

# **PATRIMONIUM SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable  
à compartiments multiples

**Rapport annuel révisé  
au 31 décembre 2008**

---

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus d'émission courant, accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

---

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples

**SOMMAIRE**

<b>ORGANISATION</b> .....	<b>3</b>
<b>INFORMATIONS GENERALES</b> .....	<b>5</b>
<b>RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION</b> .....	<b>7</b>
<b>RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES</b> .....	<b>9</b>
<b>ETAT CONSOLIDE DU PATRIMOINE</b> .....	<b>11</b>
<b>ETAT CONSOLIDE DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b> .....	<b>12</b>
<b>PATRIMONIUM SICAV - DIAMOND</b> .....	<b>13</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	13
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	14
STATISTIQUES .....	15
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	16
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	18
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	18
<b>PATRIMONIUM SICAV - OPAL</b> .....	<b>19</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	19
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	20
STATISTIQUES .....	21
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	22
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	23
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	23
<b>PATRIMONIUM SICAV - PRIME VALUE</b> .....	<b>24</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	24
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	25
STATISTIQUES .....	26
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	27
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	28
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	28
<b>PATRIMONIUM SICAV - GENERATIONS</b> .....	<b>29</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	29
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	30
STATISTIQUES .....	31
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	32
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	33
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	33
<b>PATRIMONIUM SICAV - RUBY</b> .....	<b>34</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	34
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	35
STATISTIQUES .....	36
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	37
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	38
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	38
<b>PATRIMONIUM SICAV - EMERALD</b> .....	<b>39</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	39
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	40
STATISTIQUES .....	41
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	42
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	43
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	43

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples

**SOMMAIRE (suite)**

<b>PATRIMONIUM SICAV - TOPAZ .....</b>	<b>44</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	44
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	45
STATISTIQUES .....	46
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	47
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	48
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	48
<b>PATRIMONIUM SICAV - JADE .....</b>	<b>49</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	49
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	50
STATISTIQUES .....	51
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	52
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	55
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	56
<b>PATRIMONIUM SICAV - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE .....</b>	<b>57</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	57
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	58
STATISTIQUES .....	59
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	60
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	61
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	61
<b>PATRIMONIUM SICAV - LONG TERM GROWTH .....</b>	<b>62</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	62
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	63
STATISTIQUES .....	64
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	65
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	66
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	66
<b>PATRIMONIUM SICAV - DOLPHIN .....</b>	<b>67</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	67
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	68
STATISTIQUES .....	69
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	70
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	71
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	71
<b>PATRIMONIUM SICAV - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE.....</b>	<b>72</b>
ETAT DU PATRIMOINE .....	72
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET .....	73
STATISTIQUES .....	74
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS .....	75
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES .....	76
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES.....	76
<b>NOTES AUX ETATS FINANCIERS.....</b>	<b>77</b>

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples

**ORGANISATION**

<b>SIEGE SOCIAL</b>	PATRIMONIUM SICAV Société d'Investissement à Capital Variable 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
<b>N° Registre de Commerce et des Sociétés</b>	R.C.S. Luxembourg B 80 237
<b>CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>	
<b>Président</b>	Fernand EYCKMANS Directeur FOYER PATRIMONIUM S.A. 12, Rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE
<b>Administrateurs</b>	André BIRGET Financial Director FOYER S.A. 12, Rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE  Philippe BONTE Directeur Vie FOYER VIE S.A. 12, Rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE  Raymond GOEBBELS Administrateur SAGILUX S.à r.l. 56, Avenue Guillaume L-1650 LUXEMBOURG  Fernand REINERS Membre du Comité de Direction BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 22-24, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
<b>Banque Dépositaire, Agent Domiciliaire, Administratif, de Registre, de Transfert et Agent Payeur</b>	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
<b>Sous-Agent de Transfert</b>	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace B.P. 1725 L-1017 LUXEMBOURG

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples

**ORGANISATION (suite)**

**Société de Gestion et Promoteur**

FOYER PATRIMONIUM S.A.  
12, Rue Léon Laval  
L-3372 LEUDELANGE

**Conseiller en Investissements  
des compartiments PATRIMONIUM SICAV -  
FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE,  
PATRIMONIUM SICAV - LONG TERM GROWTH  
et PATRIMONIUM SICAV - FUNDAMENTAL  
GROWTH AND VALUE EUROPE**

SOCIETE PRIVEE D'ANALYSE FONDAMENTALE S.A.  
Société Anonyme Holding  
117, Route d'Arlon  
L-8009 STRASSEN

**Réviseur d'entreprises**

ERNST & YOUNG  
Société Anonyme  
7, Parc d'Activité Syrdall  
L-5365 MUNSBACH

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **INFORMATIONS GENERALES**

PATRIMONIUM SICAV (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois, constituée pour une durée indéterminée à Luxembourg le 29 janvier 2001, conformément aux dispositions de la loi modifiée du 20 décembre 2002 (partie II) relative aux Organismes de Placement Collectif et de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

La SICAV a été initialement constituée sous la dénomination de LE FOYER, OTTAVIANI & ASSOCIES PATRIMONIUM SICAV. Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 8 août 2003, la dénomination a été changée en LE FOYER, PATRIMONIUM & ASSOCIES SICAV. Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 décembre 2003, la dénomination a été changée, une nouvelle fois, en PATRIMONIUM SICAV et les statuts de la SICAV ont été modifiés pour les adapter aux dispositions de la loi modifiée du 20 décembre 2002 relative aux Organismes de Placement Collectif. L'Assemblée Générale extraordinaire du 27 octobre 2008 a décidé la refonte des statuts afin de permettre notamment la possibilité de fusionner des compartiments de la SICAV dans une SICAV soumise à la Partie I de la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les Organismes de Placement Collectif.

Les statuts de la SICAV ont été modifiés pour la dernière fois le 27 octobre 2008 et ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, et déposés au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

A la date du présent rapport, les compartiments suivants sont opérationnels :

- PATRIMONIUM SICAV - DIAMOND libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - DIAMOND"),
- PATRIMONIUM SICAV - OPAL libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - OPAL"),
- PATRIMONIUM SICAV - PRIME VALUE libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - PRIME VALUE"),
- PATRIMONIUM SICAV - GENERATIONS libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - GENERATIONS"),
- PATRIMONIUM SICAV - RUBY libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - RUBY"),
- PATRIMONIUM SICAV - EMERALD libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - EMERALD"),
- PATRIMONIUM SICAV - TOPAZ libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - TOPAZ"),
- PATRIMONIUM SICAV - JADE libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - JADE"),
- PATRIMONIUM SICAV - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE"),
- PATRIMONIUM SICAV - LONG TERM GROWTH libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - LONG TERM GROWTH"),
- PATRIMONIUM SICAV - DOLPHIN libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - DOLPHIN"),
- PATRIMONIUM SICAV - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE libellé en EUR  
(en abrégé "Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE").

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **INFORMATIONS GENERALES (suite)**

Concernant les compartiments :

- Patrimonium - DIAMOND,
- Patrimonium - OPAL,
- Patrimonium - PRIME VALUE,
- Patrimonium - GENERATIONS,
- Patrimonium - RUBY,
- Patrimonium - EMERALD,
- Patrimonium - TOPAZ,
- Patrimonium - JADE,
- Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE,
- Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE,
- Patrimonium - DOLPHIN,

la valeur de l'actif net des actions est déterminée par l'Agent Administratif, sous la responsabilité du Conseil d'Administration, chaque jeudi ("Jour d'Evaluation") ou, si ce jour est férié, le jour ouvrable suivant.

Outre les Valeurs Nettes d'Inventaire hebdomadaires, une évaluation de l'actif net du compartiment Patrimonium - DOLPHIN est déterminée chaque premier jour calendrier du mois sur base des cours de clôtures du dernier jour ouvrable du mois précédent. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que cette évaluation est établie exclusivement à des fins informatives et ne peut en aucun cas servir de base aux souscriptions, remboursements et conversions d'actions du compartiment concerné.

Concernant le compartiment :

- Patrimonium - LONG TERM GROWTH,

la valeur de l'actif net des actions est déterminée par l'Agent Administratif, sous la responsabilité du Conseil d'Administration, le dernier jeudi ("Jour d'Evaluation") de chaque mois ou, si ce jour est férié, le jour ouvrable suivant.

Les Valeurs Nettes d'Inventaire sont disponibles le premier jour ouvrable qui suit un Jour d'Evaluation au siège social de la SICAV.

Le compartiment Patrimonium - TOPAZ émet des actions de la classe A et de la classe B se distinguant notamment par la catégorie d'investisseur visée :

- actions de classe A : offertes aux personnes privées et personnes morales, qui ne confèrent pas de droit au versement de dividendes,
- actions de classe B : réservées aux institutionnels, qui confèrent un droit à la participation aux dividendes.

La SICAV publie annuellement, dans les quatre mois qui suivent la fin de l'exercice social, un rapport détaillé sur son activité et la gestion de ses avoirs, comprenant le bilan et le compte de profits et pertes consolidés exprimés en EUR, la composition détaillée des avoirs de chaque compartiment et le rapport du réviseur d'entreprises. En outre, dans les deux mois qui suivent la fin du semestre considéré, elle publie un rapport semestriel non révisé.

Le prospectus, les statuts et les rapports financiers sont disponibles gratuitement au siège social de la SICAV.

## **RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

### **MACROVIEW 2008**

Après un cycle de croissance mondiale record tiré par les grands pays émergents et les Etats-Unis, 2008 aura été l'année du coup d'arrêt de cette période faste.

La crise financière qui avait commencé en 2007 s'est fortement dégradée en 2008 avec des faillites bancaires ou situations de quasi-faillite spectaculaires (Bear Stearns, Lehman Brothers, Washington Mutual, Fortis etc...). L'effondrement de l'immobilier américain a accentué la crise financière et a précipité le monde dans une période de très grande incertitude.

C'est aux Etats-Unis que la situation semble la plus préoccupante avec un consommateur fortement touché par l'absence d'épargne, la chute de son patrimoine immobilier et financier, ainsi que la forte poussée du chômage. Le consommateur américain devra passer par une longue période de "deleveraging" avant de recommencer à consommer. En Europe, la situation, certes mauvaise, semble être un peu plus équilibrée avec un consommateur sous un stress financier moindre (hors UK). Cependant, le chômage va aussi progresser et la récession est inévitable.

La grande question reste posée en ce qui concerne les pays émergents. Au premier semestre 2008, la théorie du découplage économique était largement répandue. Il est vrai que les performances des pays émergents étaient robustes au premier semestre, Chine en tête, mais aussi Russie grâce à des prix du pétrole record (150 \$ pbl). Cependant la fin du deuxième semestre a fait voler en éclats ce découplage. La récession a rattrapé les pays émergents et la situation devient préoccupante dans nombre d'entre eux.

2008 aura aussi été marquée par des plans politiques très interventionnistes. La FED américaine a utilisé tous les moyens pour tenter de redresser l'économie en baissant notamment ses taux à 0,75 % puis à 0-0,25 %. La BCE a elle été beaucoup plus restrictive en n'abaissant ses taux qu'à la toute fin 2008 à cause des craintes d'inflation.

### **GESTION DE LA SICAV**

#### Patrimonium - DIAMOND

Le compartiment a connu une performance de -31,15 %.

Fin 2008, il dispose d'un niveau de cash de 45 %. En face des risques boursiers persistants, le gestionnaire adopte une politique d'allocation tactique flexible.

#### Patrimonium - PRIME VALUE

Le compartiment a eu une performance de -34,04 %.

Tout en maintenant une orientation "action" prononcée, le gestionnaire gère en fonction des risques boursiers son allocation tactique.

#### Patrimonium - RUBY ET EMERALD

Ces compartiments patrimoniaux (max 70 % d'actions pour Ruby et max 30 % pour Emerald) ont eu une performance en 2008 de -24,11 % et -16,60 %, en ligne avec leur profil. Le cash a constitué dans les deux cas un élément de protection contre les fluctuations de marché.

#### Patrimonium - OPAL

Le compartiment a connu une performance de -12,68 %.

Le gestionnaire a réduit l'allocation en actifs corrélés au marché boursier en remplaçant les fonds en valeurs de haute qualité.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)**

### Patrimonium - JADE

Le compartiment a eu une performance de -43,08 %.

