

# JAHRESBERICHT 2011 DES INVESTMENTFONDS FRANZÖSISCHEN RECHTS CARMIGNAC PATRIMOINE

---

(für das am 30. Dezember 2011 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  
FRANZÖSISCHEN RECHTS  
CARMIGNAC PATRIMOINE**

**Bericht des Abschlussprüfers**

**Für das am 30. Dezember 2011 abgeschlossene  
Geschäftsjahr**

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 30.12.11 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

- die Prüfung des Jahresabschlusses des Investmentfonds **CARMIGNAC PATRIMOINE**, 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, den 13. März 2012

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

[Unterschrift]

Isabelle Bousquié  
*Associé*

Cabinet Vizzavona

[Unterschrift]

*Robert Mirri*  
*Associé*

## ■ Merkmale des OGAW

### **Klassifizierung**

Diversifiziert

### **Ertragsverwendung**

Der Investmentfonds setzt sich aus den drei Anteilskategorien A, E und GBP zusammen. Die Erträge der A-, E- und GBP-Anteile werden vollständig thesauriert. Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge.

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

A-Anteile: Frankreich, Deutschland, Österreich, Belgien, Spanien, Italien, Luxemburg, Niederlande, Schweiz und Schweden.

E-Anteile: Frankreich, Italien, Spanien und Niederlande. GBP-Anteile: Frankreich, Großbritannien.

### **Anlageziel**

Ziel des Fonds ist es, über den empfohlenen Anlagezeitraum von 3 Jahren seinen Referenzindikator zu übertreffen, der sich aus folgenden beiden Indizes zusammensetzt: zu 50% aus dem weltweiten MSCI-Index für internationale Aktien MSCI AC World und zu 50% aus dem weltweiten Rentenindex Citigroup WGBI All Maturities Eur.

### **Referenzindikator**

Der Referenzindikator setzt sich aus folgenden Indizes zusammen: zu 50% aus dem weltweiten MSCI-Index für internationale Aktien MSCI AC World, berechnet ohne Dividenden, und zu 50% aus dem weltweiten Rentenindex Citigroup WGBI All Maturities Eur, berechnet mit Wiederanlage der Erträge. Der Indikator wird jährlich angepasst.

Dieser zusammengesetzte Indikator definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, die Performance und das Risikoprofil zu kalkulieren, die er bei Anlagen im Fonds erwarten kann. Das Marktrisiko des Fonds ist mit dem seines Referenzindikators vergleichbar. Beschreibung des MSCI AC World Index: Der Referenzindex des Aktienanteils ist der MSCI All Countries World Index. Er wird von MSCI (Bloomberg-Code: MSEUACWF) ohne Dividenden in Dollar berechnet. Beschreibung des Citigroup WGBI All Maturities Eur: Der Referenzindex des Rentenanteils ist der Citigroup WGBI All Maturities Eur. Er wird von Citigroup (Bloomberg-Code: SBWGEU) in Euro berechnet (mit Wiederanlage der Erträge).

### **Anlagestrategie**

#### **Zugrunde liegende Strategien**

Die Verwaltungspolitik zielt auf die Streuung der Risiken über eine Anlagediversifizierung ab.

Die Verteilung der verschiedenen Vermögensklassen und Kategorien von OGAW (Aktienfonds, Mischfonds, Rentenfonds, Geldmarktfonds usw.) innerhalb des Portfolios auf der Grundlage einer Fundamentalanalyse des weltweiten makroökonomischen Umfelds und dessen Entwicklungsperspektiven (Wachstum, Inflation, Defizite usw.) kann entsprechend den Einschätzungen und Erwartungen des Fondsmanagers variieren.

Aufgrund der aktiven Verwaltung des Fonds mit eigenem Ermessensspielraum kann seine Asset-Allokation deutlich von der seines Referenzindikators abweichen. Ebenso kann das in den einzelnen Vermögensklassen auf der Grundlage einer eingehenden Finanzanalyse gebildete Portfolio deutlich von den Gewichtungen des Referenzindikators abweichen, was die Verteilung nach Regionen und Sektoren, das Rating oder die Fälligkeit anbelangt.

Die Auswahl der Aktien erfolgt auf Grundlage von Finanzuntersuchungen, von den Unternehmen veranstalteten Sitzungen, Besuchen bei diesen Unternehmen sowie des Tagesgeschehens. Die berücksichtigten Kriterien können insbesondere der Vermögenswert, die Rendite, das Wachstum und die Kompetenz des Managements sein.

Die Entscheidungen des Fondsmanagers im Hinblick auf das Währungsrisiko ergeben sich aus einer globalen Analyse des makroökonomischen Umfelds, insbesondere der Wachstums- und Inflationsaussichten sowie der Erwartungen hinsichtlich der Geld- und Haushaltspolitik verschiedener

Länder und Wirtschaftsräume.

### **Beschreibung der Performancetreiber**

#### **Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente**

Das Nettovermögen des Fonds ist zu 50% bis 100% in Geldmarktinstrumente, Schatzanweisungen und in fest und/oder variabel verzinsliche und inflationsgebundene Schuldverschreibungen öffentlicher und/oder privater Emittenten der Eurozone und anderer Länder und der Schwellenländer investiert (wobei das Engagement in letztgenanntem Fall maximal 25% vom Nettovermögen betragen darf).

Die Gesamtduration des Portfolios aus Zinsprodukten und -instrumenten kann erheblich von derjenigen des Referenzindikators abweichen. Die modifizierte Duration ist als Veränderung des Portfoliokapitals (in %) bei einer Zinsänderung um 100 Basispunkte definiert. Die modifizierte Duration des Fonds kann zwischen -4 und +10 liegen.

Das gewichtete 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.

Der Fonds kann in Schuldverschreibungen investieren, die kein Rating haben oder deren Rating unter „Investment Grade“ liegt.

