van de vereffening.

Hij bekrachtigt de situaties die als basis dienen voor de verdeling van voorschotten.

Zijn honoraria zijn inbegrepen in de beheerkosten

■ **ARTIKEL 8 - DE REKENINGEN EN HET BEHEERSVERSLAG**

Bij de afsluiting van elk boekjaar stelt de beheermaatschappij de samenvattende documenten en een verslag over het beheer van het fonds gedurende het afgelopen boekjaar op.

De inventaris wordt geattesteerd door de bewaarder en alle bovenstaande documenten worden gecontroleerd door de bedrijfsrevisor.

De beheermaatschappij stelt deze documenten ter beschikking van de houders van deelnemingsrechten binnen vier maanden volgend op de afsluiting van het boekjaar en informeert hen over het bedrag van de inkomsten waarop ze recht hebben: deze documenten worden op uitdrukkelijk verzoek van de houders van deelnemingsrechten naar

Reglement Carmignac Patrimoine

hen opgestuurd per brief of tot hun beschikking gesteld bij de beheermaatschappij of bij de depotbank.

TITEL 3: MODALITEITEN VOOR DE BESTEMMING VAN DE RESULTATEN

■ **ARTIKEL 9 – INKOMSTEN BESCHIKBAAR VOOR UITKERING**

Het nettoresultaat van het boekjaar is gelijk aan het bedrag van de interesten, achterstallen, dividenden, premies en exploitaties, presentiegelden evenals alle producten in verband met de effecten die de portefeuille van het fonds vormen, vermeerderd met de opbrengsten van de tijdelijk beschikbare sommen en verminderd met de beheerkosten en de lasten op leningen.

De uitkeerbare sommen zijn gelijk aan het nettoresultaat van het boekjaar verhoogd met de overdrachten en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten van het afgesloten boekjaar.

De beheermaatschappij beslist over de verdeling van de resultaten.

Het nettoresultaat wordt verdeeld over beide categorieën deelnemingsrechten in verhouding tot hun aandeel in de totale nettoactiva.

De houders van deelnemingsrechten "A" en "E" vallen onder het stelsel van zuivere kapitalisatie, dat wil zeggen dat alle opbrengsten in reserve worden geplaatst.

TITEL 4: FUSIE - SPLITSING - ONTBINDING - VEREFFENING

■ **ARTIKEL 10 – FUSIE - SPLITSING**

De beheermaatschappij kan de activa in het fonds geheel of gedeeltelijk inbrengen in een andere ICBE die ze beheert of die wordt beheerd door een andere maatschappij, ofwel het fonds opsplitsen in twee of meerdere andere beleggingsfondsen die ze verder zal beheren.

Deze fusie- of splitsingsverrichtingen kunnen slechts worden doorgevoerd één maand nadat de houders daarover werden ingelicht. In dat geval zal een nieuw attest worden afgeleverd met het aantal deelnemingsrechten dat elke houder bezit.

■ **ARTIKEL 11 - ONTBINDING - VERLENGING**

Als de activa van het fonds gedurende dertig dagen minder bedragen dan het bedrag bepaald in artikel 2 hierboven, informeert de beheermaatschappij de Autorité des Marchés Financiers en gaat ze, behalve in geval van fusie met een ander gemeenschappelijk beleggingsfonds, over tot de ontbinding van het fonds.

De beheermaatschappij kan het fonds vervroegd ontbinden; zij informeert de houders van deelnemingsrechten over de beslissing en vanaf die datum worden aanvragen tot inschrijving of terugkoop niet langer aanvaard.

De beheermaatschappij gaat eveneens over tot de ontbinding van het beleggingsfonds als de terugkoop van alle deelnemingsrechten wordt gevraagd, als de bewaarder zijn functie stopzet en er geen andere bewaarder werd aangesteld, of op de vervaldag van de looptijd van het fonds, als die inmiddels niet werd verlengd.

De beheermaatschappij informeert de Autorité des Marchés Financiers schriftelijk over de gekozen datum en procedure voor de ontbinding. Vervolgens stuurt ze het verslag van de bedrijfsrevisor naar de Autorité des Marchés Financiers.

Over de verlenging van een beleggingsfonds kan worden beslist door de beheermaatschappij in overeenstemming met de bewaarder. De

beslissing moet ten minste 3 maanden vóór het einde van de voorziene looptijd van het fonds worden genomen en ter kennis worden gebracht van de houders van deelnemingsrechten en van de Autorité des Marchés Financiers.