Le gestionnaire augmente l'allocation obligataire, tout en maintenant une présence ciblée sur des opportunités dans le marché boursier.

### Patrimonium - DOLPHIN

Le compartiment a connu une performance de -46,84 %.

Le gestionnaire a maintenu son allocation en actions européennes, privilégiant le "core euro", tout en maintenant un certain niveau de liquidité (15 %).

### Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH & VALUE EUROPE ET FUNDAMENTAL GROWTH & VALUE US

Alors que le compartiment US a eu une performance de -34,08 %, proche de celle des indices, le compartiment Europe a souffert d'une forte exposition sur les valeurs de petite capitalisation et sur le secteur énergétique (-61,78 %).

### Patrimonium - TOPAZ

La performance, en 2008, a été de -33,77 % pour ce compartiment.

Les certificats bonus ont atténué le risque boursier, bien que n'étant pas protégés entièrement en période de très haute volatilité. Une stratégie de protection a été mise en place et montre ses effets.

## **PERSPECTIVES 2009**

2009 s'annonce encore difficile tant la crise économique est violente. Nous anticipons une récession aux USA et en Europe ainsi qu'un fort ralentissement dans les pays émergents.

Malgré les plans de relance et les baisses de taux, de nombreux problèmes persistent :

- consommateur américain déprimé
- secteur automobile en fort déclin
- volatilité des matières premières
- coût du financement excessif
- volatilité du taux de change
- immobilier toujours en crise
- Hedge Fund et Private Equity en danger

Dans ce contexte, les actions devraient rester volatiles et une autre année de baisse n'est donc pas à exclure. En effet, il est difficile de penser que les plans de relances auront un impact dans l'économie réelle en 2009. De plus, nous ne voyons pas les acheteurs revenir sur le marché immédiatement. L'aversion au risque est maximale et les lourdes pertes de 2008 ne poussent pas à remettre des actions en portefeuille. La visibilité est extrêmement réduite et les marchés actions devraient évoluer au gré des mauvaises nouvelles économiques et des annonces politiques.

Sur le marché des changes, nous pensons que le dollar restera sur ces niveaux mais un nouvel affaiblissement est possible.

Le pétrole, quant à lui, devrait retrouver un peu de stabilité.

Nous sommes prudents sur les taux étatiques étant donné qu'ils ont déjà fortement baissé, mais nous gardons un avis relativement positif sur les corporate bonds de qualité, dont les spreads élevés devraient se resserrer.

Luxembourg, le 6 mars 2009

Le Conseil d'Administration

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

## **RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES**

Aux Actionnaires de  
**PATRIMONIUM SICAV**  
Luxembourg

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de PATRIMONIUM SICAV et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2008 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

### **Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des états financiers**

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité du réviseur d'entreprises**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique ainsi que de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le réviseur d'entreprises prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES (suite)**

**Opinion**

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de PATRIMONIUM SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2008, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

**Autre point**

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

ERNST & YOUNG  
Société Anonyme  
Réviseur d'Entreprises

Nadia Faber

Luxembourg, le 6 mars 2009

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples

**ETAT CONSOLIDE DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	92.173.773,73
Avoirs bancaires	41.973.171,76
A recevoir sur opérations de trésorerie	4.997,14
A recevoir sur émissions d'actions	10.479,06
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	213.469,80
Plus-values non réalisées sur changes à terme	680.644,63
	<hr/>
Total de l'actif	135.056.536,12
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Dettes bancaires	3.224.235,27
A payer sur opérations de trésorerie	1.630,13
A payer sur rachats d'actions	661.002,72
Intérêts bancaires et frais à payer	442.371,94
Autres dettes	8.063,95
	<hr/>
Total de l'exigible	4.337.304,01
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice	130.719.232,11
	<hr/>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples

**ETAT CONSOLIDE DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE  
L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008  
(en EUR)

**REVENUS**

Dividendes, nets	1.610.655,80
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	295.282,11
Intérêts bancaires	1.105.152,70
Autres revenus	3.799,85
Total des revenus	3.014.890,46

**CHARGES**

Commission de conseil	107.118,25
Commission de gestion	1.900.098,31
Commission de banque dépositaire	153.115,05
Frais bancaires et autres commissions	26.693,61
Frais d'administration centrale	286.316,62
Frais de révision	146.430,48
Autres frais d'administration	40.839,58
Taxe d'abonnement	62.993,42
Intérêts bancaires payés	242.703,20
Autres charges	14.335,30
Total des charges	2.980.643,82

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS 34.246,64

**BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-28.095.752,50
- sur changes à terme	-265.778,55
- sur devises	489.414,62

RESULTAT REALISE -27.837.869,79

**VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-40.334.559,94
- sur facteur d'égalisation ("equalisation factor")	589,23
- sur changes à terme	423.194,67

RESULTAT DES OPERATIONS -67.748.645,83

Emissions 21.032.269,56

Rachats -52.075.312,54

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET -98.791.688,81

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice 229.510.920,92

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice 130.719.232,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - DIAMOND**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	10.003.436,49
Avoirs bancaires	7.892.827,63
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2,62
Plus-values non réalisées sur changes à terme	320.267,91
	<hr/>
Total de l'actif	18.216.534,65
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Dettes bancaires	6,36
A payer sur opérations de trésorerie	1.630,13
A payer sur rachats d'actions	18.439,47
Intérêts bancaires et frais à payer	35.660,99
	<hr/>
Total de l'exigible	55.736,95
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice	18.160.797,70
	<hr/> <hr/>

Nombre d'actions en circulation	20.518,5075
Valeur nette d'inventaire par action	885,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

**Patrimonium - DIAMOND**

## **ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

### **REVENUS**

Dividendes, nets	72.398,08
Intérêts bancaires	215.456,02
Total des revenus	287.854,10

### **CHARGES**

Commission de gestion	228.299,29
Commission de banque dépositaire	19.322,77
Frais bancaires et autres commissions	672,98
Frais d'administration centrale	23.632,12
Frais de révision	18.564,89
Autres frais d'administration	5.099,86
Taxe d'abonnement	8.309,24
Intérêts bancaires payés	64,26
Autres charges	1.661,18
Total des charges	305.626,59

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS -17.772,49

### **BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-3.945.692,10
- sur changes à terme	-258.735,44
- sur devises	216.831,38

RESULTAT REALISE -4.005.368,65

### **VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-5.073.115,26
- sur changes à terme	267.153,56

RESULTAT DES OPERATIONS -8.811.330,35

Emissions 3.027.897,94

Rachats -5.071.391,29

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET -10.854.823,70

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice 29.015.621,40

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice 18.160.797,70

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - DIAMOND**

**STATISTIQUES**  
au 31 décembre 2008  
(en EUR)

**Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	18.160.797,70
- au 31.12.2007	29.015.621,40
- au 31.12.2006	32.013.474,21

**Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	22.570,9123
- émises	2.787,3472
- rachetées	-4.839,7520
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	20.518,5075

**Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	885,09
- au 31.12.2007	1.285,53
- au 31.12.2006	1.231,77

# PATRIMONIUM SICAV

SICAV à compartiments multiples

## Patrimonium - DIAMOND

### ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	200	Magellan SICAV Cap/Dist	182.440,00	176.374,00	0,97
EUR	3.258	Pictet Funds (LUX) US Equity Selection HP EUR Cap	321.489,04	197.565,12	1,09
			503.929,04	373.939,12	2,06
GBP	88.000	J O Hambro Cap Mgt Umbr Fd Plc US Opportunities Retail	90.939,97	90.332,81	0,50
USD	9.000	Fortis L Fd Opportunities USA C Cap	666.531,87	496.025,30	2,73
USD	25.000	JPMorgan Fds SICAV Emerging Markets Alpha Plus A Cap	175.537,77	169.445,84	0,93
USD	221	Socgen Intl SICAV A Cap Reg	620.422,01	557.433,70	3,07
USD	285	UBAM Neuberger Berman US Equity Value A Cap	177.120,43	92.167,68	0,51
USD	2.835	Vanguard Investment Ser Plc US Opp Investor	526.761,12	360.475,76	1,98
			2.166.373,20	1.675.548,28	9,22
<b>Total organismes de placement collectif</b>			2.761.242,21	2.139.820,21	11,78
<b><u>Tracker funds</u></b>					
EUR	500	SGAM ETF XBear CAC 40 Cap	56.480,34	50.435,00	0,28
EUR	18.000	db x-trackers DJES 50 Short ETF 1C Cap	870.854,33	887.040,00	4,88
			927.334,67	937.475,00	5,16
USD	1.000	ProShares Short Mid Cap 400 ETF	67.181,27	49.097,97	0,27
USD	15.000	ProShares Trust Short S&P 500 Dist	841.659,97	778.408,68	4,29
			908.841,24	827.506,65	4,56
<b>Total tracker funds</b>			1.836.175,91	1.764.981,65	9,72
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	2.000	Carmignac Inv Latitude FCP Cap	289.880,00	296.940,00	1,63
EUR	50	Carmignac Patrimoine SICAV	204.876,50	208.246,00	1,15
EUR	2.950	DJE Alpha Global Units I (EUR) Cap	532.532,50	473.357,00	2,61
EUR	2.500	Fortis L Fd Eq Hlth Europe Classic C Cap	247.215,00	211.725,00	1,17
EUR	180	L Select SICAV US Select Growth EUR HAC Cap	447.956,10	272.015,10	1,50
EUR	17	Multi Alternatif Explorer M FCP Cap	249.375,55	249.533,31	1,37
EUR	610	Patrimoine FCP C	296.098,67	173.691,40	0,96
EUR	600	R Valor SICAV C Cap	603.881,26	362.838,00	2,00
EUR	310.000	Threadneedle Specialis Inv Fds Target Return 1 Gross Cap	369.448,00	369.861,00	2,04
EUR	1.000	Tricolore Rendement FCP C Cap	197.470,00	198.130,00	1,09
EUR	60	Universal Invest Global Flexible B Cap	196.387,60	195.682,20	1,08
EUR	1.700	ValueInvest Lux Global I1 Cap	182.569,00	187.085,00	1,03
EUR	2.800	Vitruvius Capital Opportunities B Hedge Cap	287.142,95	221.060,00	1,22
EUR	5.255	Vitruvius Growth Opportunities B Hedge Cap EUR	253.236,64	185.554,05	1,02
			4.358.069,77	3.605.718,06	19,87
GBP	200.000	CF Macquarie Inv Fds GI Infrastructure Securities B Cap	185.972,85	178.672,56	0,98
GBP	110.000	CF Odey Investment Fds Continental European Trust Cap	578.528,66	561.407,50	3,09
GBP	172.500	CF Ruffer Inv Fds ICVC European Fd O Cap	620.787,36	541.507,64	2,98
GBP	200.000	First State Inv ICVC Global Listed Infr Fd A Cap	193.341,33	190.105,78	1,05
GBP	65.600	Neptune Investment Fds Eur Opp B Cap	244.543,98	187.437,07	1,03
			1.823.174,18	1.659.130,55	9,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PATRIMONIUM SICAV

SICAV à compartiments multiples

Patrimonium - DIAMOND

## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	501,5951	Gem Progressive Fd II SPC Multi-Strateg SP 4X Ptf (USD) A	763.827,33	200.162,15	1,10
USD	8.071,109	Hereford Funds DSM US Large Cap Gh Fd A Cap	480.114,01	345.863,24	1,90
USD	4	PIM America FCP IC Cap	361.522,20	287.760,63	1,58
			1.605.463,54	833.786,02	4,58
<b>Total organismes de placement collectif</b>			7.786.707,49	6.098.634,63	33,58
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			12.384.125,61	10.003.436,49	55,08
AVOIRS BANCAIRES				7.892.827,63	43,46
DETTES BANCAIRES				-6,36	0,00
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				264.539,94	1,46
TOTAL				18.160.797,70	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - DIAMOND**

**REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	55,08 %
TOTAL	<u>55,08 %</u>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)  
au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	24,74 %
Royaume-Uni	11,17 %
France	11,03 %
Etats-Unis d'Amérique	4,56 %
Irlande	2,48 %
Caïmans (Iles)	1,10 %
TOTAL	<u>55,08 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - OPAL**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	11.375.725,66
Avoirs bancaires	11.006.407,55
	<hr/>
Total de l'actif	22.382.133,21
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Intérêts bancaires et frais à payer	41.431,97
	<hr/>
Total de l'exigible	41.431,97
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice	22.340.701,24
	<hr/>