Es gibt keinerlei Auflagen bezüglich der Duration und der Aufteilung zwischen privaten und öffentlichen Anleihen der ausgewählten Titel.

#### **Aktien**

Der Fonds ist zu höchstens 50% des Nettovermögens in Aktien und andere Titel investiert, die direkt oder indirekt eine Beteiligung am Kapital oder Stimmrechte verleihen oder verleihen können und zum Handel an den Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder zugelassen sind. Der Fonds kann ein Engagement in Aktien der Schwellenländer haben (jedoch maximal in Höhe von 25% des Nettovermögens).

Das Nettovermögen des Investmentfonds kann in Unternehmen mit geringer, mittlerer und hoher Marktkapitalisierung investiert werden.

#### **Währungen**

Der Fonds kann zum Aufbau von Engagements und zu Absicherungszwecken andere Währungen verwenden als die Bewertungswährung des Fonds. Er kann an regulierten oder organisierten Märkten oder außerbörslich (OTC, over the counter) feste oder bedingte Termingeschäfte abschließen, um Engagements in einer anderen Währung als der Bewertungswährung aufzubauen oder um den Fonds gegen Währungsrisiken abzusichern. Das Nettowährungsengagement des Fonds kann von dem seines Referenzindikators und/oder von dem des reinen Aktien- und Anleihenportfolios abweichen.

#### **Derivate**

Der Fonds kann in feste und bedingte Terminkontrakte investieren, die an regulierten oder organisierten Märkten der Eurozone und anderer Länder oder außerbörslich (OTC, over the counter) gehandelt werden.

In diesem Rahmen kann der Fonds Positionen eingehen, um das Portfolio abzusichern und/oder um es Risiken im Zusammenhang mit Branchen, geographischen Regionen, Zinsen, Aktien (alle Marktkapitalisierungen), Wertpapieren und wertpapierähnlichen Instrumenten (*valeurs mobilières assimilées*) oder Indizes auszusetzen und dadurch das Anlageziel zu erreichen.

Das Engagement oder die Absicherung des Portfolios erfolgt durch Kauf oder Verkauf von Optionen und/oder Terminkontrakten, die an regulierten, organisierten oder OTC-Märkten in den wichtigsten weltweiten Referenzindizes für Aktien und Zinsen notiert sind.

Gegebenenfalls kann der Fonds in Bezug auf Zinssätze Zinsswaps verwenden.

Der Fonds kann auf Kreditderivate zurückgreifen, um das Kreditrisiko abzudecken oder ein Engagement im Kreditrisiko einzugehen. Dazu verwendet er Kreditderivate auf Indizes oder Kreditderivate auf einen oder mehrere Emittenten. Bei Transaktionen an den Märkten für Kreditderivate handelt es sich um Geschäfte mit komplexen Derivaten. Daher sind diese Geschäfte auf 10% des Nettovermögens begrenzt.

Der Fonds kann an regulierten oder organisierten Märkten oder außerbörslich (OTC, over the counter) feste oder bedingte Termingeschäfte abschließen, um Engagements in einer anderen Währung als der Bewertungswährung aufzubauen oder um den Fonds gegen Währungsrisiken abzusichern.

Die Hebelwirkung auf den Märkten für Zins- und Aktienderivate ist auf die Höhe des Fondsvermögens begrenzt.

### **Derivate enthaltende Titel**

Der Fonds kann in Wandelschuldverschreibungen der Eurozone und/oder anderer Länder investieren, wobei es sich im letztgenannten Fall insbesondere um Schwellenländer handeln kann.

Der Fonds kann in bestimmte Titel investieren, die Derivate umfassen (Optionsscheine, Credit Linked Notes, EMTN, Zeichnungsscheine), die an regulierten oder organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder außerbörslich (OTC, over the counter) gehandelt werden.

In diesem Rahmen kann der Fonds Positionen eingehen, um das Portfolio abzusichern und/oder um es Risiken im Zusammenhang mit Branchen, geographischen Regionen, Zinsen, Aktien (alle Marktkapitalisierungen), Wechselkursen, Krediten, Wertpapieren und wertpapierähnlichen Instrumenten (valeurs mobilières assimilées) oder Indizes auszusetzen und dadurch das Anlageziel zu erreichen.

Die Verwendung Derivate enthaltender Titel gegenüber den anderen vorstehend genannten derivativen Instrumenten erfolgt hauptsächlich mit dem Ziel, die Absicherung oder gegebenenfalls das Engagement des Portfolios zu optimieren, indem die mit der Nutzung dieser Finanzinstrumente verbundenen Kosten verringert werden, um das Anlageziel zu erreichen.

Die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltenden Titeln darf in keinem Fall 10% des Nettovermögens übersteigen.

Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für den Kauf der Titel mit integrierten Derivaten angelegten Betrag.

### **OGAW und Investmentfonds und Index-Tracker oder Exchange Traded Funds (ETF)**

Der Fonds kann bis zu 10% des Nettovermögens in OGAW anlegen.

Der Fonds kann in OGAW investieren, die von Carmignac Gestion verwaltet werden.

Die Anlagen erfolgen unter Beachtung der gesetzlich vorgeschriebenen Höchstgrenzen:

- in OGAW französischen oder ausländischen Rechts, die im Einklang mit der EU-Richtlinie stehen;
- in OGAW französischen Rechts, die nicht im Einklang mit der EU-Richtlinie stehen.

Der Fonds kann gelegentlich auf Index-Tracker (Anlagefonds, bei dem versucht wird, die Wertentwicklung eines bekannten Index nachzubilden) und Exchange-Traded-Funds zurückgreifen.