■ *ARTIKEL 12 – VEREFFENING*

Bij ontbinding is de beheermaatschappij, of indien van toepassing, de bewaarder, belast met de vereffeningsoverdrachten. Zij krijgen daartoe alle mogelijke volmachten om de activa te realiseren, de eventuele schuldeisers te betalen en het beschikbaar saldo contant of in effecten te verdelen over de houders van deelnemingsrechten.

De bedrijfsrevisor en de bewaarder blijven hun functies uitoefenen tot aan het einde van de vereffeningsoverdrachten.

TITEL 5: BETWISTINGEN

■ *ARTIKEL 13 - BEVOEGDHEID – KEUZE VAN WOONPLAATS*

Elke betwisting in verband met het fonds die zich kan voordoen gedurende de looptijd of bij de vereffening, hetzij tussen houders van deelnemingsrechten onderling, hetzij tussen houders van deelnemingsrechten en de beheermaatschappij of de bewaarder, zal worden beslecht door de bevoegde rechtbanken.

BELGISCH ADDENDUM BIJ HET UITGIFTEPROSPECTUS

CARMIGNAC PATRIMOINE

Gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Frans recht

in overeenstemming met de richtlijn 85/611/EEG

Beheervenootschap Carmignac Gestion SA

24, place Vendôme, 75001 Paris – Frankrijk

ADDENDUM SEPTEMBER 2009

BIJ HET PROSPECTUS VAN MAART 2009

De informatie in dit addendum moet gezamenlijk worden gelezen met de informatie in het prospectus. Dit addendum moet samen met het prospectus worden overhandigd aan elke belegger die in België inschrijft in het kader van de Belgische wetgeving op het openbaar beroep op het spaarwezen.

Dit addendum werd gepubliceerd na goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) in overeenstemming met artikel 119 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging en artikel 131 van de wet van 20 juli 2004 met betrekking tot bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de geschiktheid of van de kwaliteit van de verrichting, noch van de situatie van de maatschappij die de verrichting tot stand brengt.

1. TUSSENPERSOON BELAST MET DE FINANCIËLE DIENSTVERLENING IN BELGIE

De aan de beheersmaatschappij verstrekte financiële dienstverlening in België wordt uitgevoerd door de Belgische agent, Fund Administration Service & Technology Network Belgium NV, verkort Fastnet Belgium (beursvennootschap), met volgende maatschappelijke zetel/volgend postadres: Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel (de "Belgische agent").

2. DISTRIBUTEURS IN BELGIË

De erkende distributeurs in België zijn:

- FASTNET Belgium NV, met statutaire zetel en postadres te Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel.
- DEUTSCHE BANK, met statutaire zetel te Marnixlaan 13-15, 1000 Brussel.
- GOLDWASSER EXCHANGE SPRL, met statutaire zetel te Adolphe Demeurlaan 35, 1060 Brussel.
- VAN LANSCHOT BANKIERS NV, met statutaire zetel te Desguinlei 50, 2018 Antwerpen
- CORTAL CONSORS, met statutaire zetel te Koningsstraat 145, 1000 Brussel
- ARGENTA Spaarbank NV, met statutaire zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen
- BKCP Beroepskrediet NV, met statutaire zetel te Kunstlaan 6-9, 1210 Brussel.
- CITIBANK Belgium NV, met statutaire zetel te Generaal Jacqueslaan 263g, 1050 Brussel.

Het volledige prospectus, het vereenvoudigde prospectus, het beheerreglement, de Belgische bijlage, de oprichtingsakte en de jaar- en halfjaarverslagen van het fonds zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Belgische agent en bij de distributeurs.

3. KLASSE VAN IN BELGIË VERKOCHTE DEELNEMINGSRECHTEN

Uitsluitend de klasse van deelnemingsrechten A wordt in België te koop aangeboden.

In België worden uitsluitend geregistreerde deelnemingsrechten aan toonder verkocht.

4. GEBRUIK VAN EEN HANDELSNAAM

De handelsnaam van het fonds is Carmignac Patrimoine. Deze handelsnaam wordt gebruikt door alle tussenpersonen die de compartimenten in België verkopen.