Nombre d'actions en circulation	20.037,5912
Valeur nette d'inventaire par action	1.114,94

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **Patrimonium - OPAL**

### **ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

#### **REVENUS**

Intérêts bancaires	155.676,39
Total des revenus	155.676,39

#### **CHARGES**

Commission de gestion	266.591,16
Commission de banque dépositaire	22.546,27
Frais bancaires et autres commissions	45,23
Frais d'administration centrale	24.746,87
Frais de révision	21.860,30
Autres frais d'administration	5.755,10
Taxe d'abonnement	4.237,80
Autres charges	1.725,43
Total des charges	347.508,16

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	-191.831,77
----------------------------------	-------------

#### **BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-1.751.002,03
- sur changes à terme	317.914,43
- sur devises	206.743,82

RESULTAT REALISE	-1.418.175,55
------------------	---------------

#### **VARIATION NETTE DE LA PLUS-/(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-2.128.289,50
- sur facteur d'égalisation ("equalisation factor")	589,23
- sur changes à terme	-68.889,86

RESULTAT DES OPERATIONS	-3.614.765,68
-------------------------	---------------

Emissions	5.037.935,99
-----------	--------------

Rachats	-7.517.524,84
---------	---------------

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-6.094.354,53
-------------------------------------	---------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice	28.435.055,77
---	---------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice	22.340.701,24
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **Patrimonium - OPAL**

### **STATISTIQUES**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

#### **Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	22.340.701,24
- au 31.12.2007	28.435.055,77
- au 31.12.2006	40.436.140,67

#### **Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	22.268,7734
- émises	4.008,8778
- rachetées	-6.240,0600
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	20.037,5912

#### **Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	1.114,94
- au 31.12.2007	1.276,90
- au 31.12.2006	1.290,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **Patrimonium - OPAL**

### **ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	9.600	Arkas Selection SICAV Low Volatility EUR Cap Reg	1.382.436,00	1.065.600,00	4,77
EUR	3.900	Petercam L Bonds EUR Quality B Cap	1.764.989,63	1.425.762,00	6,38
EUR	10.000	Petercam L Universalis B Cap	1.164.528,43	931.400,00	4,17
EUR	19.000	Robeco Lux-o-rente SICAV D EUR Cap	1.818.520,10	2.198.214,50	9,84
			6.130.474,16	5.620.976,50	25,16
USD	200	CS Bond Fd FCP Emerging Markets B Cap Units	379.946,24	211.847,91	0,95
<b>Total organismes de placement collectif</b>			6.510.420,40	5.832.824,41	26,11
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	11.225	Capital at Work Umbrella Fd SICAV Bonds Work Cap Reg Shares	1.840.022,31	1.717.986,25	7,69
EUR	46.000	Master Top ECI 25 Fd Cap/Dist	683.968,00	503.700,00	2,26
EUR	12.000	OFI Convertibles Cap 4	662.893,60	579.000,00	2,59
EUR	25.000	Robeco Interest Plus Fds SICAV Flex-o-Rente EUR D Cap	2.573.311,60	2.742.215,00	12,27
<b>Total organismes de placement collectif</b>			5.760.195,51	5.542.901,25	24,81
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			12.270.615,91	11.375.725,66	50,92
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				11.006.407,55	49,27
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				-41.431,97	-0,19
<b>TOTAL</b>				22.340.701,24	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

Patrimonium - OPAL

### **REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	50,92 %
TOTAL	<u>50,92 %</u>

### **REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)

au 31 décembre 2008

(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	46,07 %
France	4,85 %
TOTAL	<u>50,92 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - PRIME VALUE**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.619.403,22
Avoirs bancaires	815.757,11
Plus-values non réalisées sur changes à terme	69.687,93
	<hr/>
Total de l'actif	3.504.848,26
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Intérêts bancaires et frais à payer	11.281,87
	<hr/>
Total de l'exigible	11.281,87
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice	3.493.566,39
	<hr/>

Nombre d'actions en circulation	4.171,0000
Valeur nette d'inventaire par action	837,58

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - PRIME VALUE**

**ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

**REVENUS**

Dividendes, nets	1.376,02
Intérêts bancaires	36.791,76
Total des revenus	38.167,78

**CHARGES**

Commission de gestion	53.452,96
Commission de banque dépositaire	4.530,83
Frais bancaires et autres commissions	146,82
Frais d'administration centrale	23.169,17
Frais de révision	4.987,81
Autres frais d'administration	1.393,96
Taxe d'abonnement	1.850,69
Intérêts bancaires payés	12,62
Autres charges	13,63
Total des charges	89.558,49

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS -51.390,71

**BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-831.684,19
- sur changes à terme	-198.897,00
- sur devises	65.541,53
	-1.016.430,37

RESULTAT REALISE -1.016.430,37

**VARIATION NETTE DE LA PLUS-/(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-1.186.009,65
- sur changes à terme	35.879,34
	-2.166.560,68

RESULTAT DES OPERATIONS -2.166.560,68

Emissions 69.265,14

Rachats -2.174.578,71

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET -4.271.874,25

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice 7.765.440,64

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice 3.493.566,39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - PRIME VALUE**

**STATISTIQUES**  
au 31 décembre 2008  
(en EUR)

**Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	3.493.566,39
- au 31.12.2007	7.765.440,64
- au 31.12.2006	13.000.059,37

**Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	6.115,4184
- émises	59,0000
- rachetées	-2.003,4184
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	4.171,0000

**Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	837,58
- au 31.12.2007	1.269,81
- au 31.12.2006	1.253,38

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
Patrimonium - PRIME VALUE

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	250	Petercam L Bonds EUR Quality B Cap	94.866,38	91.395,00	2,62
EUR	2.045	Pictet Funds (LUX) US Equity Selection HP EUR Cap	197.701,84	124.008,80	3,55
			292.568,22	215.403,80	6,17
USD	2.280	Fortis L Fd Opportunities USA C Cap	169.394,78	125.659,74	3,60
USD	80	Socgen Intl SICAV A Cap Reg	146.865,94	201.785,96	5,78
USD	985	Vanguard Investment Ser Plc US Opp Investor	211.460,63	125.244,66	3,58
			527.721,35	452.690,36	12,96
<b>Total organismes de placement collectif</b>			820.289,57	668.094,16	19,13
<b><u>Tracker funds</u></b>					
EUR	2.500	Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Util Dist	85.027,35	85.125,00	2,44
EUR	14.000	Lyxor ETF DJES 50 FCP	339.823,97	344.540,00	9,86
			424.851,32	429.665,00	12,30
USD	10.000	ProShares Ultra S&P 500 ETF	197.324,48	188.816,22	5,40
USD	3.000	ProShares Ultra Utilities Dist	77.869,53	69.560,84	1,99
			275.194,01	258.377,06	7,39
<b>Total tracker funds</b>			700.045,33	688.042,06	19,69
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	2	BNP Paribas Obli Credit Dy Cap	74.430,50	74.294,50	2,13
EUR	500	DJE Alpha Global Units I (EUR) Cap	88.581,00	80.230,00	2,30
EUR	210,12	Gems Progressive Fd II SPC Multi-Strateg Segreg Ptf 2X B	280.119,77	167.625,33	4,80
EUR	50	L Select SICAV US Select Growth EUR HAC Cap	104.331,62	75.559,75	2,16
EUR	11.500	Nordea 1 SICAV European Alpha Fd BI Cap	79.795,00	58.420,00	1,67
EUR	141	R Valor SICAV C Cap	142.396,49	85.266,93	2,44
EUR	770	Sextant Grand Large FCP	157.527,73	89.589,50	2,56
EUR	710	Tricolore Rendement FCP C Cap	174.833,42	140.672,30	4,03
EUR	1.000	Vitruvius Capital Opportunities B Hedge Cap	91.852,00	78.950,00	2,26
EUR	1.700	Vitruvius Growth Opportunities B Hedge Cap EUR	81.726,50	60.027,00	1,72
			1.275.594,03	910.635,31	26,07
GBP	20.000	CF Odey Investment Fds Continental European Trust Cap	104.057,00	102.074,09	2,92
GBP	22.500	CF Ruffer Inv Fds ICVC European Fd O Cap	81.184,67	70.631,43	2,02
GBP	18.300	Neptune Investment Fds Eur Opp B Cap	69.085,09	52.288,08	1,50
			254.326,76	224.993,60	6,44
USD	1.299,774	Hereford Funds DSM US Large Cap Gh Fd A Cap	72.760,61	55.697,93	1,59
USD	1	PIM America FCP IC Cap	95.165,83	71.940,16	2,06
			167.926,44	127.638,09	3,65
<b>Total organismes de placement collectif</b>			1.697.847,23	1.263.267,00	36,16
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			3.218.182,13	2.619.403,22	74,98
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				815.757,11	23,35
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				58.406,06	1,67
<b>TOTAL</b>				3.493.566,39	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - PRIME VALUE**

**REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	74,98 %
TOTAL	<u>74,98 %</u>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)  
au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	27,25 %
France	25,52 %
Etats-Unis d'Amérique	7,39 %
Royaume-Uni	6,44 %
Caimans (Iles)	4,80 %
Irlande	3,58 %
TOTAL	<u>74,98 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - GENERATIONS**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.704.029,55
Avoirs bancaires	2.312.123,53
	<hr/>
Total de l'actif	6.016.153,08
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Intérêts bancaires et frais à payer	14.555,73
	<hr/>
Total de l'exigible	14.555,73
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice	6.001.597,35
	<hr/>

Nombre d'actions en circulation	5.223,0000
Valeur nette d'inventaire par action	1.149,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
Patrimonium - GENERATIONS

**ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

**REVENUS**

Dividendes, nets	2.641,80
Intérêts bancaires	66.216,15
Total des revenus	68.857,95

**CHARGES**

Commission de gestion	68.270,02
Commission de banque dépositaire	5.778,78
Frais bancaires et autres commissions	172,00
Frais d'administration centrale	23.173,79
Frais de révision	5.406,28
Autres frais d'administration	1.684,95
Taxe d'abonnement	2.417,92
Autres charges	19,72
Total des charges	106.923,46

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	-38.065,51
----------------------------------	------------

**BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-145.134,75
- sur devises	17.412,02
	-127.722,73

RESULTAT REALISE	-165.788,24
------------------	-------------

**VARIATION NETTE DE LA PLUS-/(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-1.158.391,34
	-1.158.391,34

RESULTAT DES OPERATIONS	-1.324.179,58
-------------------------	---------------

Emissions	-
-----------	---

Rachats	-651.641,30
	-651.641,30

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-1.975.820,88
-------------------------------------	---------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice	7.977.418,23
	7.977.418,23

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice	6.001.597,35
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - GENERATIONS**

**STATISTIQUES**  
au 31 décembre 2008  
(en EUR)

**Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	6.001.597,35
- au 31.12.2007	7.977.418,23
- au 31.12.2006	7.842.921,01

**Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	5.773,0000
- émises	0,0000
- rachetées	-550,0000
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	5.223,0000

**Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	1.149,07
- au 31.12.2007	1.381,85
- au 31.12.2006	1.351,53

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - GENERATIONS**

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
EUR	555	Luxempart SA	89.563,31	111.000,00	1,85
<b>Total actions</b>			89.563,31	111.000,00	1,85
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	2.000	Arkas Selection SICAV Low Volatility EUR Cap Reg	292.841,00	222.000,00	3,70
EUR	700	Petercam L Bonds EUR Quality B Cap	306.313,75	255.906,00	4,27
EUR	2.000	Petercam L Universalis B Cap	231.446,96	186.280,00	3,10
			830.601,71	664.186,00	11,07
USD	50	CS Bond Fd FCP Emerging Markets B Cap Units	96.140,46	52.961,98	0,88
USD	1.200	Robeco Capital Gh Fds US Premium Equities D Cap	103.158,70	70.415,24	1,17
USD	1.000	Vanguard Investment Ser Plc US Opp Investor	218.038,30	127.151,94	2,12
			417.337,46	250.529,16	4,17
<b>Total organismes de placement collectif</b>			1.247.939,17	914.715,16	15,24
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	40	CAAM Dynarbitrage Var 4 FCP C Cap	232.703,98	215.100,40	3,59
EUR	775	CAAM Oblig Intl SICAV I	231.385,25	227.392,75	3,79
EUR	60	Carmignac Investissement FCP	209.430,01	321.739,20	5,36
EUR	150	Carmignac Patrimoine SICAV	410.764,67	624.738,00	10,41
EUR	188,9151	Gems Progressive Fd SICAV Low Volatility Ptf Regular EUR	275.039,93	226.924,82	3,78
EUR	17.500	Nordea 1 SICAV European Alpha Fd BI Cap	168.215,00	88.900,00	1,48
EUR	3.153	Petercam B Fd Bonds EUR Cap	156.120,83	182.684,82	3,04
EUR	4.000	Robeco Interest Plus Fds SICAV Flex-o-Rente EUR D Cap	417.000,00	438.754,40	7,31
<b>Total organismes de placement collectif</b>			2.100.659,67	2.326.234,39	38,76
<b><u>Obligations (titres de participations indexés)</u></b>					
EUR	400.000	SGA NV 0% EMTN Lk Turquoise Fd Ltd C 07/19.08.13	400.440,00	352.080,00	5,87
<b>Total obligations (titres de participations indexés)</b>			400.440,00	352.080,00	5,87
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			3.838.602,15	3.704.029,55	61,72
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				2.312.123,53	38,53
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				-14.555,73	-0,25
<b>TOTAL</b>				6.001.597,35	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - GENERATIONS**

**REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	54,00 %
Banques	5,87 %
Sociétés d'investissement et de participations	1,85 %
TOTAL	<u>61,72 %</u>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)  
au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	27,54 %
France	23,15 %
Antilles Néerlandaises	5,87 %
Belgique	3,04 %
Irlande	2,12 %
TOTAL	<u>61,72 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - RUBY**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	5.986.442,52
Avoirs bancaires	4.631.085,33
Plus-values non réalisées sur changes à terme	149.460,87
	<hr/>
Total de l'actif	10.766.988,72
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Intérêts bancaires et frais à payer	22.973,25
	<hr/>
Total de l'exigible	22.973,25
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice 10.744.015,47

Nombre d'actions en circulation 11.101,6817  
Valeur nette d'inventaire par action 967,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **Patrimonium - RUBY**

### **ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

#### **REVENUS**

Dividendes, nets	1.304,47
Intérêts bancaires	109.509,01
Total des revenus	110.813,48

#### **CHARGES**

Commission de gestion	135.991,87
Commission de banque dépositaire	11.514,34
Frais bancaires et autres commissions	446,20
Frais d'administration centrale	23.384,04
Frais de révision	11.451,88
Autres frais d'administration	3.127,77
Taxe d'abonnement	4.217,56
Autres charges	36,46
Total des charges	190.170,12

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS -79.356,64

#### **BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-850.364,84
- sur changes à terme	-260.847,52
- sur devises	192.012,61

RESULTAT REALISE -998.556,39

#### **VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-3.082.530,72
- sur changes à terme	118.003,94

RESULTAT DES OPERATIONS -3.963.083,17

Emissions 1.286.477,29

Rachats -4.207.515,23

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET -6.884.121,11

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice 17.628.136,58

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice 10.744.015,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **Patrimonium - RUBY**

### **STATISTIQUES**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

#### **Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	10.744.015,47
- au 31.12.2007	17.628.136,58
- au 31.12.2006	23.903.946,80

#### **Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	13.822,7483
- émises	1.108,3285
- rachetées	-3.829,3951
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	11.101,6817

#### **Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	967,78
- au 31.12.2007	1.275,30
- au 31.12.2006	1.233,56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PATRIMONIUM SICAV

SICAV à compartiments multiples

## Patrimonium - RUBY

### ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	3.900	Arkas Selection SICAV Low Volatility EUR Cap Reg	477.096,43	432.900,00	4,03
EUR	147,31	LODH Multiadvisers SICAV Global Trading Uts	329.480,94	334.536,74	3,11
EUR	3.530	Pictet Funds (LUX) US Equity Selection HP EUR Cap	344.289,97	214.059,20	1,99
EUR	7.000	Robeco Lux-o-rente SICAV D EUR Cap	742.380,00	809.868,50	7,54
			1.893.247,34	1.791.364,44	16,67
USD	5.080	Fortis L Fd Opportunities USA C Cap	371.931,09	279.978,72	2,61
USD	130	Socgen Intl SICAV A Cap Reg	286.825,38	327.902,18	3,05
USD	1.700	Vanguard Investment Ser Plc US Opp Investor	353.110,01	216.158,31	2,01
			1.011.866,48	824.039,21	7,67
<b>Total organismes de placement collectif</b>			2.905.113,82	2.615.403,65	24,34
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	1.520	DJE Alpha Global Units I (EUR) Cap	259.764,40	243.899,20	2,27
EUR	87,4801	Gems Progressive Fd II SPC Multi-Strateg Segreg Ptf 2X B	120.039,95	69.788,12	0,65
EUR	177,5191	Gems Progressive Fd SICAV Low Volatility Ptf Regular EUR	257.810,09	213.235,94	1,98
EUR	81	L Select SICAV US Select Growth EUR HAC Cap	203.008,35	122.406,80	1,14
EUR	306	R Valor SICAV C Cap	308.935,58	185.047,38	1,72
EUR	7.632	Robeco Interest Plus Fds SICAV Flex-o-Rente EUR D Cap	793.432,94	837.143,40	7,79
EUR	400,000	Threadneedle Specialis Inv Fds Target Return 1 Gross Cap	458.580,00	477.240,00	4,44
EUR	2.800	Vitruvius Capital Opportunities B Hedge Cap	298.064,00	221.060,00	2,06
EUR	1.750	Vitruvius Growth Opportunities B Hedge Cap EUR	97.602,50	61.792,50	0,58
			2.797.237,81	2.431.613,34	22,63
GBP	50.000	CF Odey Investment Fds Continental European Trust Cap	276.316,70	255.185,23	2,38
GBP	77.000	CF Ruffer Inv Fds ICVC European Fd O Cap	271.681,25	241.716,45	2,25
GBP	23.000	Neptune Investment Fds Eur Opp B Cap	94.616,97	65.717,26	0,61
			642.614,92	562.618,94	5,24
SEK	0,00596	East Capital Russian Fund Units	0,96	0,29	0,00
USD	3.381,545	Hereford Funds DSM US Large Cap Gh Fd A Cap	201.184,39	144.905,99	1,35
USD	2	PIM America FCP IC Cap	190.291,35	143.880,31	1,34
			391.475,74	288.786,30	2,69
<b>Total organismes de placement collectif</b>			3.831.329,43	3.283.018,87	30,56
<b><u>Obligations (titres de participations indexés)</u></b>					
EUR	100,000	SGA NV 0% EMTN Lk Turquoise Fd Ltd C 07/19.08.13	100.104,44	88.020,00	0,82
<b>Total obligations (titres de participations indexés)</b>			100.104,44	88.020,00	0,82
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			6.836.547,69	5.986.442,52	55,72
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				4.631.085,33	43,10
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				126.487,62	1,18
<b>TOTAL</b>				10.744.015,47	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

Patrimonium - RUBY

### **REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	54,90 %
Banques	0,82 %
TOTAL	<u>55,72 %</u>

### **REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)  
au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	39,50 %
Royaume-Uni	9,68 %
France	3,06 %
Irlande	2,01 %
Antilles Néerlandaises	0,82 %
Caimans (Iles)	0,65 %
TOTAL	<u>55,72 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - EMERALD**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	18.176.363,13
Avoirs bancaires	8.776.180,99
A recevoir sur émissions d'actions	10.479,06
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.605,81
Plus-values non réalisées sur changes à terme	141.227,92
	<hr/>
Total de l'actif	27.106.856,91
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Intérêts bancaires et frais à payer	51.891,76
Autres dettes	8.063,95
	<hr/>
Total de l'exigible	59.955,71
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice	27.046.901,20
	<hr/>

Nombre d'actions en circulation	23.139,6032
Valeur nette d'inventaire par action	1.168,86

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

**Patrimonium - EMERALD**

## **ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

### **REVENUS**

Dividendes, nets	31.119,57
Intérêts bancaires	328.750,27
Total des revenus	359.869,84

### **CHARGES**

Commission de gestion	357.992,78
Commission de banque dépositaire	30.298,21
Frais bancaires et autres commissions	870,87
Frais d'administration centrale	31.366,65
Frais de révision	29.140,69
Autres frais d'administration	7.710,49
Taxe d'abonnement	8.060,80
Autres charges	2.073,76
Total des charges	467.514,25

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS -107.644,41

### **BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-1.060.114,07
- sur changes à terme	-102.174,20
- sur devises	206.964,60

RESULTAT REALISE -1.062.968,08

### **VARIATION NETTE DE LA PLUS-/(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-5.608.659,58
- sur changes à terme	86.481,23

RESULTAT DES OPERATIONS -6.585.146,43

Emissions 4.520.311,05

Rachats -16.605.057,77

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET -18.669.893,15

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice 45.716.794,35

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice 27.046.901,20

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - EMERALD**

**STATISTIQUES**  
au 31 décembre 2008  
(en EUR)

**Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	27.046.901,20
- au 31.12.2007	45.716.794,35
- au 31.12.2006	47.232.168,19

**Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	32.619,1832
- émises	3.450,5835
- rachetées	-12.930,1635
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	23.139,6032

**Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	1.168,86
- au 31.12.2007	1.401,53
- au 31.12.2006	1.386,77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PATRIMONIUM SICAV

SICAV à compartiments multiples

Patrimonium - EMERALD

## ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	15.000	Arkas Selection SICAV Low Volatility EUR Cap Reg	1.942.093,07	1.665.000,00	6,16
EUR	1.200	Digital Fds SICAV Stars Europe Acc Cap	478.939,75	270.924,00	1,00
EUR	353,459	LODH Multiadvisers SICAV Global Trading Uts	789.567,34	802.695,14	2,97
EUR	18.946	Petercam L Universalis B Cap	2.326.583,06	1.764.630,44	6,52
EUR	5.420	Pictet Funds (LUX) US Equity Selection HP EUR Cap	525.627,20	328.668,80	1,21
EUR	19.850	Robeco Lux-o-rente SICAV D EUR Cap	1.981.778,50	2.296.555,68	8,49
			<u>8.044.588,92</u>	<u>7.128.474,06</u>	<u>26,35</u>
USD	5.000	Fortis L Fd Opportunities USA C Cap	383.105,88	275.569,61	1,02
USD	87	Socgen Intl SICAV A Cap Reg	210.098,78	219.442,23	0,81
USD	317.000	Threadneedle Inv Fds American Select Ser 2	460.690,55	295.580,34	1,09
USD	850	UBAM Neuberger Berman US Equity Value A Cap	553.478,22	274.886,08	1,02
USD	2.400	Vanguard Investment Ser Plc US Opp Investor	506.268,63	305.164,67	1,13
			<u>2.113.642,06</u>	<u>1.370.642,93</u>	<u>5,07</u>
<b>Total organismes de placement collectif</b>			<u>10.158.230,98</u>	<u>8.499.116,99</u>	<u>31,42</u>
<b><u>Tracker funds</u></b>					
EUR	20.000	Lyxor ETF DJES 50 FCP	711.065,00	492.200,00	1,82
USD	7.200	SPDR Trust Ser 1	561.774,83	466.993,46	1,73
			<u>1.272.839,83</u>	<u>959.193,46</u>	<u>3,55</u>
<b><u>Certificats liés à un panier de titres</u></b>					
EUR	3.613	Ste Générale Effekten Certif of Emerging Region Perpetual	347.560,34	218.514,24	0,81
<b>Total certificats liés à un panier de titres</b>			<u>347.560,34</u>	<u>218.514,24</u>	<u>0,81</u>
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	1.601	CAAM Oblig Intl SICAV I	477.014,11	469.749,41	1,74
EUR	5.555	Capital at Work Umbrella Fd SICAV Bonds Work Cap Reg Shares	961.888,25	850.192,75	3,14
EUR	100	Carmignac Investissement FCP	557.346,97	536.232,00	1,98
EUR	1.186,2976	Gems Progressive Fd SICAV Low Volatility Ptf Regular EUR	1.700.040,05	1.424.980,68	5,27
EUR	50.000	Nordea 1 SICAV European Alpha Fd BI Cap	480.540,00	254.000,00	0,94
EUR	26.000	Robeco Interest Plus Fds SICAV Flex-o-Rente EUR D Cap	2.689.173,26	2.851.903,60	10,54
<b>Total organismes de placement collectif</b>			<u>6.866.002,64</u>	<u>6.387.058,44</u>	<u>23,61</u>
<b><u>Obligations (titres de participations indexés)</u></b>					
EUR	2.400.000	SGA NV 0% EMTN Lk Turquoise Fd Ltd C 07/19.08.13	2.402.440,00	2.112.480,00	7,81
<b>Total obligations (titres de participations indexés)</b>			<u>2.402.440,00</u>	<u>2.112.480,00</u>	<u>7,81</u>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<u>21.047.073,79</u>	<u>18.176.363,13</u>	<u>67,20</u>
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				8.776.180,99	32,45
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				94.357,08	0,35
<b>TOTAL</b>				<u>27.046.901,20</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - EMERALD**

**REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	58,58 %
Banques	7,81 %
Services financiers diversifiés	0,81 %
TOTAL	<u>67,20 %</u>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)  
au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	49,09 %
Antilles Néerlandaises	7,81 %
France	5,54 %
Etats-Unis d'Amérique	1,73 %
Irlande	1,13 %
Royaume-Uni	1,09 %
Allemagne	0,81 %
TOTAL	<u><u>67,20 %</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - TOPAZ**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	7.509.712,04
Avoirs bancaires	2.992.471,92
	<hr/>
Total de l'actif	10.502.183,96
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Intérêts bancaires et frais à payer	17.741,39
	<hr/>
Total de l'exigible	17.741,39
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice	10.484.442,57
	<hr/>

Nombre d'actions de classe A en circulation	475,0000
Valeur nette d'inventaire par action de classe A	659,76

Nombre d'actions de classe B en circulation	15.220,0000
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	668,27

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **Patrimonium - TOPAZ**

### **ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

#### **REVENUS**

Dividendes, nets	28.314,57
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	412,22
Intérêts bancaires	57.338,41
Total des revenus	86.065,20

#### **CHARGES**

Commission de gestion	62.267,94
Commission de banque dépositaire	9.880,93
Frais bancaires et autres commissions	1.881,93
Frais d'administration centrale	23.298,85
Frais de révision	9.002,52
Autres frais d'administration	2.653,72
Taxe d'abonnement	6.088,77
Intérêts bancaires payés	1.523,27
Autres charges	4.024,12
Total des charges	120.622,05

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS -34.556,85

#### **BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-4.578.343,10
- sur devises	-2.139,14

RESULTAT REALISE -4.615.039,09

#### **VARIATION NETTE DE LA PLUS-/(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-503.171,62
---------------------------	-------------

RESULTAT DES OPERATIONS -5.118.210,71

Emissions 2.679.506,10

Rachats -794.907,54

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET -3.233.612,15

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice 13.718.054,72

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice 10.484.442,57

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - TOPAZ**

**STATISTIQUES**  
au 31 décembre 2008  
(en EUR)

**Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	10.484.442,57
- au 31.12.2007	13.718.054,72
- au 31.12.2006	11.449.415,10

**Nombre d'actions de classe A**

- en circulation au début de l'exercice	618,0000
- émises	645,0000
- rachetées	-788,0000
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	475,0000

**Valeur nette d'inventaire par action de classe A**

- au 31.12.2008	659,76
- au 31.12.2007	996,22
- au 31.12.2006	1.041,32

**Nombre d'actions de classe B**

- en circulation au début de l'exercice	13.100,0000
- émises	2.300,0000
- rachetées	-180,0000
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	15.220,0000

**Valeur nette d'inventaire par action de classe B**

- au 31.12.2008	668,27
- au 31.12.2007	1.000,18
- au 31.12.2006	1.036,49

# PATRIMONIUM SICAV

SICAV à compartiments multiples

## Patrimonium - TOPAZ

### ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
EUR	2.200	Air Liquide SA	183.331,94	143.990,00	1,37
EUR	5.000	Henkel AG & Co KGaA Pref	138.547,45	112.950,00	1,08
<b>Total actions</b>			<b>321.879,39</b>	<b>256.940,00</b>	<b>2,45</b>
<b><u>Tracker funds</u></b>					
EUR	4.000	SGAM ETF XBear CAC 40 Cap	425.261,24	403.480,00	3,85
<b>Total tracker funds</b>			<b>425.261,24</b>	<b>403.480,00</b>	<b>3,85</b>
<b><u>Certificats liés à un panier de titres</u></b>					
EUR	3.000	ABN Amro Bank NV Certif Linde AG 19.06.09	173.609,97	174.930,00	1,67
EUR	2.500	ABN Amro Bank NV Certif Sanofi-Aventis 19.12.08	129.909,51	118.300,00	1,13
EUR	10.000	ABN Amro Bank NV Certif Total SA 19.06.09	426.478,70	426.900,00	4,07
EUR	3.700	Commerzbank AG Certif Electricité de France 24.09.09	153.005,10	156.288,00	1,49
EUR	24.500	Commerzbank AG Certif France Telecom SA 26.03.09	450.840,13	454.475,00	4,34
EUR	1.650	DZ Bank AG Dt Zent Genosbk Certif E.On AG 24.06.09	205.211,30	131.191,50	1,25
EUR	2.500	DZ Bank AG Dt Zent Genosbk Certif RWE AG 19.06.09	160.941,25	159.650,00	1,52
EUR	34.000	Goldman Sachs & Co Wert GmbH Certif Deutsche Telekom 19.06.09	401.841,80	400.180,00	3,82
EUR	7.000	LB Baden-Wuerttemberg Certif Bayer AG 12.06.09	304.576,12	319.620,00	3,05
EUR	1.900	LB Baden-Wuerttemberg Certif E.On AG 23.06.09	240.236,76	151.772,00	1,45
EUR	6.000	Sal. Oppenheim jr & Cie KGaA Certif Danone Groupe 26.06.09	242.322,88	249.660,00	2,38
<b>Total certificats liés à un panier de titres</b>			<b>2.888.973,52</b>	<b>2.742.966,50</b>	<b>26,17</b>
<b><u>Certificats liés à un indice</u></b>					
EUR	12.000	Commerzbank AG Certif DJES 50 Index 16.01.09	284.265,70	300.120,00	2,86
EUR	17.000	Goldman Sachs & Co Wert GmbH Certif DJES 50 Index 22.06.09	506.378,37	491.810,00	4,69
EUR	14.000	HSBC Trink&Burk AG Certif DJES 50 Index 26.06.09	364.025,16	360.920,00	3,44
EUR	12.300	Ste Générale Effekten Certif DJES 50 Index 19.06.09	341.137,88	340.464,00	3,25
EUR	21.700	Ste Générale Effekten Certif DJES 50 Index 20.03.09	539.659,22	567.672,00	5,41
EUR	20.000	UBS AG London Certif DJES 50 Index 22.07.09	494.981,30	495.200,00	4,72
EUR	20.000	UBS AG London Certif DJES 50 Index 22.07.09	479.357,90	486.400,00	4,64
EUR	30.000	WestLB AG Certif DJES 50 Index 16.11.09	697.084,00	727.500,00	6,94
<b>Total certificats liés à un indice</b>			<b>3.706.889,53</b>	<b>3.770.086,00</b>	<b>35,95</b>
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Certificats liés à un panier de titres</u></b>					
EUR	3.107	HSBC Trink&Burk AG Certif StatoilHydro ASA 23.02.09	500.799,52	336.239,54	3,21
<b>Total certificats liés à un panier de titres</b>			<b>500.799,52</b>	<b>336.239,54</b>	<b>3,21</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>7.843.803,20</b>	<b>7.509.712,04</b>	<b>71,63</b>
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				<b>2.992.471,92</b>	<b>28,54</b>
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				<b>-17.741,39</b>	<b>-0,17</b>
<b>TOTAL</b>				<b>10.484.442,57</b>	<b>100,00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - TOPAZ**

**REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Banques	45,78 %
Services financiers diversifiés	19,55 %
Fonds d'investissement	3,85 %
Matériaux	1,37 %
Produits domestiques et de soins	1,08 %
TOTAL	<u>71,63 %</u>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)  
au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	50,18 %
Royaume-Uni	9,36 %
Pays-Bas	6,87 %
France	5,22 %
TOTAL	<u>71,63 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - JADE**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	18.686.258,11
Avoirs bancaires	146.280,56
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	188.941,73
	<hr/>
Total de l'actif	19.021.480,40
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Dettes bancaires	3.000.041,80
A payer sur rachats d'actions	14.523,25
Intérêts bancaires et frais à payer	181.616,53
	<hr/>
Total de l'exigible	3.196.181,58
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice	15.825.298,82
	<hr/>

Nombre d'actions en circulation	225.816,7800
Valeur nette d'inventaire par action	70,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **Patrimonium - JADE**

### **ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

#### **REVENUS**

Dividendes, nets	671.223,72
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	258.231,99
Intérêts bancaires	25.894,30
Total des revenus	955.350,01

#### **CHARGES**

Commission de gestion	329.477,10
Commission de banque dépositaire	20.387,21
Frais bancaires et autres commissions	13.776,59
Frais d'administration centrale	24.645,61
Frais de révision	18.267,32
Autres frais d'administration	4.997,40
Taxe d'abonnement	11.745,19
Intérêts bancaires payés	231.925,86
Autres charges	71,09
Total des charges	655.293,37

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS 300.056,64

#### **BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-5.761.594,14
- sur devises	55.339,60

RESULTAT REALISE -5.406.197,90

#### **VARIATION NETTE DE LA PLUS-/(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-8.012.339,67
---------------------------	---------------

RESULTAT DES OPERATIONS -13.418.537,57

Emissions 3.423.342,87

Rachats -4.629.536,87

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET -14.624.731,57

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice 30.450.030,39

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice 15.825.298,82

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **Patrimonium - JADE**

### **STATISTIQUES**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

#### **Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	15.825.298,82
- au 31.12.2007	30.450.030,39
- au 31.12.2006	20.279.956,79

#### **Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	247.346,5500
- émises	30.687,0000
- rachetées	-52.216,7700
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	225.816,7800

#### **Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	70,08
- au 31.12.2007	123,11
- au 31.12.2006	116,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PATRIMONIUM SICAV

SICAV à compartiments multiples

## Patrimonium - JADE

### ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
AUD	65.000	BHP Billiton Ltd	1.112.312,13	991.362,08	6,26
AUD	320.000	Macquarie Infrastructure Group	481.835,42	274.170,29	1,73
			1.594.147,55	1.265.532,37	7,99
CHF	22.000	Nestlé SA Reg	569.798,20	618.380,31	3,91
CHF	8.000	Roche Holding AG B de jous Pref	1.006.409,54	878.381,12	5,55
CHF	69.000	UBS AG Reg	1.519.277,80	691.867,03	4,37
			3.095.485,54	2.188.628,46	13,83
EUR	20.000	DR Real Estate AG	159.303,05	11.000,00	0,07
EUR	20.000	Daimler AG Reg	930.848,24	534.000,00	3,37
EUR	10.000	RWE AG Pref Non voting	642.665,82	536.100,00	3,39
			1.732.817,11	1.081.100,00	6,83
GBP	45.000	British American Tobacco Plc	969.966,52	837.333,79	5,29
GBP	20.000	Rio Tinto Plc	1.047.980,44	308.056,13	1,95
			2.017.946,96	1.145.389,92	7,24
HKD	30.000	Hong Kong Exchange & Clear Ltd	422.925,91	204.774,83	1,29
JPY	420	Japan Tobacco Inc	1.296.757,92	982.278,90	6,21
NOK	69.000	StatoilHydro ASA	1.334.076,30	808.170,17	5,11
SGD	90.000	Singapore Exchange Ltd	406.153,62	228.148,39	1,44
USD	8	Berkshire Hathaway Inc A	631.454,16	555.451,74	3,51
USD	30.000	Cia Sanea Bas Est de Sao Paulo ADR repr 2 Shares	694.985,88	522.029,76	3,30
USD	259.000	ITC Ltd GDR repr 1 Share	696.124,06	656.664,50	4,15
USD	26.700	KT&G Corp GDR repr 1/2 Sh 144A	592.775,12	601.436,07	3,80
USD	39.000	Philip Morris Intl Inc	1.247.800,93	1.219.643,50	7,71
			3.863.140,15	3.555.225,57	22,47
<b>Total actions</b>			15.763.451,06	11.459.248,61	72,41
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
USD	200.000	Vinacapital Vietnam Opp Fd Ltd	345.303,30	104.937,83	0,66
<b>Total organismes de placement collectif</b>			345.303,30	104.937,83	0,66
<b><u>Tracker funds</u></b>					
EUR	22.000	Lyxor ETF Russia (DJRusITit10) A	763.155,12	294.360,00	1,86
EUR	1.000	SGAM ETF XBear CAC 40 Cap	103.132,99	100.870,00	0,64
			866.288,11	395.230,00	2,50
USD	1.500	ProShares UltraShort FTSE/Xinhua China 25	40.125,77	38.111,84	0,24
USD	2.500	ProShares UltraShort QQQ ETF	106.778,05	103.051,10	0,65
USD	2.000	ProShares UltraShort S&P 500	106.836,80	101.804,07	0,64
			253.740,62	242.967,01	1,53
<b>Total tracker funds</b>			1.120.028,73	638.197,01	4,03
<b><u>Bons de jouissance</u></b>					
EUR	11.100	Allianz SE B de jous 31.12.Perpetual	1.823.106,34	1.143.300,00	7,23
EUR	200.000	Bertelsmann AG B de jous 31.12 Perpetual	274.944,38	337.900,00	2,14
<b>Total bons de jouissance</b>			2.098.050,72	1.481.200,00	9,37