### **Einlagen und liquide Mittel**

Der Fonds kann auf Einlagen zurückgreifen, um die Zahlungsflüsse des Fonds zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/Rücknahme der zugrunde liegenden OGAW zu verwalten. Er kann bis zu 20% seiner Aktiva in Einlagen bei ein und demselben Kreditinstitut platzieren. Solche Geschäfte werden nur in Ausnahmefällen durchgeführt.

Der Fonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurückkaufen zu können.

Die Vergabe von Darlehen ist untersagt.

### **Aufnahme von Barmitteln**

Der Fonds kann Barmittel aufnehmen, um die Zahlungsflüsse des Fonds zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten von Zeichnung/Rückkauf der zugrunde liegenden OGAW zu verwalten. Bei diesen Geschäften werden die gesetzlich vorgeschriebenen Grenzen eingehalten.

### **Erwerb und vorübergehende Abtretung von Titeln**

Der Fonds kann Wertpapierleihgeschäfte eingehen, um die Erträge des OGAW zu optimieren.

Die Transaktionen des befristeten Erwerbs bzw. der befristeten Übertragung von Wertpapieren erfolgen stets unter Marktbedingungen. Weitere Angaben sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

Der Fonds kann echte Wertpapierpensionsgeschäfte abschließen.

### **Risikoprofil**

Ihr Geld wird vorwiegend in Finanzinstrumente angelegt, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Instrumente unterliegen den Entwicklungen und Risiken des Marktes.

Das Risikoprofil des Fonds ist auf einen Anlagehorizont von mehr als 3 Jahren ausgelegt.

Potenzielle Anleger müssen sich bewusst sein, dass der Wert der Vermögenswerte des Fonds den Entwicklungen an den internationalen Aktien-, Renten-, und Devisenmärkten unterliegt und daher stark schwanken kann.

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 performancestärksten Unternehmen auswählt.

**Aktienrisiko:** Der Fonds ist zu 0% bis 50 % des Nettovermögens durch Anlagen in Finanzinstrumente dem Aktienrisiko der Märkte der Eurozone, der internationalen Märkte und der Schwellenländermärkte ausgesetzt. Darüber hinaus ist an den Märkten für Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung das Volumen der börsennotierten Titel begrenzt, so dass die Marktschwankungen schneller und nach unten ausgeprägter sind als bei Titeln mit hoher Marktkapitalisierung. Der Nettoinventarwert des Fonds kann demzufolge rasch und stark sinken.

Anleger sollten beachten, dass die Handels- und Aufsichtsbedingungen an den Schwellenmärkten von den in den großen internationalen Finanzzentren geltenden Standards abweichen können.

**Risiko in Verbindung mit Währungsengagements:** Das Engagement wird berechnet als die Summe der absoluten Werte der Nettoengagements in jeder Währung. Das Fallen oder das Steigen von Währungen kann mit dem Fallen des Nettoinventarwerts verbunden sein.

**Zinsrisiko:** 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:** Der Fonds ist in Titeln mit dem Rating „Investment Grade“ und in spekulativen Titeln investiert. 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 bzw. die mit diesen Emittenten verbundenen derivativen Instrumente (Credit Default Swaps) 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 Bonitätsverschlechterung des Emittenten des Basiswertes

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

**Währungsrisiko:** Das Währungsrisiko hängt mit dem Engagement in einer Währung zusammen, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. Der Fonds ist direkt oder indirekt über seine Anlagen und seine Nutzung von Terminfinanzinstrumenten dem Wechselkursrisiko ausgesetzt.

**Liquiditätsrisiko:** An den Märkten, an denen der Investmentfonds tätig wird, kann es gelegentlich zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

**Kapitalverlustrisiko:** Der Investmentfonds besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz.

**Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers**

Die Anteile dieses Fonds sind nicht gemäß den gesetzlichen Bestimmungen des US Securities Act von 1933 registriert. Demzufolge dürfen sie nicht direkt oder indirekt in den USA oder im Namen oder zugunsten einer „US Person“ gemäß den amerikanischen Bestimmungen der „Regulation S“ angeboten oder verkauft werden.

Von dieser Ausnahme abgesehen steht der Investmentfonds allen Zeichnern offen.

Der Investmentfonds kann zur Unterlegung von Lebensversicherungsverträgen in Rechnungseinheiten dienen.

Der angemessene Betrag der Anlage in diesem Investmentfonds hängt von ihrer persönlichen Situation ab. Um ihn festzulegen, wird dem Anleger empfohlen, fachliche Beratung einzuholen, um seine Anlagen zu diversifizieren und den in diesem Investmentfonds anzulegenden Anteil des Finanzportfolios oder seines Vermögens insbesondere im Hinblick auf die empfohlene Anlagedauer und die o.g. Risiken, das persönliche Vermögen, seine Bedürfnisse und seine Ziele festzulegen.

Die empfohlene Anlagedauer beträgt drei Jahre.

## ■ Anlagepolitik

### Bericht des Verwaltungsrates

#### Performance seit Jahresbeginn

	A-Anteil	E-Anteil	GBP-Anteil
Carmignac Patrimoine	-0,76%	-1,25%	-3,77%
Referenzindikator	+1,76%		-0,80%

**Carmignac Patrimoine** verzeichnete 2011 eine rückläufige Wertentwicklung von -0,76% (A-Anteil) und blieb damit leicht hinter seinem Index (+1,76%) zurück. Diese Enttäuschung erklärt sich in erster Linie aus unserer übertriebenen Vorsicht im 4. Quartal 2011, die uns unser niedriges Engagement in Aktien (12%) angesichts der keiner Lösung entgegensehenden europäischen Krise beibehalten ließ. Die Aktienposition des Fonds verzeichnete eine Bruttoperformance von -3,2% gegenüber -3,66% für den Referenzindikator. Die Anleihenposition des Fonds verbuchte eine Bruttoperformance von +2,16% gegenüber +5,43% für den Referenzindikator. Im vergangenen Jahr trugen die Währungspositionen mit +1,80% zur Bruttoperformance des Fonds bei, was sich vor allem aus der guten Wertentwicklung der Transaktionen in Fluchtwährungen wie Yen und Dollar erklärt.