5. EENMALIGE COMMISSIES EN KOSTEN TEN LASTE VAN DE BELGISCHE BELEGGER

Enmalige provisies en kosten ten laste van de beleggers in België. (in euro of als percentage van de netto-inventariswaarde per aandeel)			
CARMIGNAC PATRIMOINE			
	Instap	Uitstap	Compartimentwijziging
<i>Commissies voor instap, uitstap en compartimentwijziging</i>	maximaal 4% ⁽¹⁾ van de toegepaste netto-inventariswaarde per deelnemingsrecht	N.v.t.	N.v.t.
<i>Administratiekosten</i>	--	--	--
<i>Bedrag ter dekking van aankoop-/verkoopkosten van de activa</i>	--	--	--
<i>Bedrag om uitstap binnen een maand na instap tegen te gaan</i>	--	--	--

(1) De provisie- en kostentarieven in de bovenstaande tarieftabel zijn de maximumtarieven die kunnen worden geheven in België. In de bijgevoegde tarieftabel zijn de tarieven te vinden die effectief worden afgehouden door de tussenpersoon die de inschrijving, de terugbetaling of de compartimentwijziging uitvoert.

6. BESCHIKBARE INFORMATIE IN BELGIË

De volgende documenten zijn beschikbaar voor het publiek bij de tussenpersoon die instaat voor de financiële dienstverlening van het fonds:

- het volledige prospectus, het vereenvoudigde prospectus van het fonds en de Belgische bijlage bij het prospectus;
- het reglement van het fonds;
- de jaar- en halfjaarverslagen.

Alle informatie die door het fonds moet worden verspreid, met inbegrip van de wijzigingen in de oprichtingsakte en in het prospectus, de bijeenroepingen voor de algemene vergaderingen van houders van deelnemingsrechten en alle beslissingen ter ontbinding van het fonds, wordt gepubliceerd in *L'Echo* en in *De Tijd*.

De historische prijzen van de deelnemingsrechten worden dagelijks gepubliceerd in *L'Echo* en in *De Tijd*.

7. VOORWAARDEN VOOR INSCHRIJVING EN TERUGKOOP VAN DE DEELNEMINGSRECHTEN VAN HET FONDS

- D = afsluitingsdatum van de ontvangst van de orders, is de bankwerkdag in België en in Frankrijk die de berekeningsdag van de netto- inventariswaarde voorafgaat, vóór 17 uur. Het hier vermelde uur waarop de ontvangst van orders wordt afgesloten, geldt voor de tussenpersoon die belast is met de financiële dienstverlening. De belegger wordt verzocht inlichtingen in te winnen bij de andere tussenpersonen naar het uiterlijke tijdstip voor de ontvangst van orders dat zij hanteren. Elke bij Fastnet Belgium uitgevoerde betaling zal uitsluitend via bankbetaling gebeuren.
- D van publicatie: datum van de netto-inventariswaarde van D bij de publicatie. De NIW van de aandelen van elk compartiment worden dagelijks gepubliceerd in *L'Echo* en in *De Tijd*.
- D + 1 = berekeningsdatum van de netto-inventariswaarde. Dagelijks berekend in EUR. Indien de berekeningsdag een feestdag is, zelfs gedeeltelijk, waarop de banken in Parijs gesloten zijn, dan wordt de NIW berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.
- D + 3 = datum van betaling of terugbetaling van de aanvragen. De betaling van de inschrijvingen en terugkopen zal plaatsvinden binnen 3 bankwerkdagen in Frankrijk en in België vanaf de berekeningsdatum van de toe te passen NIW.

8. FISCAAL REGIME VOOR NATUURLIJKE PERSONEN

8.1. Belasting op meerwaarden – Natuurlijke personen

Onverminderd het belastingstelsel dat hierna onder punt 7.2. wordt beschreven, is op de gerealiseerde meerwaarden bij de wederinkoop of de verkoop van de deelnemingsrechten van het GBF, of bij de volledige of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijke vermogen van het GBF, geen personenbelasting verschuldigd als de belegger handelt in het kader van het normale beheer van zijn privévermogen.

De meerwaarden die worden gerealiseerd bij de terugkoop van deelnemingsrechten van de ICB of bij totale of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijke vermogen van de ICB, zijn echter wel onderworpen aan een roerende voorheffing van 15%, als het openbare aanbod van de deelnemingsrechten in België vastgelegde verbintenissen inhield betreffende het bedrag van de terugbetaling of betreffende het rendement, en als die verbintenissen lopen over een periode van acht jaar of minder.

8.2. Inkomstenbelasting die wordt ingehouden door de tussenpersoon van het fonds vóór de terugkoop van de deelnemingsrechten of de gehele of gedeeltelijke verdeling van het fonds.

De beleggers dienen hun belastingadviseur te raadplegen met het oog op de eventuele fiscale gevolgen van de aankoop en terugkoop van deelnemingsrechten in België.