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PATRIMONIUM SICAV

SICAV à compartiments multiples

## Patrimonium - JADE

### ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Obligations</b>					
EUR	300.000	Air Berlin Finance BV 1.5% Conv Air Berlin Plc 07/11.04.27	104.740,00	91.272,00	0,58
EUR	520.000	Capital Raising GmbH 7.5 Lk IKB Dt Ind AG 02/15.07.Perpetual	442.570,00	52.000,00	0,33
EUR	300.000	Fresenius M Care Cap Trust 7.375% Ser WI 01/15.06.11	297.329,27	302.895,00	1,91
EUR	300.000	Gaz Capital SA 7.8% Sen 03/27.09.10	277.956,25	290.385,00	1,84
EUR	300.000	IVG Finance BV 1.75% Conv 07/29.03.17	108.202,00	116.499,96	0,74
EUR	400.000	Imperial Tobacco Group Plc 7.25% EMTN 08/15.09.14	356.903,43	369.160,00	2,33
EUR	300.000	Sal. Oppenheim jr & Cie KGaA 15.25% Conv Siemens 08/27.11.09	295.402,32	312.570,00	1,98
EUR	500.000	TUI AG VAR 05/30.01.Perpetual	285.467,50	267.499,90	1,69
EUR	400.000	UBS Capital Securities Ltd VAR 08/11.04.Perpetual	307.936,09	259.624,00	1,64
			2.476.506,86	2.061.905,86	13,04
USD	300.000	Altria Group Inc 9.95% 08/10.11.38	237.681,94	234.694,60	1,48
USD	500.000	Daimler NA Corp 7.2% 99/01.09.09	370.856,57	346.582,48	2,19
USD	1.700.000	Porsche Intl Finance Plc 7.2% 06/01.05.Perpetual	968.601,54	885.863,36	5,60
			1.577.140,05	1.467.140,44	9,27
<b>Total obligations</b>			4.053.646,91	3.529.046,30	22,31
<b>Reverse convertible notes</b>					
EUR	300.000	Sal. Oppenheim jr & Cie KGaA 13.25% Rev Conv EON 08/27.11.09	284.746,42	305.310,00	1,93
<b>Total reverse convertible notes</b>			284.746,42	305.310,00	1,93
<b>Warrants et droits</b>					
EUR	60.000	Citigr GI Mks AG & Co.KGaA Call Wts DJ Ind Av Index 17.12.09	48.727,28	13.200,00	0,08
EUR	1.000.000	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Call Wts Allianz Reg 14.12.09	712.447,81	170.000,00	1,07
EUR	29.000	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Call Wts DAX Index 16.06.09	233.067,55	7.250,00	0,05
EUR	22.000	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Call Wts DAX Index 16.06.09	218.165,66	3.520,00	0,02
EUR	15.000	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Call Wts DAX Index 16.06.09	143.364,73	1.350,00	0,01
EUR	10.000	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Call Wts DAX Index 16.06.09	112.818,98	310,00	0,00
EUR	6.000	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Call Wts DAX Index 16.12.09	48.787,37	12.660,00	0,08
EUR	8.000	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Call Wts DAX Index 16.12.09	73.428,31	13.520,00	0,09
EUR	30.000	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Call Wts Nasdaq Index 17.12.09	52.032,23	8.400,00	0,05
EUR	50.000	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Call Wts SP 500 Index 18.12.09	48.627,13	9.500,00	0,06
EUR	14.000	Citigr GI Mks Dt AG & Co.KGaA Put Wts DAX Index 16.12.09	102.393,30	101.920,00	0,64
EUR	604	Stada Arzneimittel AG Call Wts (EUR 16.45) 26.06.15	224.403,44	125.632,00	0,79
<b>Total warrants et droits</b>			2.018.263,79	467.262,00	2,94
<b>VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	500.000	Portugal Telec Intl Finance BV 4.125% Conv PorTe 07/28.08.14	385.617,50	477.450,00	3,02
<b>Total obligations</b>			385.617,50	477.450,00	3,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

**Patrimonium - JADE**

## **ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	2.400,24	Mango Capital Fd EUR	400.040,00	223.606,36	1,41
<b>Total organismes de placement collectif</b>			400.040,00	223.606,36	1,41
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			26.469.148,43	18.686.258,11	118,08
AVOIRS BANCAIRES				146.280,56	0,92
DETTES BANCAIRES				-3.000.041,80	-18,96
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				-7.198,05	-0,04
TOTAL				15.825.298,82	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - JADE**

**REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Produits alimentaires, boissons et tabac	34,88 %
Services financiers diversifiés	20,39 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	8,25 %
Matériaux	8,21 %
Assurances	7,23 %
Services aux collectivités	6,69 %
Banques	6,52 %
Fonds d'investissement	6,10 %
Automobiles et composants automobiles	5,56 %
Sociétés d'investissement et de participations	5,31 %
Energie	5,11 %
Médias	2,14 %
Hôtels, restaurants et loisirs	1,69 %
TOTAL	<u>118,08 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - JADE**

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)  
au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	25,07 %
Etats-Unis d'Amérique	18,33 %
Suisse	13,83 %
Royaume-Uni	9,57 %
Australie	7,99 %
Japon	6,21 %
Pays-Bas	5,75 %
Irlande	5,60 %
Norvège	5,11 %
Inde	4,15 %
Corée du Sud	3,80 %
Brésil	3,30 %
France	2,50 %
Caïmans (Iles)	2,30 %
Grand-Duché de Luxembourg	1,84 %
Singapour	1,44 %
Hong Kong	1,29 %
TOTAL	<u>118,08 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008  
(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.891.893,26
Avoirs bancaires	1.262.930,33
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	8.092,79
	<hr/>
Total de l'actif	5.162.916,38
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Dettes bancaires	224.187,11
Intérêts bancaires et frais à payer	15.802,86
	<hr/>
Total de l'exigible	239.989,97
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice 4.922.926,41

Nombre d'actions en circulation	8.105,0000
Valeur nette d'inventaire par action	607,39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
 SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE**

**ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

**REVENUS**

Dividendes, nets	105.428,68
Intérêts bancaires	28.473,07
Autres revenus	2.924,85
Total des revenus	136.826,60

**CHARGES**

Commission de conseil	32.702,56
Commission de gestion	65.405,06
Commission de banque dépositaire	5.264,99
Frais bancaires et autres commissions	1.923,81
Frais d'administration centrale	23.171,46
Frais de révision	5.294,51
Autres frais d'administration	1.582,56
Taxe d'abonnement	3.134,22
Intérêts bancaires payés	4.243,05
Autres charges	828,18
Total des charges	143.550,40

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	-6.723,80
----------------------------------	-----------

**BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-1.287.555,16
- sur changes à terme	234.570,06
- sur devises	-218.619,63
	-1.278.328,53

RESULTAT REALISE	-1.278.328,53
------------------	---------------

**VARIATION NETTE DE LA PLUS-/(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-1.322.605,46
- sur changes à terme	-17.574,43
	-2.618.508,42

RESULTAT DES OPERATIONS	-2.618.508,42
-------------------------	---------------

Emissions	101.698,61
-----------	------------

Rachats	-430.541,93
---------	-------------

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-2.947.351,74
-------------------------------------	---------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice	7.870.278,15
---	--------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice	4.922.926,41
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE**

**STATISTIQUES**

au 31 décembre 2008  
(en EUR)

**Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	4.922.926,41
- au 31.12.2007	7.870.278,15
- au 31.12.2006	14.129.504,24

**Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	8.542,0000
- émises	122,0000
- rachetées	-559,0000
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	8.105,0000

**Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	607,39
- au 31.12.2007	921,36
- au 31.12.2006	995,18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE**

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
CAD	185.900	Hemisphere GPS Inc	257.215,25	151.578,04	3,08
USD	5.000	Aflac Inc	163.172,97	164.738,01	3,35
USD	15.000	Caterpillar Inc	408.642,42	481.599,94	9,78
USD	25.000	Cognizant Tec Solutions Corp	355.539,20	324.516,64	6,59
USD	100.000	Ford Motor Co	214.673,50	164.594,26	3,34
USD	23.000	General Electric Co	349.546,67	267.807,09	5,44
USD	10.000	Hewlett-Packard Co	267.861,44	260.835,19	5,30
USD	24.868	Natus Medical Inc	300.874,50	231.467,40	4,70
USD	30.000	Noven Pharmaceuticals Inc	260.144,79	237.188,24	4,82
USD	6.000	Occidental Petroleum Corp	237.575,38	258.707,68	5,26
USD	15.000	Philip Morris Intl Inc	469.143,96	469.093,65	9,53
			3.027.174,83	2.860.548,10	58,11
<b>Total actions</b>			3.284.390,08	3.012.126,14	61,19
<b><u>Tracker funds</u></b>					
USD	5.000	First Trust ETF Fd II ISE GI Engineering & Construction Idx	115.212,14	113.742,54	2,31
USD	6.000	ProShares Trust UltraShort MSCI Emerging Mks	380.603,41	227.010,71	4,61
USD	6.000	ProShares UltraShort S&P 500	444.602,96	305.412,20	6,20
			940.418,51	646.165,45	13,12
<b>Total tracker funds</b>			940.418,51	646.165,45	13,12
<b><u>Certificats d'investissements</u></b>					
USD	7.000	Morgan Stanley Certif Double Short EUR Index ETNs 30.04.20	307.300,06	233.601,67	4,75
			307.300,06	233.601,67	4,75
<b>Total certificats d'investissements</b>			307.300,06	233.601,67	4,75
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Warrants et droits</u></b>					
USD	500	GreenHunter Energy Inc Call Wts (USD 27.5) Perpetual	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00
<b>Total warrants et droits</b>			0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			4.532.108,65	3.891.893,26	79,06
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				1.262.930,33	25,65
<b>DETTES BANCAIRES</b>				-224.187,11	-4,55
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				-7.710,07	-0,16
<b>TOTAL</b>				4.922.926,41	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE**

**REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Biens d'équipement	15,22 %
Fonds d'investissement	13,12 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	9,53 %
Equipements et services de santé	9,52 %
Matériel et équipement informatique	8,38 %
Logiciels et services	6,59 %
Energie	5,26 %
Services financiers diversifiés	4,75 %
Assurances	3,35 %
Automobiles et composants automobiles	3,34 %
TOTAL	<u>79,06 %</u>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)  
au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	75,98 %
Canada	3,08 %
TOTAL	<u>79,06 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - LONG TERM GROWTH**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	72.801,90
Avoirs bancaires	87.544,79
A recevoir sur opérations de trésorerie	4.997,14
	<hr/>
Total de l'actif	165.343,83
	<hr/>

**EXIGIBLE**

Intérêts bancaires et frais à payer	9.798,20
	<hr/>
Total de l'exigible	9.798,20
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice 155.545,63