#### **Anlagestrategie**

Unsere Analyse der weltwirtschaftlichen Entwicklung des vergangenen Jahres hat sich als richtig erwiesen, ihre Umsetzung innerhalb unseres Fondsmanagements führte jedoch zu Ergebnissen, die unseren Erwartungen nicht entsprachen. In Europa war schnell klar, dass die Notwendigkeit zum Schuldenabbau die Aufgabe der wirtschaftspolitischen Entscheidungsträger außerordentlich komplizieren würde. Die Unfähigkeit, Sofortmaßnahmen für eine radikale Lösung der Krise in Griechenland zu ergreifen, verstärkte unsere pessimistische Einschätzung der Zukunft für die Eurozone. In den USA hatten wir Anfang 2011 aufgrund einer bewusst wachstumsfördernden Haushalts- und Geldpolitik mit einer robusteren Wirtschaft als in Europa gerechnet. Doch weit gefehlt! Das gleichzeitige Auftauchen von zwei schwarzen Schwänen, nämlich der Aufstände in den arabischen Ländern und dem Tsunami in Fukushima, hatte deutlich negative Auswirkungen, zumal die dadurch verursachte Verlangsamung der Konjunktur nicht von dem Rückgang der Ölpreise gefolgt war, der sie normalerweise hätte begleiten müssen. Die Schwellenländer schienen ihren eigenen Konjunkturzyklus zu haben, der nichts mit dem im Westen herrschenden Deflationsdruck zu tun hatte und im Gegenteil gegen Inflationsdruck ankämpfen musste, der aus ihrer eigenen Dynamik entstanden war. Der Rückgang des Inflationsdrucks in China erfolgte mit dreimonatiger Verspätung gegenüber unseren Vorhersagen, aber die von uns erhoffte geldpolitische Antwort darauf lässt noch auf sich warten. Der Einfluss dieser Interpretation der weltwirtschaftlichen Gegebenheiten auf unsere Anlagestrategie ist von Kontrasten gekennzeichnet. Positiv ist hervorzuheben, dass unser unterdurchschnittliches Engagement in Aktien, insbesondere europäischen Aktien, in den ersten neun Monaten des Jahres sowie auch die Übergewichtung in deutschen Staatsanleihen zu Lasten von Staatsanleihen aller anderen Länder der Eurozone sich dadurch rechtfertigen. Ferner hat diese Interpretation es ermöglicht, die Volatilität des Fonds zu reduzieren, da ihm die gesamten Folgen der Börsenpanik im August erspart blieben. Negativ hat sich diese Interpretation insofern ausgewirkt, als sie zur Aufrechterhaltung der relativen Übergewichtung von Aktien und Währungen der Schwellenländer beigetragen hat, die mehr als von uns vorhergesehen unter dem Anziehen der geldpolitischen Zügel in China und den europäischen Schwierigkeiten zu leiden hatten. Im Verlauf des 4. Quartals hat sie auch zur Aufrechterhaltung von zu defensiven Aktien-Positionen beigetragen: Die gute Verfassung der amerikanischen Wirtschaft hat die europäische Krise in den Hintergrund gedrängt und die Ansteckungsgefahr abgewehrt. Unsere größte Enttäuschung war der mäßige Wertverlust des Euro gegenüber dem Dollar (3%) trotz der tiefgreifenden Krise, während unsere Fondsstrategie von einem schwachen Euro ausging, um die durch die Verschärfung der europäischen Krise für die Bewertung aller risikoreichen Vermögenswerte entstandenen Risiken abzudecken.

#### **Portfolioallokation**

Das Exposure des Aktienanteils des Portfolios (38% des angelegten Fondsvermögens) wurde Ende des Jahres auf 5% zurückgefahren, wobei das durchschnittliche Exposure im zweiten Halbjahr 2011 12% betrug. Im 4. Quartal 2011 blieb unser Engagement in der europäischen Gemeinschaftswährung sehr niedrig und betrug zum Ende des Berichtszeitraums lediglich 10%. Vor einem Hintergrund, der eine expansionistischere europäische Geldpolitik verlangt, rechnen wir damit, dass sich die Abwertung des Euro gegenüber dem Dollar und dem Yen demnächst beschleunigen wird. Unsere Liquidität, die wir vor allem in amerikanische und japanische Schatztitel investiert haben, ist im zweiten Halbjahr deutlich angestiegen und beträgt nunmehr 24% des Fondsvermögens.

Die Allokation in privaten Schuldtiteln entspricht 26,3% der Vermögenswerte. Unser Kreditportfolio mit einem durchschnittlichen Rating von BBB- erwirtschaftete eine attraktive Rendite von 6,4% bei einer durchschnittlichen Laufzeit von 5,6 Jahren.

Der Posten Staatsanleihen von Industrieländern blieb im letzten Quartal 2011 unverändert bei 10,4%. Die modifizierte Duration des Fonds (einschließlich Terminkontrakte) bewegte sich in den letzten drei Monaten des Jahres zwischen 3,5 und 8. Der Posten Staatsanleihen von Schwellenländern betrug Ende 2011 2,5%, wovon 1,7% in lokale Anleihen von Schwellenländern investiert 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**

Juli 2011:

- Erstellung der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als Ersatz für den vereinfachten Verkaufsprospekt.
- Abschaffung des vollständigen Prospekts zugunsten eines Prospekts der nur die detaillierten Fondsangaben und die Satzung des Fonds enthält.
- Umstellung auf den VaR.