Aangezien het fonds geen rechtspersoonlijkheid heeft, zal de tussenkomst van het fonds in principe geen enkel effect hebben op de fiscale behandeling van de Belgische beleggers. Om praktische redenen heeft de Belgische belastingadministratie deze transparantie in het verleden echter slechts toegepast op het moment van de eventuele uitkering van inkomsten en op het moment van de terugkoop van effecten. In overeenstemming met deze positie, twijfelachtig in wettelijk opzicht, moest de roerende voorheffing op dat moment door de Belgische tussenpersonen worden ingehouden op het gedeelte van de terugkoopprijs dat overeenkwam met de door het fonds ontvangen roerende inkomsten sinds de belegging, waarop geen Belgische roerende voorheffing was geïnd op het moment van ontvangst door het fonds. In het geval van uitbetaling van de

terugkoopprijs in het buitenland moesten de beleggers, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, spontaan diezelfde inkomsten aangeven.

In een **ruling van 16 mei 2006** heeft de **Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken** echter geoordeeld dat de door het fonds ontvangen inkomsten, in toepassing van het principe van fiscale transparantie, geacht worden toegeschreven te zijn aan de Belgische beleggers zodra deze inkomsten door het fonds ontvangen of gerealiseerd worden, en dat ondanks het feit dat er geen daadwerkelijke betaling plaatsvindt vóór de terugkoop van de deelnemingsrechten of de gehele of gedeeltelijke verdeling van het fonds.

Op deze regel wordt echter een uitzondering gemaakt voor beleggers die natuurlijke personen zijn, met betrekking tot de inkomsten waarvan sprake in artikel 19bis van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992 (WIB 92 – zie hieronder), die pas geacht worden toegeschreven te zijn op het moment van terugkoop van de deelnemingsrechten van het fonds of op het moment van gehele of gedeeltelijke verdeling van het fonds.

Behalve voor zover deze inkomsten onderworpen zijn aan het regime van artikel 19bis WIB 92, zijn de in België gevestigde natuurlijke personen dus verplicht om de inkomsten aan te geven die zij geacht worden te hebben ontvangen vóór de terugkoop van de deelnemingsrechten of de gehele of gedeeltelijke verdeling van het fonds. Dit moet opgegeven worden in hun jaarlijkse aangifte voor de belasting op natuurlijke personen met betrekking tot het boekjaar waarin de voornoemde inkomsten door het fonds ontvangen zijn. Op grond van het standpunt van de Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken hangt de belastbaarheid van de voornoemde inkomsten niet af van de daadwerkelijke uitbetaling ervan aan de beleggers. In principe worden de inkomsten aan een afzonderlijke belasting onderworpen aan een aanslagvoet van 15% (rente) en van 10, 15 of 25% (dividenden), vermeerderd met de bijkomende plaatselijke opcentiemen.

Anderzijds moeten de inkomsten waarvan sprake in artikel 19bis (bestanddeel rente - zie hieronder), die ontvangen worden bij terugkoop van deelnemingsrechten of bij gehele of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk vermogen van het fonds, niet jaarlijks aangegeven worden. In afwijking van het principe van fiscale transparantie zullen deze inkomsten pas geacht worden toegeschreven te zijn op het moment van de voornoemde terugkoop van eigen deelnemingsrechten of van verdeling. Als deze inkomsten betaald worden via de tussenkomst van een in België gevestigde financiële tussenpersoon, zal deze laatste een roerende voorheffing van 15% inhouden. Deze roerende voorheffing is bevrijdend en de inkomsten in kwestie moeten niet meer aangegeven worden. Indien er geen Belgische tussenpersoon bij de verrichting betrokken is, moet de belegger de aldus toegeschreven inkomsten aangeven in overeenstemming met de hierboven beschreven regels.

Voor de entiteiten die onderworpen zijn aan de belasting op rechtspersonen in België, is het transparantieregime zowel van toepassing op de inkomsten waarvan sprake in artikel 19bis WIB 92, als op de overige inkomsten. Dat betekent dat de Belgische rechtspersonen de als ontvangen beschouwde inkomsten (zelfs al heeft er geen daadwerkelijke betaling plaatsgevonden) spontaan moeten aangeven vóór de terugkoop van deelnemingsrechten van het fonds of vóór de gehele of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk vermogen van het fonds, en de toepasselijke roerende voorheffing (10, 15 of 25%) aan de schatkist moeten storten. Op het moment van terugkoop van deelnemingsrechten van het fonds (of van de gehele of gedeeltelijke verdeling), is geen belasting meer verschuldigd, behalve op de inkomsten die nog niet in een aangifte vermeld werden. Als de voornoemde inkomsten in dat geval betaald worden via tussenkomst van een Belgische professionele tussenpersoon, zal deze laatste de toepasselijke (bevrijdende) roerende voorheffing inhouden. Indien er geen Belgische professionele tussenpersoon bij de verrichting betrokken is, moet de rechtspersoon de inkomsten aangeven en spontaan de toepasselijke Belgische roerende voorheffing betalen.