Nombre d'actions en circulation	250,0000
Valeur nette d'inventaire par action	622,18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
 SICAV à compartiments multiples  
Patrimonium - LONG TERM GROWTH

**ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

**REVENUS**

Dividendes, nets	43.871,11
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	36.637,90
Intérêts bancaires	10.413,40
Autres revenus	875,00
Total des revenus	91.797,41

**CHARGES**

Commission de conseil	19.917,21
Commission de gestion	39.834,42
Commission de banque dépositaire	3.460,17
Frais bancaires et autres commissions	1.061,69
Frais d'administration centrale	14.635,94
Frais de révision	3.462,88
Autres frais d'administration	1.278,56
Taxe d'abonnement	1.607,15
Intérêts bancaires payés	192,57
Autres charges	3.816,77
Total des charges	89.267,36

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	2.530,05
----------------------------------	----------

**BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-2.336.351,99
- sur changes à terme	2.391,12
- sur devises	-19.918,85
	-2.351.349,67

RESULTAT REALISE	-2.351.349,67
------------------	---------------

**VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-578.279,61
- sur changes à terme	2.140,89
	-576.138,72

RESULTAT DES OPERATIONS	-2.927.488,39
-------------------------	---------------

Emissions	-
-----------	---

Rachats	-3.129.346,60
	-3.129.346,60

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-6.056.834,99
-------------------------------------	---------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice	6.212.380,62
	6.212.380,62

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice	155.545,63
---	------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - LONG TERM GROWTH**

**STATISTIQUES**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	155.545,63
- au 31.12.2007	6.212.380,62
- au 31.12.2006	5.704.297,68

**Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	4.990,0000
- émises	0,0000
- rachetées	-4.740,0000
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	250,0000

**Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	622,18
- au 31.12.2007	1.244,97
- au 31.12.2006	1.143,15

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
 SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - LONG TERM GROWTH**

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
EUR	1.972	Brederode SA Strip VVPR	335,80	39,44	0,02
EUR	106	Groupe Bruxelles Lambert SA Strip VVPR	0,00	0,95	0,00
EUR	12.728	Jensen-Group NV	124.605,47	65.421,92	42,06
			124.941,27	65.462,31	42,08
GBP	20.000	Trikona Trinity Capital Plc	26.151,65	7.339,59	4,72
<b>Total actions</b>			151.092,92	72.801,90	46,80
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
USD	17.000	WorldCom Inc WorldCom Group	0,13	0,00	0,00
<b>Total actions</b>			0,13	0,00	0,00
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES			151.093,05	72.801,90	46,80
AVOIRS BANCAIRES				87.544,79	56,28
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS				-4.801,06	-3,08
TOTAL				155.545,63	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - LONG TERM GROWTH**

**REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Biens d'équipement	42,06 %
Immobilier	4,72 %
Sociétés d'investissement et de participations	0,02 %
TOTAL	<u>46,80 %</u>

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)  
au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Belgique	42,08 %
Ile de Man	4,72 %
TOTAL	<u>46,80 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - DOLPHIN**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	6.766.666,15
Avoirs bancaires	<u>1.197.456,54</u>
Total de l'actif	<u>7.964.122,69</u>

**EXIGIBLE**

Intérêts bancaires et frais à payer	<u>22.755,86</u>
Total de l'exigible	<u>22.755,86</u>

ACTIF NET à la fin de l'exercice 7.941.366,83

Nombre d'actions en circulation	12.416,9607
Valeur nette d'inventaire par action	639,56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

**Patrimonium - DOLPHIN**

## **ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

### **REVENUS**

Dividendes, nets	460.789,64
Intérêts bancaires	17.064,37
Total des revenus	477.854,01

### **CHARGES**

Commission de gestion	183.518,77
Commission de banque dépositaire	11.355,20
Frais bancaires et autres commissions	3.403,38
Frais d'administration centrale	27.597,47
Frais de révision	10.698,65
Autres frais d'administration	3.151,24
Taxe d'abonnement	6.456,53
Intérêts bancaires payés	125,76
Autres charges	37,13
Total des charges	246.344,13

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS 231.509,88

### **BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-2.073.925,50
- sur devises	5.314,23

RESULTAT REALISE -1.837.101,39

### **VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-6.435.323,46
---------------------------	---------------

RESULTAT DES OPERATIONS -8.272.424,85

Emissions 470.755,12

Rachats -3.499.447,68

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET -11.301.117,41

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice 19.242.484,24

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice 7.941.366,83

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - DOLPHIN**

**STATISTIQUES**  
au 31 décembre 2008  
(en EUR)

**Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	7.941.366,83
- au 31.12.2007	19.242.484,24
- au 31.12.2006	16.116.387,04

**Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	15.994,9607
- émises	448,0000
- rachetées	-4.026,0000
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	12.416,9607

**Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	639,56
- au 31.12.2007	1.203,03
- au 31.12.2006	1.165,75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

**Patrimonium - DOLPHIN**

## **ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
EUR	10.000	Carbone (Le) Lorraine	493.533,00	178.050,00	2,24
EUR	15.000	E.On AG	473.258,83	426.600,00	5,37
EUR	100.000	EDP-Energias de Portugal SA Reg	454.681,00	269.500,00	3,39
EUR	50.000	Enagas SA	895.090,63	778.000,00	9,80
EUR	30.000	Haulotte Group	611.865,11	133.500,00	1,68
EUR	60.716	Iberdrola SA	523.066,40	397.082,64	5,00
EUR	20.000	Jungheinrich AG Pref	533.298,75	181.000,00	2,28
EUR	20.000	Kone Oyj B	373.469,44	310.600,00	3,91
EUR	15.000	Konecranes Plc	401.845,87	181.200,00	2,28
EUR	6.000	MAN AG	478.799,28	232.320,00	2,93
EUR	24.000	MorphoSys AG	368.051,25	450.000,00	5,67
EUR	15.000	Motor Oil (Hellas) Cor Refi SA Reg	293.454,83	114.600,00	1,44
EUR	5.000	Nexans SA	550.612,87	212.750,00	2,68
EUR	40.000	PagesJaunes	520.169,21	281.200,00	3,54
EUR	18.439	SBM Offshore NV	486.645,25	172.386,21	2,17
EUR	20.000	SOITEC	427.454,40	63.600,00	0,80
EUR	10.000	TomTom NV	303.454,50	52.000,00	0,65
EUR	9.000	Veolia Environnement	511.373,92	199.800,00	2,52
EUR	9.675	Vinci SA	347.489,29	290.250,00	3,65
EUR	10.000	Waertsilae Corp B	445.667,50	210.100,00	2,65
			<b>9.493.281,33</b>	<b>5.134.538,85</b>	<b>64,65</b>
GBP	9.000	Anglo American Plc	342.487,61	143.835,34	1,81
GBP	20.000	British American Tobacco Plc	453.654,74	372.148,35	4,69
GBP	25.000	Kazakhmys Plc	525.023,67	59.698,80	0,75
GBP	40.194	Scottish & Southern Energy Plc	885.111,72	505.667,92	6,37
			<b>2.206.277,74</b>	<b>1.081.350,41</b>	<b>13,62</b>
NOK	13.000	Fred Olsen Energy ASA	509.484,76	245.975,12	3,10
SEK	50.000	Atlas Copco AB A	515.974,42	304.801,77	3,84
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>12.725.018,25</b>	<b>6.766.666,15</b>	<b>85,21</b>
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				<b>1.197.456,54</b>	<b>15,08</b>
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				<b>-22.755,86</b>	<b>-0,29</b>
<b>TOTAL</b>				<b>7.941.366,83</b>	<b>100,00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

Patrimonium - DOLPHIN

### **REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008

(en pourcentage de l'actif net)

Services aux collectivités	32,45 %
Biens d'équipement	28,14 %
Energie	6,71 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	5,67 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	4,69 %
Médias	3,54 %
Matériaux	2,56 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	0,80 %
Logiciels et services	0,65 %
TOTAL	<u>85,21 %</u>

### **REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)

au 31 décembre 2008

(en pourcentage de l'actif net)

France	17,11 %
Allemagne	16,25 %
Espagne	14,80 %
Royaume-Uni	13,62 %
Finlande	8,84 %
Suède	3,84 %
Portugal	3,39 %
Norvège	3,10 %
Pays-Bas	2,82 %
Grèce	1,44 %
TOTAL	<u>85,21 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE**

**ETAT DU PATRIMOINE**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.381.041,70
Avoirs bancaires	852.105,48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	13.826,85
	<hr/>
Total de l'actif	4.246.974,03
	<hr/>

**EXIGIBLE**

A payer sur rachats d'actions	628.040,00
Intérêts bancaires et frais à payer	16.861,53
	<hr/>
Total de l'exigible	644.901,53
	<hr/>

ACTIF NET à la fin de l'exercice	3.602.072,50
	<hr/> <hr/>

Nombre d'actions en circulation	78.096,0000
Valeur nette d'inventaire par action	46,12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
 SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE**

**ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

(en EUR)

**REVENUS**

Dividendes, nets	192.188,14
Intérêts bancaires	53.569,55
Total des revenus	245.757,69

**CHARGES**

Commission de conseil	54.498,48
Commission de gestion	108.996,94
Commission de banque dépositaire	8.775,35
Frais bancaires et autres commissions	2.292,11
Frais d'administration centrale	23.494,65
Frais de révision	8.292,75
Autres frais d'administration	2.403,97
Taxe d'abonnement	4.867,55
Intérêts bancaires payés	4.615,81
Autres charges	27,83
Total des charges	218.265,44

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	27.492,25
----------------------------------	-----------

**BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)**

- sur portefeuille-titres	-3.473.990,63
- sur devises	-236.067,55

RESULTAT REALISE	-3.682.565,93
------------------	---------------

**VARIATION NETTE DE LA PLUS-/(MOINS-) VALUE NON REALISEE**

- sur portefeuille-titres	-5.245.844,07
---------------------------	---------------

RESULTAT DES OPERATIONS	-8.928.410,00
-------------------------	---------------

Emissions	415.079,45
-----------	------------

Rachats	-3.363.822,78
---------	---------------

TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	-11.877.153,33
-------------------------------------	----------------

TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice	15.479.225,83
---	---------------

TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice	3.602.072,50
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

## **Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE**

### **STATISTIQUES**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

#### **Total de l'actif net**

- au 31.12.2008	3.602.072,50
- au 31.12.2007	15.479.225,83
- au 31.12.2006	12.343.376,36

#### **Nombre d'actions**

- en circulation au début de l'exercice	128.275,0000
- émises	3.931,0000
- rachetées	-54.110,0000
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	78.096,0000

#### **Valeur nette d'inventaire par action**

- au 31.12.2008	46,12
- au 31.12.2007	120,67
- au 31.12.2006	109,89

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples  
**Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE**

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 31 décembre 2008

(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>PORTEFEUILLE-TITRES</u></b>					
<b><u>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
EUR	41.853	4Energy Invest NV	237.280,59	126.814,59	3,52
EUR	60.000	Dexia SA	454.191,72	192.000,00	5,33
EUR	13.000	EVS Broadcast Equipment SA	517.473,85	331.500,00	9,20
EUR	90.000	Fortis SA/NV	347.375,02	83.570,00	2,32
EUR	7.332	Fortis SA/NV Strip VVPR	0,00	7,33	0,00
EUR	10.000	KBC Group SA	481.444,63	214.500,00	5,95
EUR	32.500	Punch Telematix NV Strip VVPR	0,00	292,50	0,01
EUR	95.000	Zenitel NV Strip VVPR	0,00	950,00	0,03
			2.037.765,81	949.634,42	26,36
GBP	10.000	Imperial Energy Co Plc	171.129,08	128.908,05	3,58
GBP	100.000	MP Evans Group Plc	459.706,39	205.198,47	5,70
GBP	350.000	Raven Russia Ltd	444.165,16	86.834,62	2,41
GBP	800.000	Trikona Trinity Capital Plc	999.277,51	293.583,70	8,15
			2.074.278,14	714.524,84	19,84
NOK	24.900	Ganger Rolf ASA	670.753,58	355.913,24	9,88
			4.782.797,53	2.020.072,50	56,08
<b><u>Organismes de placement collectif</u></b>					
EUR	5.400	Fortis Obam NV	400.763,85	158.058,00	4,39
			400.763,85	158.058,00	4,39
<b><u>Tracker funds</u></b>					
EUR	17.600	Lyxor ETF Com CRB NEn A	308.298,01	218.944,00	6,08
EUR	20.000	Lyxor ETF New Energy A Cap/Dist	750.317,48	378.000,00	10,49
EUR	30.000	Lyxor ETF World Water A	519.228,22	354.000,00	9,83
			1.577.843,71	950.944,00	26,40
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
EUR	25.976	Velcan Energy	656.515,21	251.967,20	6,99
			656.515,21	251.967,20	6,99
<b><u>Warrants et droits</u></b>					
EUR	90.000	Fortis SA/NV Droits de sousc Coupon 42 Perpetual	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			7.417.920,30	3.381.041,70	93,86
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				852.105,48	23,66
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				-631.074,68	-17,52
<b>TOTAL</b>				3.602.072,50	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## **PATRIMONIUM SICAV**

