

**JAHRESBERICHT 2010  
DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE  
PLACEMENT - FCP)  
FRANZÖSISCHEN RECHTS  
CARMIGNAC SECURITE**

---

**(für das am Freitag, 31. Dezember 2010 abgeschlossene  
Geschäftsjahr)**



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10  
Aktiengesellschaft. Portfolioverwaltungsgesellschaft (Zulassung am 13.03.1997 unter der  
Nr. GP 9708 ) mit einem Kapital von 15.000.000 EUR, Handelsregister Paris  
B 349 501 676  
[www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

**CABINET VIZZAVONA**

*22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS*

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

**KPMG AUDIT**

*1, Cours Valmy, 92923 Paris La Défense cedex*

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

**INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN  
DE PLACEMENT)  
FRANZÖSISCHEN RECHTS  
CARMIGNAC SECURITE**

**Bericht des Abschlussprüfers**

**für das am Freitag, 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr**

**Freie Übersetzung eines französischen Originaltextes**

Dies ist eine freie deutsche Übersetzung des Berichts des Abschlussprüfers über den in französischer Sprache erstellten Jahresabschluss, die ausschließlich im Interesse deutschsprachiger Nutzer zur Verfügung gestellt wird. Der Bericht des Abschlussprüfers enthält Informationen, die nach französischem Recht in diesen Berichten erforderlich sind. Diese Informationen sind unterhalb der Stellungnahme zum Jahresabschluss aufgeführt und enthalten einen Absatz, in dem die Beurteilungen des Abschlussprüfers in Bezug auf einige wichtige Fragen der Finanzberichterstattung und Rechnungsprüfung erläutert werden. Diese Beurteilungen wurden zum Zwecke der Abgabe einer Stellungnahme zum Jahresabschluss in seiner Gesamtheit vorgenommen. Sie stellen jedoch keine separate Beurteilung einzelner Konten, Transaktionen oder Angaben dar.

Dieser Bericht umfasst des Weiteren Auskünfte über die spezielle Prüfung der Informationen, die im Bericht des Verwaltungsrates und in den für die Anteilhaber bestimmten Unterlagen enthalten sind.

Dieser Bericht ist in Verbindung mit den in Frankreich geltenden Gesetzen und den in Frankreich anwendbaren Prüfungsstandards des Berufsstandes der Abschlussprüfer zu lesen und ist entsprechend auszulegen.

Sehr geehrte Damen und Herren,

In Ausführung des uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über das am 31.12.10 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

- die Prüfung des Jahresabschlusses des Investmentfonds **CARMIGNAC SECURITE**, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist,
- die Begründung unserer Beurteilungen,
- die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen und Informationen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt. Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben.

## **I – STELLUNGNAHME ZUM JAHRESABSCHLUSS**

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt; diese Grundsätze verlangen besondere Sorgfaltsmaßnahmen, die mit hinreichender Sicherheit gewährleisten, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Unstimmigkeiten aufweist. Eine Abschlussprüfung besteht in der Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben durch Stichproben oder sonstige Auswahlmethoden. Sie umfasst ferner die Würdigung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen Bewertungen sowie der Präsentation des Jahresabschlusses als Ganzes. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des OGAW am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

## **II – BEGRÜNDUNG DER BEURTEILUNGEN**

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L.823-9 des französischen Handelsgesetzbuches hinsichtlich der Begründung unserer Beurteilungen setzen wir Sie von Folgendem in Kenntnis:

Im Rahmen unserer Würdigung der vom OGAW angewandten Rechnungslegungsgrundsätze, die in der Anmerkung „Regeln und Methoden der Rechnungslegung“ im Anhang beschrieben sind, haben wir insbesondere die korrekte Anwendung der gewählten Bewertungsmethoden für die im Portfolio enthaltenen Finanzinstrumente geprüft.

Diese Beurteilungen sind Bestandteil unserer Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und sind daher in unsere Stellungnahme im ersten Teil dieses Berichts eingegangen.

## **III – BESONDERE PRÜFUNGEN UND INFORMATIONEN**

Ferner haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Jahresbericht und in den für die Anteilsinhaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Paris La Défense, le 7 mars 2011

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié  
*Associé*

Robert Mirri  
*Associé*

## ■ Merkmale des OGAW

### **Klassifizierung**

Auf Euro lautende Schuldverschreibungen und andere Forderungspapiere

### **Ertragsverwendung**

Wiederanlage. Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge.

### **Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist**

Deutschland, Belgien, Frankreich, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Spanien und Schweiz.

### **Anlageziel**

Das Anlageziel besteht darin, eine Wertentwicklung zu erzielen, die über derjenigen des Referenzindikators EUR MTS 1-3 liegt. Dabei wird eine geringere Volatilität angestrebt.

### **Referenzindikator**

Der Referenzindikator ist der Euro MTS 1-3 Index.

Dieser Index bildet die Wertentwicklung des Marktes für auf Euro lautende Staatsanleihen mit wiederangelegten Erträgen und einer Laufzeit von ein bis drei Jahren ab (Bloomberg-Code EMTXAC; Index: Euro 1-3 Y). Er umfasst die Kurse von über 250 Marktteilnehmern. Zu diesen Wertpapieren gehören Staatsanleihen von Österreich, Belgien, den Niederlanden, Finnland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Irland, Italien, Portugal und Spanien sowie quasi-staatliche Anleihen.

Dieser Index definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, das Risikoprofil zu kalkulieren, das er bei Anlagen im Fonds erwarten kann. Das Marktrisiko des Fonds ist mit dem seines Referenzindikators vergleichbar.

### **Anlagestrategie**

Die Anlagepolitik zielt darauf ab, den Referenzindikator, den Euro MTS 1-3 Index für Staatsanleihen, zu übertreffen:

- indem das Portfolio durch Anlagen in Schuldverschreibungen von Emittenten, die von den Rating-Agenturen Standard and Poor's und Moody's in die Kategorie „Investment Grade“ eingestuft wurden, und gegebenenfalls in Höhe von 10% des Nettovermögens in „spekulativen“ Schuldverschreibungen dem Rentenmarkt ausgesetzt wird; und

- indem die Gesamtduration des Portfolios entsprechend den Erwartungen des Fondsmanagers verändert wird.

Der Verwaltungsansatz beruht im Wesentlichen auf der Auswahl von Zinsprodukten an den Märkten der Eurozone, wobei in ergänzender Weise auch die internationalen Märkte, insbesondere die Schwellenmärkte, die über das beste Kurssteigerungspotenzial verfügen, berücksichtigt werden. Dabei erfolgt keine grundsätzliche Beschränkung auf eine bestimmte geographische Region, Duration, Bonitätseinstufung, Branche oder Art von Wertpapieren.

Der Verwaltungsansatz beruht im Wesentlichen auf der Analyse der Renditespannen zwischen den verschiedenen Laufzeiten (Kurve), den verschiedenen Ländern und den verschiedenen Bonitäten der privaten oder öffentlichen Emittenten durch den Fondsmanager. Die Auswahl der emittierenden Länder erfolgt auf der Grundlage einer makroökonomischen Analyse durch den Fondsmanager. Die Auswahl der privaten Emittenten erfolgt auf der Grundlage einer sektorbezogenen Finanzanalyse, die

vom gesamten Verwaltungsteam durchgeführt wird. Die Auswahl der Laufzeiten beruht auf den Inflationserwartungen des Fondsmanagers und den von den Zentralbanken bei der Umsetzung ihrer Geldpolitik angekündigten Absichten.