De inkomsten waarop reeds een Belgische roerende voorheffing is geheven op het moment van ontvangst door het fonds (doorgaans inkomsten van Belgische afkomst), moeten niet meer aangegeven worden door de beleggers, zowel voor natuurlijke personen als voor rechtspersonen.

Om de beleggers in staat te stellen de door het fonds ontvangen inkomsten correct aan te geven en hun fiscale verplichtingen in België na te komen, zal Carmignac elk jaar een overzicht van de voornoemde inkomsten ter beschikking stellen, uitgesplitst op basis van de aard van de inkomsten en de datum van ontvangst. Deze gegevens zullen beschikbaar zijn op de website www.carmignac.be of verkregen kunnen worden op schriftelijk verzoek, hetzij aan Carmignac Gestion Luxembourg, The Plaza, 65 Bd Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg, hetzij aan het Belgische kantoor, Fastnet Belgium, Havenlaan 86C, bus 320, 1000 Brussel.

Voor de Belgische vennootschappen die aan de vennootschapsbelasting onderworpen zijn, zal het rendement belast worden aan de normale aanslagvoet van de vennootschapsbelasting, voor het fiscale jaar met betrekking tot het boekjaar waarin dat rendement moet worden geboekt. De eventuele Belgische roerende voorheffing kan in principe bij de vennootschapsbelasting worden opgevoerd. Eventuele voorheffingen op rente die in het buitenland zijn geïnd, kunnen in voorkomend geval gedeeltelijk worden opgevoerd in toepassing van het regime van de Forfaitaire Buitenlandse Belasting.

8.3. Belasting van het bestanddeel rente op schuldvorderingen bij de terugkoop of bij de gehele of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk vermogen van een ICBE (kapitaliserende deelnemingsrechten van gemeenschappelijke beleggingsfondsen) – Artikel 19 bis WIB – Natuurlijke personen

De wet van 27 december 2005 heeft een nieuw regime geïntroduceerd voor de inkomsten van kapitaliserende instellingen voor collectieve belegging die meer dan 40% van hun vermogen in schuldvorderingen beleggen. Dit regime is van toepassing op inkomsten die vanaf 1 januari 2006 betaald worden. Voortaan zal het bestanddeel rente (zoals gedefinieerd door deze bepaling) dat ontvangen wordt bij terugkoop van eigen deelnemingsrechten of bij de gehele of gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk vermogen van een dergelijke instelling, gelijkgesteld worden met rente, voor zover dit bestanddeel rente betrekking heeft op de periode waarin de begunstigde houder was van de deelnemingsrechten. Indien de begunstigde de deelnemingsrechten heeft verworven vóór 1 juli 2005 of als de datum van aankoop van de deelnemingsrechten niet aangetoond kan worden, wordt hij geacht ze in bezit gehad te hebben sinds 1 juli 2005.

Carmignac Patrimoine is een instelling voor collectieve belegging die aan deze bepaling onderworpen is.

8.4. Richtlijn 2003/48/EG betreffende de belasting op spaargeld – Natuurlijke personen

Elke natuurlijke persoon die inwoner is van een lidstaat van de Europese Unie en inkomsten ontvangt (rente, dividenden, meerwaarden, ...) van het gemeenschappelijk beleggingsfonds via een betaalkantoor dat gevestigd is in een andere lidstaat van de Europese Unie, moet inlichtingen inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die op hem van toepassing zijn.

Bijlage 1

TARIEFTABEL VAN FASTNET BELGIUM - CARMIGNAC PATRIMOINE

Niet-terugkerende vergoedingen, provisies en kosten ten laste van de belegger			
(in percentage van de netto-inventariswaarde per aandeel)			
	Instap	Uitstap	Omwisseling
Verkoopprovisie	4,00%	N.v.t.	--
Administratiekosten	N.v.t.	N.v.t.	--
Bedrag om de kosten van aankoop/verkoop te dekken	N.v.t.	N.v.t.	--
Bedrag om uitstap binnen een maand na instap tegen te gaan	N.v.t.	N.v.t.	--
Taks op de beursverrichtingen	--	--	--