Dezember 2011:

- Hinweis, dass die Vermarktung des Fonds bei „US Persons“ verboten ist.
- Aufnahme des Hinweises „ohne Dividenden“ oder „Wiederanlage der Erträge“ hinter dem Referenzindikator.
- Aktualisierung der geltenden Vorschriften, Angabe bestimmter Punkte der Compliance und der Vereinheitlichung der Präsentation des Prospekts.

## ■ Verschiedenes

### **Berechnung des Gesamtrisikos**

Das Gesamtrisiko wird nach der Value-at-Risk-Methode über einen Zeitraum von zwei Jahren mit einem Konfidenzniveau von 99% über 20 Tage berechnet. Das antizipierte Niveau der Hebelwirkung liegt bei maximal 2.

	VaR		
	Min.	Mittel	Max.
CP	2,02	2,68	3,83

*Diese Daten wurden ab dem Datum der Berechnung des Gesamtrisikos des Fonds nach der Value-at-Risk-Methode erstellt.*

## JAHRESABSCHLUSS VON CARMIGNAC PATRIMOINE

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

## BILANZ - CARMIGNAC PATRIMOINE

### AKTIVA

	30.12.2011	31.12.2010
<b>Nettoanlagevermögen</b>		
<b>Einlagen</b>		
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>23 823 639 693,43</b>	<b>27 769 902 180,90</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>9 341 403 285,25</b>	<b>11 992 444 058,98</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	9 341 403 285,25	11 992 444 058,98
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>9 420 464 623,69</b>	<b>13 134 834 495,73</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	9 420 464 623,69	13 134 834 495,73
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Forderungspapiere</b>	<b>2 698 139 429,69</b>	<b>186.228.163,28</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	2 698 139 429,69	186.228.163,28
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>	2 698 139 429,69	186.228.163,28
<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>2 168 762 187,75</b>	<b>2 345 286 914,08</b>
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	2 168 762 187,75	2 345 286 914,08
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
<b>Terminfinanzinstrumente</b>	<b>194.870.167,05</b>	<b>111.108.548,83</b>
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	134.833.594,77	111.108.548,83
Sonstige Transaktionen	60.036.572,28	
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>		
<b>Forderungen</b>	<b>8 862 015 462,17</b>	<b>12 069 385 052,72</b>
Devisentermingeschäfte	8 273 634 290,74	11 475 961 984,53
Sonstige	588.381.171,43	593.423.068,19
<b>Finanzkonten</b>	<b>505.591.340,70</b>	<b>420.502.875,97</b>
Liquide Mittel	505.591.340,70	420.502.875,97
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>33 191 246 496,30</b>	<b>40 259 790 109,59</b>

## BILANZ - CARMIGNAC PATRIMOINE

### PASSIVA

	30.12.2011	31.12.2010
<b>Eigenkapital</b>		
<b>Kapital</b>	24 336 670 357,50	27 543 675 598,76
<b>Saldovortrag</b>		
<b>Ergebnis</b>	349.433.350,51	451.432.073,46
<b>Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)</b>	<b>24 686 103 708,01</b>	<b>27 995 107 672,22</b>
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>156.452.689,55</b>	<b>111.108.548,77</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>156.452.689,55</b>	<b>111.108.548,77</b>
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	134.833.594,59	111.108.548,77
Sonstige Transaktionen	21.619.094,96	
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>8 275 552 019,75</b>	<b>12 129 783 551,62</b>
Devisentermingeschäfte	8 200 454 506,12	11 464 639 721,86
Sonstige	75.097.513,63	665.143.829,76
<b>Finanzkonten</b>	<b>73.138.078,99</b>	<b>23.790.336,98</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	73.138.078,99	23.790.336,98
Kredite		
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>33 191 246 496,30</b>	<b>40 259 790 109,59</b>

## AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	30.12.2011	31.12.2010
<b>TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN</b>		
<b>Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>		
<b>Terminkontrakte</b>		
CBO CBOT UST 5A 0312	1 367 263 028,16	
EUR EUREX BOBL 0312	125.110.000,00	
EUR EUREX DAX I 0312	1 573 825 000,00	
EUR EUREX EUROS 0312	2 151 863 800,00	
Future Bundesanleihe 5 Jahre		1 757 944 000,00
Future Bundesanleihe 10 Jahre		375.930.000,00
Future US-Staatsanleihen 10 Jahre		3 590 995 490,29
S&P500 MINI 0312	2 122 805 530,95	
<b>OTC (Over the counter)-Geschäfte</b>		
<b>Terminkontrakte</b>		
KOSPI MARS 0312	115.273.882,17	
KOSPI MARS 12 0312	276.816.865,83	
KOSPI MARS 12 0312	890.600.429,42	
SX5EXF-EXA03A 0312	586.764.957,00	
S5RETL-02SG A 0212	173.799.175,75	
S5RETL-03ML A 0212	111.763.706,66	
S5RETL-03ML B 0212	79.147.586,95	
<b>Zinsswaps</b>		
SWAP 02/01/15	475.204.705,52	
<b>Sonstige Geschäfte</b>		
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>		
<b>Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>		
<b>Terminkontrakte</b>		
CBO CBOT UST 10 0312	3 333 301 236,37	
CBO CBOT USTB 3 0312	839.213.062,82	
EUREX EUROBND 0312	1 913 885 600,00	
Future Nikkei		467.774.414,01
Future Nikkei 225		48.325.741,87
<b>OTC (Over the counter)-Geschäfte</b>		
<b>Sonstige Geschäfte</b>		

\* Die anderen Operationen stellen Engagements dar.

## ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC PATRIMOINE

	30.12.2011	31.12.2010
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	4.011.271,85	424.227,52
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	144.796.664,12	83.603.815,09
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	606.120.935,61	648.939.452,08
Erträge aus Forderungspapieren	10.981.283,48	13.784.521,73
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	10.531.858,07	10.577.150,10
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
<b>Gesamt (1)</b>	<b>776.442.013,13</b>	<b>757.329.166,52</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	141.631,45	1 044,20
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten	189.685,88	
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	545.985,28	838.891,85
Sonstige Finanzaufwendungen		
<b>Gesamt (2)</b>	<b>877.302,61</b>	<b>839.936,05</b>
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)</b>	<b>775.564.710,52</b>	<b>756.489.230,47</b>
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	403.892.253,37	369.816.722,89
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)</b>	<b>371.672.457,15</b>	<b>386.672.507,58</b>
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-22.239.106,64	64.759.565,88
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
<b>Ergebnis (1-2+3-4+ oder - 5-6)</b>	<b>349.433.350,51</b>	<b>451.432.073,46</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:**

<b>BEZEICHNUNG</b>	<b>BESCHREIBUNG</b>
SX5EXF-EXA03A 0312	Termingeschäft auf Korb aus Europa ohne Finanzwerte
S5RETL-02SG A 0212	Termingeschäfte auf Korb aus Retail-Werten
S5RETL-03ML B 0212	Termingeschäfte auf Korb aus Retail-Werten
S5RETL-03ML A 0212	Termingeschäfte auf Korb aus Retail-Werten
KOSPI MARS 0312	Future Index Korea
KOSPI MARS 12 0312	Future Index Korea
KOSPI MARS 12 0312	Future Index Korea
CBO CBOT UST 5A 0312	Future US-Staatsanleihen 5 Jahre
EUR EUREX BOBL 0312	Future Bundesanleihe 5 Jahre
EUREX EUROBNB 0312	Future Bundesanleihe 10 Jahre
CBO CBOT UST 10 0312	Future US-Staatsanleihen 10 Jahre
CBO CBOT USTB 3 0312	Future US-Staatsanleihen 20 Jahre
S&P500 MINI 0312	Future S&P 500
EUR EUREX DAX I 0312	Future Dax
EUR EUREX EUROS 0312	Future Euro Stoxx 50
SWAP 02/01/15	Zinsswap fest/variabel BRL
SWAP 02/01/15	Zinsswap fest/variabel BRL

#### **Verwaltungsgebühren**

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf Grundlage des Nettovermögens des Vortages 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 angewandte Satz beträgt 1,5% des Nettovermögens des Vortags bei A-Anteilen, 2% des Nettovermögens des Vortags bei E-Anteilen und 1,50% des Nettovermögens des Vortags bei GBP-Anteilen.

Die erfolgsabhängige Provision basiert auf dem Vergleich zwischen der Wertentwicklung des Investmentfonds und der seines Referenzindikators über das Geschäftsjahr.

Der Referenzindikator ist der folgende zusammengesetzte Index: 50% des weltweiten Morgan-Stanley-Index für internationale Aktien, MSCI AC World Index, umgerechnet in Euro, und +50% des weltweiten Rentenindex Index Citigroup WGBI All Maturities Eur. Die Wertentwicklung des Investmentfonds berechnet sich entsprechend der Entwicklung des Nettoinventarwerts. Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und über der Wertentwicklung des zusammengesetzten Index aus 50% des weltweiten Aktienindex von Morgan Stanley (MSCI AC World Index (Eur) + +50% des weltweiten Rentenindex Citigroup WGBI All Maturities (Eur)) liegt, wird eine tägliche Rückstellung in Höhe von max. 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Liegt die Wertentwicklung unter der dieses Index, so wird täglich eine Kürzung der Rückstellung in Höhe von maximal 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung auf den seit Jahresbeginn bestehenden Betrag vorgenommen. Diese Rückstellung wird jährlich auf den letzten Nettoinventarwert im Dezember von der Verwaltungsgesellschaft erhoben.

Falls im Geschäftsjahr die Wertentwicklung des Investmentfonds geringer als die seines Referenzindikators ausfällt, ist die erfolgsabhängige Provision gleich Null. Wenn im Jahresverlauf die Wertentwicklung des Investmentfonds seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und die für den gleichen Zeitraum berechnete Wertentwicklung seines Referenzindikators übertrifft, wird für diese überdurchschnittliche Wertentwicklung bei der Berechnung des Nettoinventarwerts eine Rückstellung für die erfolgsabhängige Provision gebildet. Sollte die Wertentwicklung des Investmentfonds zwischen zwei Nettoinventarwerten geringer ausfallen als die seines Referenzindikators, wird jegliche zuvor gebildete Rückstellung durch eine Kürzung der Rückstellung angepasst. Die Kürzungen der Rückstellung sind auf die Höhe des bereits bestehenden Betrages begrenzt.

Diese erfolgsabhängige Provision wird zum Abschluss jedes Geschäftsjahres nur dann endgültig vereinnahmt, wenn im abgelaufenen Jahr die Wertentwicklung des Investmentfonds positiv ist und über der seines Referenzindikators liegt. Sie wird jährlich auf den letzten Nettoinventarwert im Dezember von der Verwaltungsgesellschaft erhoben.

## **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 Bestimmungen im ausführlichen Verkaufsprospekt thesauriert der OGAW die ausschüttungsfähigen Beträge in voller Höhe.

## ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS - CARMIGNAC PATRIMOINE

	30.12.2011	31.12.2010
<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>27 995 107 672,22</b>	<b>16 712 019 981,49</b>
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	6 864 366 723,89	16 229 342 803,03
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-9 808 888 801,37	-6 335 090 140,06
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	796.617.933,62	426.732.047,22
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-811.645.071,10	-191.264.406,09
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	3 190 838 923,33	903.948.465,22
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-2 460 914 329,00	-1 141 859 507,99
Transaktionskosten	-60.993.720,11	-93.807.835,63
Wechselkursdifferenzen	633.497.868,73	235.353.687,20
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-1 925 675 385,08	934.045.855,91
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>56.063.459,91</i>	<i>1 981 738 844,99</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>-1 981 738 844,99</i>	<i>-1 047 692 989,08</i>
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-97.880.564,27	-70.985.785,66
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>-30.683.301,99</i>	<i>67.197.262,28</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>-67.197.262,28</i>	<i>-138.183.047,94</i>
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	371.672.457,15	386.672.507,58
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>24 686 103 708,01</b>	<b>27 995 107 672,22</b>

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

	Betrag	%
<b>AKTIVA</b>		
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	9 350 341 416,53	37,88
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen mit variablem/revidierbarem Zinssatz	50.265.486,11	0,20
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Wandelanleihen	19.857.721,05	0,08
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>	<b>9 420 464 623,69</b>	<b>38,16</b>
<b>Forderungspapiere</b>		
Commercial Paper	278.791.903,53	1,13
Schatzanweisungen	1 919 632 582,85	7,78
Einlagenzertifikate	499.714.943,31	2,02
<b>Forderungspapiere INSGESAMT</b>	<b>2 698 139 429,69</b>	<b>10,93</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten</b>		
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt</b>		
<b>AUSSERBILANZIELLE POSTEN</b>		
<b>TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN</b>		
Aktien	8 082 660 934,73	32,74
Zinsen	1 967 577 733,68	7,97
<b>TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN INSGESAMT</b>	<b>10 050 238 668,41</b>	<b>40,71</b>
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>		
Zinsen	6 086 399 899,19	24,66
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN INSGESAMT</b>	<b>6 086 399 899,19</b>	<b>24,66</b>

## AUFGLIEDERUNG NACH DER ART DER ZINSSÄTZE DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
<b>Aktiva</b>								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	9 370 199 137,58	37,96			50.265.486,11	0,20		
Forderungspapiere	2 698 139 429,69	10,93						
Befristete Wertpapiertransaktionen			2 168 762 187,75	8,79				
Finanzkonten							505.591.340,70	2,05
<b>Passiva</b>								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Finanzkonten							73.138.078,99	0,30
<b>Außerbilanzielle Posten</b>								
Absicherungsgeschäfte	1 492 373 028,16	6,05					475.204.705,52	1,92
Sonstige Transaktionen	6 086 399 899,19	24,66						

## AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIVPOSTEN, PASSIVPOSTEN UND AUßERBILANZLICHEN POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	< 3 Monate	%	]3 Monate - 1 Jahr]	%	]1 -3 Jahre]	%
<b>Aktiva</b>						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	90.325.660,26	0,37	704.405.487,92	2,85	1 846 732 741,37	7,48
Forderungspapiere	2 470 901 396,08	10,01	227.238.033,61	0,92		
Befristete Wertpapiertransaktionen	2 168 762 187,75	8,79				
Finanzkonten	505.591.340,70	2,05				
<b>Passiva</b>						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	73.138.078,99	0,30				
<b>Außerbilanzielle Posten</b>						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen						

	]3 -5 Jahre]	%	< 5 Jahre	%
<b>Aktiva</b>				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	2 129 420 737,93	8,63	4 649 579 996,21	18,83
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
<b>Passiva</b>				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten	1 967 577 733,68	7,97		
<b>Außerbilanzielle Posten</b>				
Absicherungsgeschäfte			6 086 399 899,19	24,66
Sonstige Transaktionen				

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

## AUFGLIEDERUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	USD		JPY		KRW		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
<b>Aktiva</b>								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	4 369 532 846,48	17,70	109.503.142,28	0,44			4 212 680 376,04	17,06
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	5 597 176 997,62	22,67					436.776.121,59	1,77
Forderungspapiere	1 632 296 960,41	6,61	287.335.622,44	1,16				
OGA								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Forderungen	2 466 915 407,91	9,99	4 544 861 908,00	18,41			617.681.037,33	2,50
Finanzkonten			80,37				3.351.247,50	0,01
<b>Passiva</b>								
Abtretungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Verbindlichkeiten	617.375.600,41	2,50	464.569.532,12	1,88			409.117.363,22	1,66
Finanzkonten	71.830.338,18	0,29					1 307 740,81	0,01
<b>Außerbilanzielle Posten</b>								
Absicherungsgeschäfte	3 854 779 028,47	15,62			1 282 691 177,42	5,20	475.204.705,52	1,92
Sonstige Transaktionen	4 172 514 299,19	16,90						

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

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	30.12.2011
Forderungen	Devisenterminkäufe	6 803 778 519,45
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	1 469 855 771,29
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	3.289.920,58
	Forderungen aus Zeichnungen	43.654.983,47
	Garantiedepots in bar	538.776.293,59
	Kupons und Bardividenden	2.659.973,79
<b>Forderungen insgesamt</b>		<b>8 862 015 462,17</b>
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 1 481 853 211,21
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 6 718 601 294,91
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	- 7 296 421,39
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 47 066 184,76
	Verwaltungsgebühren	- 7 973 344,20
	Einlage	- 9 968 268,95
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 2 793 294,33
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>- 8 275 552 019,75</b>

## ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Anteile	Betrag
<b>A-Anteil</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	1 141 033,101	5 892 161 890,01
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-1 563 352,117	-7 999 101 388,09
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-422.319.016	-2 106 939 498,08
<b>E-Anteil</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	7.275.143.484	968.077.043,41
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-13.768.604.587	-1 808 635 915,43
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-6.493.461.103	-840.558.872,02
<b>GBP-Anteil</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	37.369.012	4.127.790,47
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-10.400.496	-1 151 497,85
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	26.968.516	2.976.292,62

## AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Betrag
<b>A-Anteil</b> Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
<b>E-Anteil</b> Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
<b>GBP-Anteil</b> Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	

## VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	30.12.2011
<b>A-Anteil</b> Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	   319.773.539,07 1,50
<b>E-Anteil</b> Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	   84.092.294,64 2,00
<b>GBP-Anteil</b> Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	   26.419,16 1,48

## ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

### **Vom OGAW erhaltene Garantien**

Keine.