Die Auswahl der Emissionen beruht somit auf der Kenntnis der Fundamentaldaten der emittierenden Gesellschaft und der Schätzung quantitativer Elemente wie dem Renditeplus gegenüber Staatsanleihen.

Alle vom Fonds erworbenen Produkte lauten hauptsächlich auf Euro.

Die Zinsempfindlichkeit des Portfolios liegt zwischen -3 und 4.

Das Portfolio umfasst Schuldverschreibungen, Forderungspapiere oder Geldmarktinstrumente, die auf Euro lauten, sowie variabel verzinsliche Anleihen. Das durchschnittliche Rating des vom Fonds über OGAW oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt mindestens bei "Investment Grade", was einem Rating von mindestens BBB-/Baa3 der Agenturen Standard and Poor's und Moody's entspricht. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich allerdings das Recht vor, in Schuldverschreibungen anzulegen, deren Rating unter „Investment Grade“ liegt.

Es gibt keinerlei Auflagen bezüglich der Duration, der modifizierten Duration und der Aufteilung zwischen privaten und öffentlichen Anleihen, solange die Gesamtduration des Portfolios nicht mehr als 4 beträgt.

Der Fondsmanager kann in fixe und bedingte Terminkontrakte investieren, die an organisierten Märkten der Eurozone oder OTC (over the counter) gehandelt werden. Dabei kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um die modifizierte Duration des Portfolios entsprechend seinen Erwartungen zu verringern und dadurch das Anlageziel zu erreichen. Das Portfolio kann bis zur Höhe des Fondsvermögens gegen das Zinsrisiko abgesichert werden. Dies erfolgt durch den Kauf oder Verkauf von an organisierten europäischen Referenzmärkten notierten Optionen und/oder Terminkontrakten.

Der Fondsmanager kann in komplexe derivative Instrumente investieren, um sich gegen das Kreditrisiko abzusichern oder sich dem Kreditrisiko auszusetzen. Dazu verwendet der Fondsmanager Kreditderivate auf Indizes (ITRAXX,...), Kreditderivate auf eine Referenzeinheit und Kreditderivate auf mehrere Referenzeinheiten. Diese Transaktionen dürfen 10% des Nettovermögens nicht übersteigen.

Hinsichtlich der Verwaltung der liquiden Mittel des Fonds können maximal 10% des Nettovermögens in Anteile oder Aktien von OGAW investiert werden.

Carmignac Sécurité kann zur Optimierung seiner Zahlungsflüsse Einlagen tätigen und Barmittel aufnehmen.

Zur Optimierung der Erträge des OGAW kann der Fonds gelegentlich echte Wertpapierpensionsgeschäfte tätigen.

## **Risikoprofil**

Ihr Geld wird in Finanzinstrumenten und gegebenenfalls in OGAW angelegt, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Finanzinstrumente und OGAW sind den Entwicklungen und Risiken des Marktes ausgesetzt.

Unter anderem sind die nachstehenden Risikofaktoren zu beachten. Ein jeder Anleger ist gehalten, das mit der betreffenden Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von CARMIGNAC GESTION seine eigene Meinung zu bilden und insbesondere in der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Stellungnahme von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum: Die Verwaltung mit Ermessensspielraum beruht auf der Einschätzung der Entwicklung der Finanzmärkte. Die Performance des Fonds hängt von den Unternehmen ab, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Es besteht das Risiko, dass die Verwaltungsgesellschaft nicht die performancetärksten Unternehmen auswählt.

Zinsrisiko: Die modifizierte Duration des Portfolios liegt zwischen -3 und 4. Das Zinsrisiko führt bei einem Anstieg der Zinsen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts. Wenn die modifizierte Duration des Portfolios positiv ist, kann ein Zinsanstieg zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen. Wenn die modifizierte Duration negativ ist, kann ein Zinsrückgang zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen.

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von privaten Emittenten verschlechtert, z.B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können die privaten Anleihen an Wert verlieren. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken. Darüber hinaus besteht ein spezifischeres Kreditrisiko, das mit dem Einsatz von Kreditderivaten (Credit Default Swaps) verbunden ist.

Die Fälle, in denen ein Risiko aufgrund des Einsatzes von CDS besteht, sind in der folgenden Tabelle aufgeführt:

Halten des Basiswertes des CDS	Zweck der Verwendung von CDS durch den Fondsmanager	Bestehen eines Kreditrisikos
ja	Verkauf von Schutz	ja, im Falle der Bonitätsverschlechterung des Emittenten des Basiswertes
ja	Kauf von Schutz	nein
nein	Verkauf von Schutz	ja, im Falle der Bonitätsverschlechterung des Emittenten des Basiswertes
nein	Kauf von Schutz	ja, im Falle der Bonitätsverbesserung des Emittenten des Basiswertes

Das Kreditrisiko wird durch eine qualitative Analyse der Solvabilitätsbewertung der Unternehmen überwacht (durch das Kreditanalytistenteam).

Kapitalverlustrisiko: Das Portfolio wird mit Ermessensspielraum verwaltet und besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter seinem Kaufpreis liegt.

Risiko im Zusammenhang mit spekulativen Wertpapieren: Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt. Der Fondsmanager behält sich die Möglichkeit vor, in ergänzender Weise in „spekulative“ Anleihen zu investieren, und zwar in einer Höhe von maximal 10% des Nettovermögens. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuft Anleihen kann in stärkerem Maße und schneller abnehmen als der anderer Anleihen und sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken, d.h. der Nettoinventarwert kann sich verringern.

### Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Alle Zeichner

Bei den möglichen Zeichnern handelt es sich um Institutionen (einschließlich Vereinigungen, Pensionskassen, Urlaubs- und Lohnausgleichskassen sowie aller gemeinnützigen Einrichtungen) sowie natürliche und juristische Personen. Die Ausrichtung der Anlagen entspricht den Bedürfnissen einiger Schatzmeister von Unternehmen, einiger institutioneller Kunden, die der Steuer unterliegen, und vermögender Privatpersonen.

## ■ Anlagepolitik

### **Bericht des Verwaltungsrates**

Im Laufe des Jahres 2010 erzielte Carmignac Sécurité eine Wertsteigerung von +2,72%, während der Performanceindikator lediglich um +0,60% zulegen konnte.

Im Verlauf des Jahres 2010 war die Allokation von Carmignac Sécurité durch eine allmähliche Erhöhung des Postens Private Anleihen gekennzeichnet, wobei sich die Verbesserung des konjunkturellen Umfelds sowie die Tatsache, dass keine Anleihen europäischer Randstaaten im Portfolio vorhanden waren, angesichts der europäischen Staatsschuldenkrise positiv auswirkten. Der Verlauf dieser Krise hat uns veranlasst, ausschließlich Positionen in deutschen Anleihen aufzubauen.