SICAV à compartiments multiples

### **Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE**

#### **REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	30,79 %
Energie	16,98 %
Banques	11,28 %
Immobilier	10,56 %
Médias	9,20 %
Services aux collectivités	6,99 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	5,70 %
Services financiers diversifiés	2,32 %
Matériel et équipement informatique	0,03 %
Automobiles et composants automobiles	0,01 %
TOTAL	<u>93,86 %</u>

#### **REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

(par pays de résidence de l'émetteur)  
au 31 décembre 2008  
(en pourcentage de l'actif net)

France	33,39 %
Belgique	26,36 %
Norvège	9,88 %
Royaume-Uni	9,28 %
Ile de Man	8,15 %
Pays-Bas	4,39 %
Guernesey	2,41 %
TOTAL	<u>93,86 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

au 31 décembre 2008

**NOTE 1 - PRINCIPALES METHODES COMPTABLES**

Les états financiers de la SICAV sont préparés en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

a) Principe de consolidation

Les différents postes des états financiers consolidés de la SICAV sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment et sont établis en euros (EUR).

b) Evaluation des actifs

La valeur de toutes les valeurs mobilières qui sont cotées ou négociées à une bourse est déterminée suivant le dernier cours disponible à la bourse où elles sont principalement négociées ;

La valeur de toutes les valeurs mobilières qui sont négociées sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant le dernier cours disponible ;

Si des valeurs mobilières détenues dans le portefeuille de la SICAV un Jour d'Évaluation ne sont pas cotées ou négociées à une bourse ou sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, ou si, pour des valeurs cotées et négociées à une bourse ou sur un tel marché, le cours, déterminé suivant les deux alinéas précédents ci-dessus, n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration de la SICAV, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, l'évaluation se basera sur le cours probable de réalisation, lequel sera estimé avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration ;

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue, des créances, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés et échus mais non encore touchés sera constituée de la valeur nominale de ces avoirs, à moins que le Conseil d'administration ne trouve improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en déduisant un montant que le Conseil d'Administration estimera adéquat pour refléter la valeur réelle de ces avoirs ;

Les valeurs exprimées en une autre devise que celle des compartiments respectifs sont converties au dernier cours moyen connu ;

La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif est déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle par part ou suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la Valeur Nette d'Inventaire officielle, à condition que la SICAV ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire officielle.

c) Les plus-values et moins-values réalisées sur ventes d'investissements

Les bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen des titres vendus.

d) Conversion des devises étrangères

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille, exprimés dans une autre devise qu'en EUR, sont convertis en EUR aux cours de change en vigueur à la date du rapport. Les revenus et frais, en devises autres qu'en EUR, sont convertis en EUR aux cours de change en vigueur à la date de transaction.

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)**

au 31 décembre 2008

e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise aux cours de change en vigueur au jour de l'achat.

f) Contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes de change résultant des contrats de change à terme non échus sont déterminés à la date de clôture sur base des cours de change pour le terme restant à courir applicables à cette date et sont comptabilisés dans l'état du patrimoine et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Contrats de futures

Les contrats de futures sont enregistrés en hors-bilan et sont évalués suivant leur dernier cours disponible. Les plus- et moins-values réalisées et non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Frais de constitution

Les frais de constitution ont été amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Pour les compartiments créés dans les cinq années postérieures au lancement de la SICAV, les frais préliminaires et de constitution de ces compartiments, de même que les frais préliminaires et de constitution de la SICAV non amortis lors du lancement de ces compartiments, ont été supportés par l'ensemble des compartiments, le nouveau compartiment inclus (proportionnellement à leurs Valeurs Nettes d'Inventaire), à compter de la date de lancement desdits compartiments.

Si un nouveau compartiment est créé après cette période de cinq années postérieures au lancement de la SICAV, les frais préliminaires et de constitution de ce compartiment, seront pris en charge immédiatement (pas d'amortissement) et exclusivement par ce compartiment.

**NOTE 2 - COMMISSION SUR EMISSION, RACHAT ET CONVERSION D'ACTIONS**

Le prix d'émission par action comprend la Valeur Nette d'Inventaire qui pourra être majorée d'un droit d'entrée de 3 % maximum applicable et payable en faveur du Promoteur.

Le prix de rachat correspond à la Valeur Nette d'Inventaire.

A l'exception des actionnaires du compartiment Patrimonium - GENERATIONS, les actionnaires peuvent demander de convertir leurs actions, en tout ou en partie, en actions d'un autre compartiment, dans la mesure où la demande de conversion porte sur l'acquisition d'actions appartenant à l'un des compartiments suivants :

- Patrimonium - DIAMOND
- Patrimonium - OPAL
- Patrimonium - PRIME VALUE
- Patrimonium - RUBY
- Patrimonium - EMERALD
- Patrimonium - TOPAZ
- Patrimonium - JADE
- Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE
- Patrimonium - LONG TERM GROWTH
- Patrimonium - DOLPHIN
- Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)**

au 31 décembre 2008

Aucune commission de conversion n'est appliquée.

**NOTE 3 - COMMISSION DE GESTION**

Par un contrat signé le 22 février 2006, FOYER PATRIMONIUM S.A. (la "Société de Gestion") s'est vu confier, par délégation du Conseil d'Administration de la SICAV, la gestion des compartiments de la SICAV. Chacune des parties peut mettre fin au contrat moyennant un préavis d'au moins 90 jours.

La rémunération de la Société de Gestion est prélevée mensuellement et calculée sur la moyenne des Valeurs Nettes d'Inventaire de chaque compartiment calculées durant le mois considéré. Les taux de la commission de gestion effectivement applicables sont les suivants :

<b>Nom du compartiment</b>	<b>Commission de gestion</b>
Patrimonium - DIAMOND	0,95 % p.a.
Patrimonium - OPAL	0,95 % p.a.
Patrimonium - PRIME VALUE	0,95 % p.a.
Patrimonium - GENERATIONS	0,95 % p.a.
Patrimonium - RUBY	0,95 % p.a.
Patrimonium - EMERALD	0,95 % p.a.
Patrimonium - TOPAZ, classe A	1,40 % p.a.
Patrimonium - TOPAZ, classe B	0,45 % p.a.
Patrimonium - JADE	1,30 % p.a.
Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE	1,00 % p.a.
Patrimonium - LONG TERM GROWTH	1,00 % p.a.
Patrimonium - DOLPHIN	1,30 % p.a.
Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE	1,00 % p.a.

**NOTE 4 - COMMISSION DE CONSEIL**

La SOCIETE PRIVEE D'ANALYSE FONDAMENTALE S.A. (le "Conseiller en Investissements") est Conseiller en Investissements des compartiments Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE, Patrimonium - LONG TERM GROWTH et Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE.

La rémunération du Conseiller en Investissements est fixée à un taux effectif de 0,50 % par an (le taux maximal est de 0,50 %) prélevée mensuellement et calculée sur la moyenne des Valeurs Nettes d'Inventaire des compartiments Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE, Patrimonium - LONG TERM GROWTH et Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE calculées durant le mois considéré.

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)**

au 31 décembre 2008

**NOTE 5 - COMMISSION DE PERFORMANCE**

Pour les compartiments Patrimonium - JADE et Patrimonium - DOLPHIN, la Société de Gestion a droit à une commission de performance de 10 % de l'Accroissement Positif Annuel de la Valeur Nette d'Inventaire par action des compartiments en question (c'est-à-dire la différence positive entre la Valeur Nette d'Inventaire calculée lors de la clôture annuelle et la Valeur Nette d'Inventaire calculée lors de la clôture annuelle précédente) multiplié par le nombre moyen d'actions en circulation des compartiments en question au cours de l'exercice social en question. A chaque Jour d'Evaluation, la commission de performance est extournée puis estimée et provisionnée dans la Valeur Nette d'Inventaire. Cette commission est payable annuellement dans le mois qui suit la fin de l'exercice. Aucune commission de performance n'est due aussi longtemps que la Valeur Nette d'Inventaire calculée lors de la clôture annuelle est inférieure à la Valeur Nette d'Inventaire calculée lors de la clôture annuelle précédente.

Pour les compartiments Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE, Patrimonium - LONG TERM GROWTH et Patrimonium - FUNDAMENTAL GROWTH AND VALUE EUROPE, le Conseiller en Investissements a droit à une commission de performance de maximum 10 % de l'Accroissement Positif Annuel de la Valeur Nette d'Inventaire par action du compartiment multiplié par le nombre moyen d'actions du compartiment au courant de l'exercice social en question. A chaque Jour d'Evaluation, la commission de performance est extournée puis estimée et provisionnée dans la Valeur Nette d'Inventaire. Cette commission est payable annuellement dans le mois qui suit la fin de l'exercice. Aucune commission de performance n'est due aussi longtemps que la Valeur Nette d'Inventaire calculée lors de la clôture annuelle est inférieure à la Valeur Nette d'Inventaire la plus élevée parmi l'ensemble des Valeurs Nettes d'Inventaire lors des clôtures annuelles précédentes, ou au prix initial, si celui-ci est plus élevé.

**NOTE 6 - TAXE D'ABONNEMENT**

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % sur ses avoirs, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre. Un taux réduit de 0,01 % est applicable pour les classes d'actions réservées à des investisseurs institutionnels.

Selon l'article 129 (3) de la loi modifiée du 20 décembre 2002, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

**NOTE 7 - CONTRATS DE CHANGE A TERME**

A la date du rapport, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de change à terme suivants :

**PATRIMONIUM SICAV - DIAMOND**

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	933.935,72	GBP	800.000,00	13.01.2009	106.806,34
EUR	2.370.791,84	USD	3.000.000,00	13.01.2009	213.461,57
					<u>320.267,91</u>

**PATRIMONIUM SICAV**  
SICAV à compartiments multiples

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)**  
au 31 décembre 2008

**PATRIMONIUM SICAV - PRIME VALUE**

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	172.632,06	GBP	150.000,00	12.01.2009	17.549,09
EUR	396.227,91	USD	500.000,00	12.01.2009	36.693,73
USD	500.000,00	EUR	344.068,26	12.01.2009	15.445,11
					69.687,93

**PATRIMONIUM SICAV - RUBY**

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	466.967,86	GBP	400.000,00	13.01.2009	53.403,16
EUR	1.066.856,33	USD	1.350.000,00	13.01.2009	96.057,71
					149.460,87

**PATRIMONIUM SICAV - EMERALD**

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	1.580.902,70	USD	2.000.000,00	05.02.2009	141.227,92
					141.227,92

**NOTE 8 - FACTEUR D'EGALISATION**

Les compartiments de la SICAV peuvent investir dans d'autres "hedge funds". Pour cela, ils peuvent être amenés à payer un montant supérieur à la Valeur Nette d'Inventaire de ces actions du fait d'une commission de performance. Le facteur d'égalisation ("Equalisation factor") garantit que la commission de performance n'est supportée que par les actions ayant réalisé une plus-value et que tous les actionnaires d'une même classe ont le même montant de capital par action en risque.

A la date du rapport, aucun compartiment de la SICAV n'a eu recours à des facteurs d'égalisation.

**NOTE 9 - CHANGEMENTS INTERVENUS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE-TITRES**

Les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres au courant de la période se référant au rapport peuvent être obtenus sur simple demande sans frais au siège social de la SICAV.

**NOTE 10 - EVENEMENT SUBSEQUENT**

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de liquider le compartiment Patrimonium - LONG TERM GROWTH suite au rachat de l'intégralité des parts par l'associé unique.