Ende 2010 betrug der Posten Staatsanleihen 21% des Portfolios gegenüber 14,3% zu Beginn des Jahres. Dieser Posten erzielte für das Gesamtjahr einen Bruttobeitrag zur Performance von +0,22%. Als die Risiken in Verbindung mit europäischen Staatsanleihen im Laufe des 1. Quartals zu Tage traten, lösten wir unsere Positionen in französischen Staatsanleihen auf, um uns ausschließlich auf deutsche Staatsanleihen zu konzentrieren. Ganz allgemein haben wir unser Nullengagement in Staatsanleihen europäischer Randstaaten das gesamte Jahr über aufrechterhalten. Im Laufe des 3. Quartals des Jahres konnte dieser Posten von der Ausrichtung auf die Versteilung der Zinskurve deutscher Bundesanleihen im 2- bis 10-jährigen Segment profitieren. Im 4. Quartal wurde die Zinssensitivität des Fonds erheblich gesenkt (von 3,5 auf 0,9), und zwar durch Verkauf unserer deutschen Bundesanleihen mit 10-jähriger Laufzeit und Absicherung gegen das Zinsrisiko im 3- bis 7-jährigen Laufzeitensegment des (privaten Anleihen-) Portfolios.

Zum 31. Dezember 2010 beträgt der Posten Private Anleihen 66% des Portfolios gegenüber 62,5% zu Beginn des Jahres. Über das gesamte Jahr hat dieser Posten mit 3,48% zur Bruttoleistung beigetragen. Im Jahresverlauf konnte diese Klasse von Vermögenswerten von einer Verbesserung der Unternehmensbilanzen und deren vorsichtigen Haltung im Jahre 2009 profitieren, denn 2009 tendierten die Unternehmen zu Senkung ihrer Ausgaben (Investitionen, Gehälter, Dividenden) sowie auf eine Vorwegnahme ihres Finanzierungsbedarfs. Unsere privaten Anleihen des Finanzsektors wiesen zwar im 2. Quartal eine rückläufige Wertentwicklung aus, konnten jedoch über das gesamte Jahr einen positiven Beitrag von +0,43% zur Bruttoleistung leisten. Der Konsumgütersektor konnte einen Beitrag von 1,38% leisten, während sich der Beitrag des Industriesektors auf 0,63% belief. Der Energie- und Materialsektor trug mit 0,59% bei. Das Gesundheitswesen, Versorgungsbetriebe und der Industriesektor leisteten jeweils einen Beitrag in Höhe von 0,15%, 0,8% und 0,63%. Im Jahresverlauf haben wir unser Engagement bei hochverzinslichen privaten Anleihen allmählich erhöht, und zwar vor allem bei Unternehmen mit BB-Rating. Für 2011 beabsichtigen wir aufgrund der Verbesserung der makroökonomischen Bedingungen bei unseren Kapitalanlagen, solche Unternehmen stärker zu berücksichtigen, die mit B bewertet sind und einen Bezug zu den Wachstumszonen mit der stärksten Dynamik aufweisen.

Der Posten Flüssige Mittel macht 13,53% des Portfolios aus, während es zu Beginn des Jahres 2010 noch 23,32% waren.

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.*

## ■ Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

### **Auswahl der Intermediäre**

„In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft wählt Carmignac Gestion Dienstleister aus, deren Ausführungsgrundsätze es ermöglichen, bei der Erteilung von Aufträgen für Rechnung ihrer OGAW oder ihrer Kunden das bestmögliche Ergebnis zu gewährleisten. Sie wählt ebenfalls die Dienstleister zur Unterstützung bei der Anlageentscheidung und Auftragsausführung aus. In beiden Fällen hat Carmignac Gestion eine Politik der Auswahl und Beurteilung ihrer Vermittler nach einer Reihe von Kriterien festgelegt, deren aktualisierte Version Sie auf der Internetseite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) finden. Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht bezüglich der Vermittlungsgebühren.

### **Interna des OGAW**

Keine.

## **JAHRESABSCHLUSS VON CARMIGNAC SECURITE**

Der Ihnen vorgelegte Jahresabschluss wurde in der gleichen Form und nach den gleichen Bewertungsmethoden wie der des vorhergehenden Geschäftsjahres erstellt.

## BILANZ - CARMIGNAC SECURITE

### AKTIVA

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Nettoanlagevermögen</b>		
<b>Einlagen</b>		
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>6.748.471.779,17</b>	<b>3.175.330.071,63</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>5.847.131.227,68</b>	<b>2.427.056.213,92</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	5.847.131.227,68	2.427.056.213,92
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Forderungspapiere</b>	<b>199.748.490,96</b>	<b>297.836.672,15</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	199.748.490,96	297.836.672,15
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>	199.748.490,96	297.836.672,15
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>		
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische OGAW und allgemeine französische OGAW		
Bestimmten Anlegern vorbehaltene OGAW - Risiko-Investmentfonds - Terminmarkt-Investmentfonds		
Notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Nicht notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
<b>Befristete Wertpapiertransaktionen</b>	<b>691.537.120,53</b>	<b>443.319.280,56</b>
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	691.537.120,53	443.319.280,56
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		
Entlehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
<b>Terminfinanzinstrumente</b>	<b>10.054.940,00</b>	<b>7.117.905,00</b>
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	10.054.940,00	7.117.905,00
Sonstige Transaktionen		
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>		
<b>Forderungen</b>	<b>37.479.560,71</b>	<b>60.862.693,31</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>		
<b>Sonstige</b>	<b>37.479.560,71</b>	<b>60.862.693,31</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>6.372.717,81</b>	<b>2.311.603,16</b>
<b>Flüssige Mittel</b>	<b>6.372.717,81</b>	<b>2.311.603,16</b>
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>6.792.324.057,69</b>	<b>3.238.504.368,10</b>

## BILANZ - CARMIGNAC SECURITE

### PASSIVA

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Eigenkapital</b>		
<b>Kapital</b>	6.563.196.296,75	3.072.487.135,34
<b>Saldovortrag</b>		
<b>Ergebnis</b>	199.188.304,38	92.589.139,80
<b>Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)</b>	<b>6.762.384.601,13</b>	<b>3.165.076.275,14</b>
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>10.054.940,00</b>	<b>7.117.905,00</b>
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten</b>		
<b>Befristete Wertpapiertransaktionen</b>		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		
<b>Terminfinanzinstrumente</b>	<b>10.054.940,00</b>	<b>7.117.905,00</b>
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	10.054.940,00	7.117.905,00
Sonstige Transaktionen		
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>19.884.516,56</b>	<b>66.310.187,96</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>		
<b>Sonstige</b>	<b>19.884.516,56</b>	<b>66.310.187,96</b>
<b>Finanzkonten</b>		
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>		
<b>Kredite</b>		
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>6.792.324.057,69</b>	<b>3.238.504.368,10</b>

## AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2010	31.12.2009
<b>TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN</b>		
<b>Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>		
<b>Terminkontrakte</b>		
EUR EUREX BOBL 0310		578.300.000,00
EUREX EUROBND 0310		424.165.000,00
Future Emprunts d'état allemand 5 ans	1.449.116.000,00	
GR SCHATZ 0310		831.292.000,00
<b>OTC (Over the counter)-Geschäfte</b>		
<b>Sonstige Geschäfte</b>		
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>		
<b>Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>		
<b>OTC (Over the counter)-Geschäfte</b>		
<b>Sonstige Geschäfte</b>		

\* Die anderen Operationen stellen Engagements dar.

## ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	20.369,50	1.625,01
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren		
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	219.072.962,71	61.393.270,04
Erträge aus Forderungspapieren	1.173.991,30	1.785.906,94
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	2.994.128,20	1.076.754,50
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
<b>Gesamt (1)</b>	<b>223.261.451,71</b>	<b>64.257.556,49</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	1.878.448,11	0,04
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	16.823,57	25.044,69
Sonstige Finanzaufwendungen		
<b>Gesamt (2)</b>	<b>1.895.271,68</b>	<b>25.044,73</b>
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)</b>	<b>221.366.180,03</b>	<b>64.232.511,76</b>
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	55.547.230,50	15.975.509,28
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)</b>	<b>165.818.949,53</b>	<b>48.257.002,48</b>
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	33.369.354,85	44.332.137,32
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
<b>Ergebnis (1-2+3-4+ oder - 5-6)</b>	<b>199.188.304,38</b>	<b>92.589.139,80</b>

## ■ Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird nach den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2003-02 des französischen Ausschusses für Buchführungsnormen (CRC) in der jeweils geltenden Fassung bezüglich des für OGAW erlassenen Kontenplans erstellt.

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

- den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung, Vergleichbarkeit, Fortführung der Unternehmenstätigkeit,
- Regelmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Kontinuität der Bewertungsmethoden von Geschäftsjahr zu Geschäftsjahr.

Die Erfassung der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren erfolgt nach der Methode der aufgelaufenen Zinsen.

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der Euro.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

### **Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte:**

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jeglicher externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.

Werte, die nicht auf die Portfoliwährung lauten, werden gemäß dem unten aufgeführten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliwährung umgerechnet.

### **Einlagen:**

Einlagen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.

### **An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:**

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

OAT („Obligations assimilées du Trésor“) werden auf der Grundlage des gemittelten Kurses eines Kursdatenanbieters (vom französischen Finanzministerium ausgewählter „Spécialiste des valeurs du Trésor“, kurz SVT) bewertet. Die Zuverlässigkeit dieses Kurses wird anhand eines Vergleichs mit den Kursen einiger anderer Kursdatenanbieter überprüft.

### **Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:**

Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Wertpapiere werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft nach Methoden bewertet, die auf dem Vermögenswert und der Rendite basieren, unter Berücksichtigung der Preise, die zuletzt bei umfangreichen Transaktionen verwendet wurden.

### **Handelbare Forderungspapiere:**

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines unten angegebenen Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den immanenten Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor).

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden.

Französische Schatzanweisungen werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France veröffentlichten Marktpreises bewertet.

### **Anteile an OGAW:**

Anteile von OGAW werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

### **Befristete Wertpapiertransaktionen:**

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

### **Terminfinanzinstrumente:**

#### **An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:**

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente werden zum Tagesabrechnungskurs bewertet.

#### **Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:**

#### **Swaps:**

Zinsswaps und/oder Währungsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der durch Abzinsung zukünftiger Zahlungsströme zu den am Markt herrschenden Zinssätzen und/oder Wechselkursen berechnet wird. Dieser Wert wird um das Ausfallrisiko korrigiert.

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines vom Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Sonstige Swaps werden zu ihrem Marktwert oder zu einem geschätzten Wert entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten bewertet.

**Außerbilanzielle Geschäfte:**

Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

Swappeschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

**Finanzinstrumente:**

Bezeichnung	Beschreibung
EUR EUREX EUROB 0311	Future Bundesanleihe 10 Jahre
EUREX BOBL 0311	Future Bundesanleihe 5 Jahre

**Verwaltungsgebühr:**

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf Grundlage des Nettovermögens des Vortages (letzter Nettoinventarwert) berechnet.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGAW verbucht.

Die Verwaltungsgebühren werden vollständig der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die die gesamten Betriebskosten der OGAW übernimmt.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der auf Grundlage des Nettovermögens des Vortags angewandte Satz beträgt 1% inkl. Steuern.

**Ertragsverwendung:**

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen sowie Dividenden, erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge. Die Verwaltungsgebühren und die Aufwendungen aus Finanzgeschäften werden mit diesen Erträgen verrechnet. Realisierte oder nicht realisierte Gewinne oder Verluste sowie Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren werden nicht als Erträge angesehen.

Die ausschüttungsfähigen Beträge entsprechen dem Nettoergebnis des Geschäftsjahres, erhöht um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Gemäß den im vereinfachten bzw. im ausführlichen Verkaufsprospekt genannten Bestimmungen thesauriert der OGAW die ausschüttungsfähigen Beträge vollständig.

## ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS - CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>3.165.076.275,14</b>	<b>455.479.143,38</b>
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	6.302.938.810,02	3.844.560.320,91
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-2.838.811.626,20	-1.249.878.162,03
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	17.905.662,98	6.140.058,16
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-27.457.103,21	-5.808.963,57
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	88.250.933,10	19.168.451,00
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-58.498.677,10	-24.869.283,02
Transaktionskosten	-8.112.725,42	-2.757.288,26
Wechselkursdifferenzen		
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-27.553.052,71	69.428.161,29
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	29.601.701,54	57.154.754,25
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-57.154.754,25	12.273.407,04
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-17.172.845,00	5.356.834,80
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	-10.054.940,00	7.117.905,00
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-7.117.905,00	-1.761.070,20
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	165.818.949,53	48.257.002,48
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>6.762.384.601,13</b>	<b>3.165.076.275,14</b>

## AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE - CARMIGNAC SECURITE

	Betrag	%
<b>AKTIVA</b>		
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	5.670.980.346,00	83,86
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen mit variablem/revidierbarem Zinssatz	176.150.881,68	2,60
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>	<b>5.847.131.227,68</b>	<b>86,47</b>
<b>Forderungspapiere</b>		
Einlagenzertifikate	199.748.490,96	2,95
<b>Forderungspapiere INSGESAMT</b>	<b>199.748.490,96</b>	<b>2,95</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten</b>		
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt</b>		
<b>AUSSERBILANZIELLE POSTEN</b>		
<b>TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN</b>		
Zinsen	1.449.116.000,00	21,43
<b>TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN INSGESAMT</b>	<b>1.449.116.000,00</b>	<b>21,43</b>
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>		
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN INSGESAMT</b>		



## AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC SECURITE

	< 3 Monate	%	]3 Monate - 1 Jahr]	%	]1 -3 Jahre]	%
<b>Aktiva</b>						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	142.968.036,27	2,11	1.009.314.598,75	14,93	2.483.163.751,12	36,72
Forderungspapiere	199.748.490,96	2,95				
Befristete Wertpapiertransaktionen	691.537.120,53	10,23				
Finanzkonten	6.372.717,81	0,09				
<b>Passiva</b>						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten						
<b>Außerbilanzielle Posten</b>						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen						

	]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
<b>Aktiva</b>				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	1.488.343.878,77	22,01	723.340.962,77	10,70
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
<b>Passiva</b>				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
<b>Außerbilanzielle Posten</b>				
Absicherungsgeschäfte	1.449.116.000,00	21,43		
Sonstige Transaktionen				

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.



## FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2010
<b>Forderungen</b>	
Forderungen aus Zeichnungen	24.862.210,71
Garantiedepots in bar	12.223.000,00
Kupons und Bardividenden	394.350,00
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>37.479.560,71</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	17.319.713 ,06
Verwaltungsgebühren	1.295.837,54
Sonstige Verbindlichkeiten	1.268.965,96
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>19.884.516,56</b>

## ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC SECURITE

	Anteile	Betrag
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	4.154.880,206	6.302.938.810,02
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-1.864.347,204	-2.838.811.626,20
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	2.290.533,002	3.464.127.183,82

## AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC SECURITE

	Betrag
Erhaltene Rücknahmegebühren	
Erhaltener Ausgabeaufschlag	
Erhaltene Gebühren insgesamt	

## VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2010
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	55.547.230,50
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,00
Variable Verwaltungsgebühren	
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

## ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC SECURITE

**Vom OGAW erhaltene Garantien:**

Keine.

**Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:**

Keine.

## BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND - CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2010
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	693.304.051,03
Entliehene Wertpapiere	

## BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2010
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

**IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE - CARMIGNAC SECURITE**

	<b>ISIN-Code</b>	<b>Bezeichnung</b>	<b>31.12.2010</b>
Aktien			
Anleihen			
Handelbare Forderungspapiere			
OGAW			
Terminfinanzinstrumente			

## ERGEBNISVERWENDUNG - CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Zu verwendendes Ergebnis</b>		
Saldovortrag		
Ergebnis	199.188.304,38	92.589.139,80
<b>Gesamt</b>	<b>199.188.304,38</b>	<b>92.589.139,80</b>
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	199.188.304,38	92.589.139,80
<b>Gesamt</b>	<b>199.188.304,38</b>	<b>92.589.139,80</b>

## ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC SECURITE

	29.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
<b>Netto-Gesamtvermögen in EUR</b>	<b>265.701.364,09</b>	<b>401.554.675,56</b>	<b>455.479.143,38</b>	<b>3.165.076.275,14</b>	<b>6.762.384.601,13</b>
Nettovermögen	265.701.364,09	401.554.675,56	455.479.143,38	3.165.076.275,14	6.762.384.601,13
Anzahl der Anteile	208.450,165	305.673,871	334.535	2.120.782,15	4.411.315,152
Nettoinventarwert pro Anteil	1.274,65	1.313,67	1.361,52	1.492,40	1.532,96
Thesaurierung pro Anteil	39,18	47,64	53,83	43,66	45,15

**WERTPAPIERBESTAND VON CARMIGNAC SECURITE  
ZUM FREITAG, 31. DEZEMBER 2010**

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>DEUTSCHLAND</b>				
ALLEMAGNE 1% 03/12	EUR	272.000.000	275.635.857,54	4,08
ALLEMAGNE 1% 14/12/2012	EUR	100.000.000	100.412.945,21	1,48
ALLEMAGNE 4%08-11/10/13 S.153	EUR	200.000.000	217.944.931,50	3,22
BOBL152 3.50% 12/04/13	EUR	327.500.000	354.842.526,36	5,25
BUNDESSCHATZANW 1.5% 10/06/2011	EUR	355.000.000	359.692.759,59	5,32
DEUTSCHE LUFTHANSA 6.75% 24/03/2014	EUR	43.455.000	50.396.907,68	0,75
FRANZ HANIEL 6.75% 09-14	EUR	3.000.000	3.320.255,79	0,05
HEIDELBERGCEMENT 7.5% 31/10/2014	EUR	29.000.000	31.882.300,03	0,47
K + S AG 5% 09-14	EUR	30.300.000	32.992.748,55	0,49
LUFTHANSA 6.5% 07/07/2016	EUR	25.952.000	29.606.715,29	0,44
MAN AG 5.375%09-200513	EUR	28.156.000	31.127.918,26	0,46
MERCK FIN 3.375% 24/03/2015 SERIE EMTN	EUR	47.500.000	49.671.399,38	0,73
MERCK FIN 4.875% 27/09/2013	EUR	17.000.000	18.428.546,79	0,27
MERCK FINA 3.75% 07/12/12 *EUR	EUR	10.000.000	10.403.124,52	0,15
METRO AG 3.625% 06/11	EUR	14.288.000	14.716.231,91	0,22
METRO AG 7.625% 05/03/2015	EUR	15.350.000	19.042.974,49	0,28
RHOEN KLINIKUM 3.875% 03/16	EUR	25.000.000	25.999.932,88	0,38
ROBERT BOSCH 3 3/4% 2013	EUR	14.000.000	14.913.851,73	0,22
VOLKS LEAS 4.125% 05/11 *EUR	EUR	6.900.000	7.149.338,40	0,11
VOLKSWAGEN BANK 2.375% 28/06/2013	EUR	16.000.000	16.371.009,32	0,24
<b>DEUTSCHLAND INSGESAMT</b>			<b>1.664.552.275,52</b>	<b>24,61</b>
<b>NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN</b>				
SARA LEE 2.25% 20/03/2012	EUR	15.000.000	15.334.528,77	0,23
VOTORANTIM 5.25% 28/04/2017	EUR	40.670.000	42.062.808,22	0,62
<b>NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN INSGESAMT</b>			<b>57.397.336,99</b>	<b>0,85</b>
<b>AUSTRALIEN</b>				
ST GEORGE BANK 6.5% 24/06/2013	EUR	40.000.000	45.522.401,10	0,67
TELSTRA CORP 6.375 29/06/11	EUR	40.950.000	43.302.329,00	0,64
WESFARMERS 3.875% 10/07/2015	EUR	44.754.000	47.638.730,04	0,71
<b>AUSTRALIEN INSGESAMT</b>			<b>136.463.460,14</b>	<b>2,02</b>
<b>BELGIEN</b>				
ELIA 4.5% 22/04/2013	EUR	19.450.000	21.061.961,91	0,31
INBEV NV 7.375% 30/01/13 STEP-UP	EUR	16.000.000	18.793.402,08	0,28
<b>BELGIEN INSGESAMT</b>			<b>39.855.363,99</b>	<b>0,59</b>
<b>BERMUDA-INSELN</b>				
BACARDI 7.75% 09/04/2014	EUR	52.388.000	62.905.419,90	0,93

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
<b>BERMUDA-INSELN INSGESAMT</b>			<b>62.905.419,90</b>	<b>0,93</b>
<b>BRASILIEN</b>				
BCO NAC 4.125% 15/09/2017	EUR	30.000.000	29.935.666,03	0,44
BRAZIL 8.50% 09/12	EUR	25.031.000	28.192.310,20	0,42
TELEMAR NORTE LESTE SA 5.125% 12/17	EUR	26.000.000	25.182.914,38	0,37
<b>BRASILIEN INSGESAMT</b>			<b>83.310.890,61</b>	<b>1,23</b>
<b>KANADA</b>				
BOMBARDIER 7.25% 15/11/2016	EUR	16.150.000	17.305.846,53	0,26
XSTRATA CANADA 5.875% 05/11 *EUR	EUR	36.550.000	38.487.180,54	0,57
XSTRTA CDA 4.875% 06/12 *EUR	EUR	32.910.000	35.187.131,71	0,52
XSTRTA CDA 6.25% 27/05/15 *EUR	EUR	9.500.000	10.943.728,60	0,16
<b>KANADA INSGESAMT</b>			<b>101.932.887,38</b>	<b>1,51</b>
<b>DÄNEMARK</b>				
CARLSBERG 6% 28/05/2014	EUR	25.000.000	28.433.653,77	0,42
VESTAS WIND 4.625% 23/03/2015	EUR	25.000.000	25.211.541,27	0,37
<b>DÄNEMARK INSGESAMT</b>			<b>53.645.195,04</b>	<b>0,79</b>
<b>SPANIEN</b>				
GAS NATURAL 5.25% 07/14	EUR	33.700.000	35.194.811,05	0,52
IBERDROLA FINANZAS 4.875% 04/03/2014	EUR	11.000.000	11.901.218,17	0,18
TELEF SAU 3.75% 02/02/11 *EUR	EUR	28.000.000	29.029.232,05	0,43
TELEFONICA SAU. 5.58% 12/06/2013	EUR	10.000.000	10.994.764,79	0,16
TELEFONICA 3.406% 24/03/2015	EUR	22.000.000	22.294.413,34	0,33
<b>SPANIEN INSGESAMT</b>			<b>109.414.439,40</b>	<b>1,62</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>				
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 5.868% 01/49	EUR	23.101.000	23.720.246,83	0,35
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.342% 01/49	EUR	5.906.000	6.152.437,80	0,09
CHESAPEAKE ENERGY 6.25% 15/01/17 *EUR	EUR	39.150.000	40.709.183,55	0,60
CITIGROUP Eurib3 03/06/11 *EUR	EUR	44.967.000	44.945.460,81	0,67
CITIGROUP Eurib3 28/06/13 *EUR	EUR	10.000.000	9.659.772,78	0,14
CITIGROUP 3.95% 10/10/13 *EUR	EUR	20.000.000	20.565.981,37	0,30
CREDIT SUI 3.125% 14/09/12*EUR	EUR	30.000.000	30.907.669,73	0,46
FRESENIUS 7.375% 06/11	EUR	16.500.000	16.969.791,67	0,25
FRESENIUS 8.75% 15/07/2015	EUR	27.200.000	32.769.402,49	0,48
HONDA AME 5.125% 03/10/12 *EUR	EUR	10.100.000	10.800.804,96	0,16
JPMORGAN 6.125% 01/04/2014	EUR	16.000.000	18.247.815,89	0,27
KRAFT FOODS 5.75%	EUR	65.767.000	71.818.318,07	1,07
MORGAN C&C 5.25% 08/05/13 *EUR	EUR	13.500.000	14.802.239,96	0,22
NYSE EURON 5.375% 06/15 *EUR	EUR	10.000.000	11.141.091,92	0,16
PEMEX PROJ FDG 6.375% 08/16	EUR	39.100.000	44.004.101,97	0,66
PEMEX PROJECT 6,25%03-13 REG-S	EUR	16.000.000	17.754.178,08	0,26
SWISS RE TREAS 6% 18/05/2012	EUR	35.334.000	38.591.087,64	0,57
TOYOTA MOTOR CREDIT 5.25% 03/12	EUR	12.995.000	14.132.085,46	0,21
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>467.691.670,98</b>	<b>6,92</b>

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
<b>FRANKREICH</b>				
ACCOR 6.5% 06/05/2013	EUR	30.000.000	33.647.821,64	0,50
ACCOR 7.5% 09-14	EUR	28.350.000	33.710.860,73	0,50
AIR FRANCE 4.75% 22/01/14 *EUR	EUR	13.000.000	13.983.224,73	0,21
AIR FRANCE 6.75% 27/10/2016	EUR	23.000.000	24.973.772,73	0,37
ALSTHOM 2.875% 10-15	EUR	17.500.000	17.281.557,57	0,26
AXA 2.5% 01/14 OSC	EUR	95.600	20.889.556,00	0,31
BANQUE PSA 8.50% 05/12	EUR	6.700.000	7.593.081,00	0,11
BNP TF/TV 8.667% PERPETUAL	EUR	5.150.000	5.520.385,11	0,08
BOUYGUES 4.625% 02/11	EUR	4.100.000	4.283.442,90	0,06
BPCE E3R 20/07/12	EUR	30.000.000	30.021.701,67	0,44
BQ PSA 3.5% 17/01/2014	EUR	24.000.000	24.381.862,68	0,36
CASINO GP. 6.375% 08-13	EUR	50.050.000	56.850.017,20	0,84
CHRISTIAN DIOR 3.75% 23/09/2014	EUR	33.500.000	34.982.004,21	0,52
CREDIT AGRICOLE 7.875% PERP. STEP-UP	EUR	22.850.000	23.203.582,17	0,34
EDENRED 3.625% 06/10/17	EUR	25.000.000	24.250.929,28	0,36
EUTELSAT 4.125% 27/03/2017	EUR	25.000.000	25.874.472,60	0,38
KLEPIERRE 4,625%04-150711 EMTN	EUR	4.494.000	4.667.868,12	0,07
LAFARGE 5.75% 27/05/11 *EUR	EUR	6.750.000	7.094.831,42	0,10
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	EUR	32.500.000	37.811.365,03	0,56
NATEX POP Eurib3 26/01/17 *EUR	EUR	13.250.000	12.199.241,51	0,18
NATIXIS Eurib3 06/07/17 *EUR	EUR	22.000.000	20.073.119,61	0,30
PARIS RHIN RHONE 7.50%09-120115	EUR	26.900.000	32.470.200,32	0,48
PERNOD RIC Eurib3 06/11 *EUR	EUR	27.150.000	27.117.474,30	0,40
PERNOD RICARD 4.875% 18/03/2016	EUR	34.000.000	35.817.387,10	0,53
PERNOD-RICARD 7% 15/01/2015	EUR	33.550.000	39.271.388,58	0,58
PEUGEOT 4% 28/10/2013	EUR	47.000.000	48.257.891,26	0,71
PEUGEOT 5.625% 29/06/15	EUR	18.900.000	20.425.283,33	0,30
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE 5.25% 03/11	EUR	31.750.000	33.303.627,32	0,49
PPR 4%05-290613 EMTN	EUR	37.052.000	39.670.867,34	0,59
PSA FINANCE 3.625% 14/10/2011	EUR	11.717.000	11.960.844,25	0,18
PSA FINANCE 3.75% 11/03/2011	EUR	21.500.000	22.250.993,23	0,33
PUBLICIS GROUPE 4.25% 31/03/2015	EUR	13.485.000	14.626.542,20	0,22
RALLYE 5.625% 10/11	EUR	14.077.000	14.609.746,96	0,22
RALLYE 5.875% 24/03/2014	EUR	25.250.000	27.450.315,44	0,41
RALLYE 8.375% 20/01/2015	EUR	27.000.000	32.744.059,52	0,48
RCI BANQUE 3.125% 07/11	EUR	22.211.000	22.703.141,91	0,34
RCI BANQUE 4% 21/10/2011	EUR	57.391.000	58.753.391,58	0,86
RCI BANQUE 4% 25/01/2016	EUR	25.000.000	25.016.785,27	0,37
RCI BANQUE 5.25% 27/05/2011	EUR	16.100.000	16.838.351,51	0,25
RENAULT 4.5% 16/04/12 *EUR	EUR	18.000.000	19.076.669,01	0,28
REXEL SA 8.25% 15/12/2016	EUR	25.000.000	27.559.408,33	0,41
SAINT GOBAIN 4 1/4 31/05/2011	EUR	15.000.000	15.542.805,00	0,23

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
SOCIETE FRANCAISE RADIOTELEPHONE 3.375% 05-18/07/12	EUR	24.350.000	25.280.989,23	0,37
SOCIETE GENERALE TF/TV PERP. STEP-UP	EUR	15.000.000	15.501.726,57	0,23
SODEXO 6.25% 30/01/15	EUR	17.710.000	20.983.165,35	0,31
ST GOBAIN 6% 20/05/2013	EUR	17.000.000	19.020.207,23	0,28
ST GOBAIN 7.25% 16/09/2013	EUR	6.500.000	7.440.874,64	0,11
ST GOBAIN 8.25% 2014	EUR	20.871.000	25.261.484,31	0,37
SUEZ ENV 4.875%-08/04/2014	EUR	12.000.000	13.355.289,21	0,20
TPSA EUROFINANCE FRANCE 6% 09-14	EUR	29.000.000	32.896.453,11	0,49
VALEO 3.75% 06/13	EUR	59.805.000	62.100.450,26	0,91
VIVENDI 3.875% 02/12	EUR	9.000.000	9.532.721,34	0,14
VIVENDI 4.5% 03/10/13*EUR	EUR	11.750.000	12.528.161,86	0,19
WENDEL INV 4.875% 05/16 *EUR	EUR	21.500.000	20.839.795,38	0,31
WENDEL INV 4.875% 15	EUR	31.200.000	30.775.915,07	0,46
WENDEL INV. 5%04-160211	EUR	14.099.000	14.782.753,22	0,22
WENDEL INVEST 4.875% 11/14	EUR	14.000.000	14.164.056,51	0,21
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>1.373.225.924,96</b>	<b>20,31</b>
<b>GUERNESEY</b>				
ABB INTL FINANCE 6.50% 11/11	EUR	26.376.000	27.748.381,38	0,41
CR.SUISSE GRP FIN.6 3/8%01-13	EUR	20.000.000	22.141.627,95	0,33
<b>GUERNESEY INSGESAMT</b>			<b>49.890.009,93</b>	<b>0,74</b>
<b>KAIMANINSELN</b>				
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.625% 12/49	EUR	10.000.000	10.136.100,07	0,15
<b>KAIMANINSELN INSGESAMT</b>			<b>10.136.100,07</b>	<b>0,15</b>
<b>IRLAND</b>				
AIR FRANCE 4.575% 13	EUR	25.000.000	24.752.071,92	0,37
CATERPILLAR 5.125% 04/06/2012	EUR	19.100.000	20.615.439,00	0,30
GE CAP EUR FUND 30/07/14	EUR	15.000.000	16.198.031,71	0,24
GE CAP.EUR.5,75%08-230911 EMTN	EUR	7.000.000	7.323.414,43	0,11
<b>IRLAND INSGESAMT</b>			<b>68.888.957,06</b>	<b>1,02</b>
<b>ITALIEN</b>				
CAMPARI SPA 5.375% 14/10/16	EUR	26.171.000	27.592.964,72	0,41
INTESABCI CAPITAL TV01-PERP.	EUR	29.167.000	29.598.088,66	0,44
LUXOTTICA 4% 10/11/2015	EUR	12.000.000	12.194.411,84	0,18
PRYSMIAN SPA 5.25% 09/04/2015	EUR	39.000.000	41.200.007,63	0,61
<b>ITALIEN INSGESAMT</b>			<b>110.585.742,85</b>	<b>1,64</b>
<b>LUXEMBURG</b>				
ARCELORMITTAL 8.25% 09-13	EUR	45.912.000	53.652.231,44	0,79
ARCELORMITTAL 9.375% 03/06/2016	EUR	14.000.000	17.912.201,33	0,26
FIAT FIN & TRADE 5 5/8 % 2011	EUR	33.699.000	34.726.819,50	0,51
FIAT FINANCE & TRADE 9% 30/07/12	EUR	41.253.000	46.048.722,28	0,68
FIAT FINANCE 7.625% 15/09/2014	EUR	13.500.000	14.778.318,51	0,22
FIAT FINAN.6,75%01-11 EMTN SR	EUR	20.000.000	21.181.481,78	0,31
FINMECCANICA FIN. 8.125% 03/12/2013	EUR	18.000.000	20.685.274,03	0,31

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
GAZ CAP 5.875% 01/06/15	EUR	18.787.000	20.457.108,71	0,30
GAZ CAPITAL 8.125% 04/02/2015	EUR	28.679.000	34.841.225,69	0,52
GAZPROM 4.56% 12/12	EUR	24.140.000	25.087.208,96	0,37
GLENC FIN 5.25% 11/10/13 *EUR	EUR	35.650.000	38.068.883,27	0,56
GLENC FIN 5.375% 30/09/11 *EUR	EUR	49.336.000	51.216.651,15	0,76
GLENCORE FINANCE EUROPE 7.125% 23/04/15	EUR	29.550.000	34.160.562,63	0,51
TELECOM ITALIA 7.5% 20/04/11	EUR	34.500.000	36.916.851,18	0,55
<b>LUXEMBURG INSGESAMT</b>			<b>449.733.540,46</b>	<b>6,65</b>
<b>MEXIKO</b>				
MEXIQUE 4.25% 16/06/15	EUR	35.000.000	37.092.754,52	0,55
<b>MEXIKO INSGESAMT</b>			<b>37.092.754,52</b>	<b>0,55</b>
<b>NIEDERLANDE</b>				
CELESIO FIN 4.50% 04/17	EUR	30.000.000	30.680.912,05	0,45
CRH FINANCE BV 7.375% 28/05/2014	EUR	11.114.000	12.841.884,29	0,19
DEUTSCHE TELEKOM 6.625% 07/11 MULTICOUPON	EUR	40.217.000	42.784.154,68	0,62
DIAGEO BV 5.5% 01/07/13 *EUR	EUR	15.700.000	17.439.831,09	0,26
FORTIS BANK E3R 03/02/2012	EUR	18.000.000	18.115.884,00	0,27
FRESNS FIN 5.5% 31/07/16 *EUR	EUR	8.000.000	8.480.108,44	0,13
HEINEKEN 7.125% 04/14	EUR	31.338.000	37.146.156,59	0,55
KONINKLIJKE KPN NV 6.25% 16/09/13	EUR	9.200.000	10.315.498,61	0,15
KPN 4.50% 07/11	EUR	18.791.000	19.496.326,36	0,29
KPN 5% 13/11/12 *EUR	EUR	17.842.000	18.969.583,60	0,28
KPN 6.25% 04/02/14	EUR	15.000.000	17.495.610,21	0,26
METRO FIN. 4.625% 04-11	EUR	7.830.000	8.147.933,72	0,12
METRO FINANCE 9.375% 28/11/2013	EUR	17.932.000	21.458.637,56	0,32
NEW WORLD RESOURCES 7.875% 10-18	EUR	10.000.000	10.515.000,00	0,16
VW FINANCE 5.625%-09/02/2012	EUR	33.835.000	36.985.247,07	0,55
<b>NIEDERLANDE INSGESAMT</b>			<b>310.872.768,27</b>	<b>4,60</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>				
BARCL LOND Eurib3 05/17 *EUR	EUR	15.250.000	14.018.227,00	0,21
BARCL LOND 5.25% 11 SUB *EUR	EUR	17.000.000	17.649.812,19	0,26
BARCLAYS 3.5% 18/03/2015	EUR	35.000.000	36.250.651,16	0,54
BG ENERGY 3.375%-15/07/2013	EUR	13.000.000	13.650.566,03	0,20
BRITISH TELECOM 6.875% 02/11	EUR	21.000.000	22.623.312,80	0,33
FCE BANK 7.125% 15/01/13 *EUR	EUR	37.500.000	41.879.922,95	0,62
FCE BANK 7.125% 16/01/12 *EUR	EUR	50.950.000	56.124.112,09	0,82
LLOYDS 4.75% 99-11 SUB	EUR	6.000	6.230.109,82	0,09
REXAM 4.375% 15/03/13 *EUR	EUR	38.714.000	41.625.271,59	0,62
SABMILLER 4.5% 20/01/2015	EUR	27.000.000	29.659.869,49	0,44
STANDARD CHARTERED PLC 3.625% 15/12/2015	EUR	14.000.000	14.271.636,63	0,21
STATE BANK INDIA LONDON 4.5% 10-15	EUR	50.000.000	50.488.317,61	0,74
STD CHRTDB 4.875% 03/11 *EUR	EUR	10.000.000	10.464.564,93	0,15
TESCO PLC 5.625% 12/09/2012	EUR	35.955.000	38.971.861,90	0,58

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
UBS AG LONDON 4.625% 07/12	EUR	26.000.000	27.599.997,26	0,41
UBS AG LONDON 5.625% 19/05/14	EUR	27.000.000	30.242.843,51	0,45
UBS AGLDN 4.875% 21/01/13 *EUR	EUR	10.000.000	10.965.230,14	0,16
UBS AGLDN 5.375% 11/04/11 *EUR	EUR	10.000.000	10.509.260,14	0,16
WPP FINANC 5.25% 30/01/15 *EUR	EUR	34.627.000	38.520.082,78	0,57
WPP GROUP 6.625% ECH 12/05/2016	EUR	24.700.000	28.896.891,36	0,43
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT</b>			<b>540.642.541,58</b>	<b>7,99</b>
<b>SINGAPUR</b>				
OVERSEA CHINESE 7.25% 06/09/2011	EUR	10.873.000	11.536.842,82	0,17
CR.SUISSE GRP FIN.6 3/8%01-13	EUR	14.800.000	15.525.122,45	0,23
<b>SINGAPUR INSGESAMT</b>			<b>27.061.965,27</b>	<b>0,40</b>
<b>SCHWEDEN</b>				
ERICSSON LM 5% 24/06/13	EUR	27.400.000	29.836.855,41	0,44
SANDVIK AB 6.875% 25/02/14	EUR	24.440.000	29.051.408,50	0,43
<b>SCHWEDEN INSGESAMT</b>			<b>58.888.263,91</b>	<b>0,87</b>
<b>SCHWEIZ</b>				
ELSEVIER FIN 6.5% 02/04/2013	EUR	28.900.000	32.952.989,45	0,49
<b>SCHWEIZ INSGESAMT</b>			<b>32.952.989,45</b>	<b>0,49</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>5.847.131.227,68</b>	<b>86,48</b>
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>5.847.131.227,68</b>	<b>86,48</b>
<b>Forderungspapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere</b>				
<b>FRANKREICH</b>				
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.00	EUR	100.000.000	99.877.917,46	1,47
RCI BANQUE FIX 0.00	EUR	100.000.000	99.870.573,50	1,48
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>199.748.490,96</b>	<b>2,95</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere INSGESAMT</b>			<b>199.748.490,96</b>	<b>2,95</b>
<b>Forderungspapiere INSGESAMT</b>			<b>199.748.490,96</b>	<b>2,95</b>
<b>In Pension genommene Wertpapiere</b>				
<b>DEUTSCHLAND</b>				
BUNDESSCHATZANW 1,5% 10/06/2011	EUR	57.000.000	57.712.500,00	0,85
KREDIT. FUR WIEDERAUFBAU 2,25% 21/05/2012	EUR	40.000.000	41.152.000,00	0,61
<b>DEUTSCHLAND INSGESAMT</b>			<b>98.864.500,00</b>	<b>1,46</b>
<b>FRANKREICH</b>				
Kupon 2020 OAT	EUR	22.000.000	15.721.200,00	0,23
FRANCE FIX 1.50	EUR	99.321.110	100.214.999,99	1,48
FRANCE FIX 2.50	EUR	143.871.469	150.000.000,00	2,22
OAT 0% 09-19	EUR	75.000.000	55.905.000,00	0,83
OAT 0% 250420 DEM	EUR	25.000.000	18.255.000,00	0,27
OAT 0% 25/04/2017	EUR	90.000.000	75.627.000,00	1,12
OAT 0% 25/10/2020 DEM	EUR	25.000.000	17.757.500,00	0,26
PRINC OAT 0% 25/10/25 PPMT	EUR	43.844.000	24.828.980,80	0,37

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
SFEF 2,375% 10/03/12	EUR	130.000.000	134.225.000,00	1,98
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>592.534.680,79</b>	<b>8,76</b>
<b>In Pension genommene Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>691.399.180,79</b>	<b>10,22</b>
<b>Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren</b>			<b>137.939,74</b>	
<b>Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften</b>				
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>				
Future Bundesanleihen 5 Jahre	EUR	-12.200	-10.054.940,00	-0,15
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT</b>			<b>-10.054.940,00</b>	<b>-0,15</b>
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>-10.054.940,00</b>	<b>-0,15</b>
<b>Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>			<b>-10.054.940,00</b>	<b>-0,15</b>
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung</b>				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	10.054.940	10.054.940,00	0,15
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT</b>			<b>10.054.940,00</b>	<b>0,15</b>
<b>Forderungen</b>			<b>37.479.560,71</b>	<b>0,55</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			<b>-19.884.516,56</b>	<b>-0,29</b>
<b>Finanzkonten</b>			<b>6.372.717,81</b>	<b>0,09</b>
<b>Nettovermögen</b>			<b>6.762.384.601,13</b>	<b>100,00</b>

CARMIGNAC SECURITE

EUR

4.411.315,152

1.532,96