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

Keine.

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

	30.12.2011
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	2 126 131 279,99
Entliehene Wertpapiere	

## BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	30.12.2011
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 PATRIMOINE

	ISIN-Code	Bezeichnung	30.12.2011
Aktien			
Schuldverschreibungen			
Handelbare Forderungspapiere			
OGAW			
Terminfinanzinstrumente			

## ERGEBNISVERWENDUNG – CARMIGNAC PATRIMOINE

	30.12.2011	31.12.2010
<b>Zu verwendendes Ergebnis</b>		
Anteile Saldo vortrag		
Ergebnis	349.433.350,51	451.432.073,46
<b>Gesamt</b>	<b>349.433.350,51</b>	<b>451.432.073,46</b>

	30.12.2011	31.12.2010
<b>A-Anteil</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung		
Saldo vortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	310.354.664,71	395.695.181,89
<b>Gesamt</b>	<b>310.354.664,71</b>	<b>395.695.181,89</b>

	30.12.2011	31.12.2010
<b>E-Anteil</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung		
Saldo vortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	39.050.192,43	55.736.891,57
<b>Gesamt</b>	<b>39.050.192,43</b>	<b>55.736.891,57</b>

	30.12.2011	31.12.2010
<b>GBP-Anteil</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung		
Saldo vortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	28.493,37	
<b>Gesamt</b>	<b>28.493,37</b>	

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

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011
Netto-Gesamtvermögen in EUR	2 882 806 314,22	5 141 631 795,99	16 712 019 981,49	27 995 107 672,22	24 686 103 708,01
<b>CARMIGNAC PATRIMOINE A-ANTEILE</b>					
Nettovermögen (EUR)	2 792 407 033,93	4 786 390 288,08	14 317 216 787,97	23 198 122 725,00	20 815 953 950,85
Anzahl der Anteile	667.020.483	1 143 177,573	2.907.987.218	4.406.378.586	3.984.059,57
Nettoinventarwert je Anteil (EUR)	4.186,38	4.186,91	4.923,41	5.264,66	5.224,80
Kapitalisierung je Anteil (EUR)	13,43	120,00	30,65	89,80	77,89
<b>CARMIGNAC PATRIMOINE E-ANTEILE:</b>					
Nettovermögen (EUR)	90.399.280,29	355.241.507,91	2 394 803 193,52	4 796 984 831,90	3 867 079 866,07
Anzahl der Anteile	821.641.576	3.247.663.261	18.783.596,28	35.362.326.582	28.868.865.479
Nettoinventarwert je Anteil (EUR)	110,02	109,38	127,49	135,65	133,95
Kapitalisierung je Anteil (EUR)	-1,46	2,47	0,79	1,57	1,35
<b>CARMIGNAC PATRIMOINE GBP</b>					
Nettovermögen (GBP)				98,8	2.564.280,03
Anzahl der Anteile				1	26.969.516
Nettoinventarwert je Anteil (GBP)				98,81	95,08
Kapitalisierung je Anteil (GBP)					1,05

## BESTANDAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 30. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>ARGENTINIEN</b>				
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	530.332	2.422.577,33	0,01
<b>ARGENTINIEN INSGESAMT</b>			<b>2.422.577,33</b>	<b>0,01</b>
<b>AUSTRALIEN</b>				
CSL LTD	AUD	7.130.000	180.192.702,57	0,73
WOODSIDE PETROLEUM Ltd	AUD	3.076.553	74.399.030,85	0,30
<b>AUSTRALIEN INSGESAMT</b>			<b>254.591.733,42</b>	<b>1,03</b>
<b>BERMUDA-INSELN</b>				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	650.000	6.147.999,08	0,02
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1 042 367	10.352.125,96	0,04
CREDICORP	USD	884.983	74.628.578,37	0,31
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	349.726.900	62.437.604,89	0,25
<b>BERMUDA-INSELN INSGESAMT</b>			<b>153.566.308,30</b>	<b>0,62</b>
<b>BRASILIEN</b>				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	12.225.100	46.954.562,54	0,19
BRASIL.DIST.ADR	USD	1 433 080	40.216.542,31	0,16
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS PREF ADR	USD	1 221 000	33.945.145,01	0,14
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	19.300.000	118.286.080,08	0,48
HRT PETROLEO	BRL	253.670	59.505.878,95	0,24
ITAU UNIBANCO	BRL	4.740.200	66.541.143,58	0,27
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	7.780.000	25.704.668,88	0,10
<b>BRASILIEN INSGESAMT</b>			<b>391.154.021,35</b>	<b>1,58</b>
<b>KANADA</b>				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	7.150.000	249.229.673,00	1,01
DETOUR GOLD	CAD	2.509.433	47.745.387,11	0,19
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	6.112.000	92.707.644,59	0,38
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	2.799.660	82.135.503,12	0,33
GOLDCORP INC	USD	9.540.000	325.189.693,02	1,32
HUBBAY MINERALS	CAD	3.850.000	29.533.608,20	0,12
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	27.250.000	239.302.083,73	0,97
KINROSS GOLD WT 17.09.14 ON SHS	USD	696.795	705.410,00	
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	3.781.400	53.580.680,11	0,22
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	2.680.000	85.221.584,56	0,35
URANIUM ONE	CAD	27.881.621	45.560.616,83	0,18
<b>KANADA INSGESAMT</b>			<b>1 250 911 884,27</b>	<b>5,07</b>

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
<b>CHINA</b>				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	2.260.000	202.767.168,66	0,82
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	505.000.000	271.478.447,16	1,10
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	81.700.000	155.585.090,56	0,63
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITE	HKD	445.999.500	203.929.469,26	0,83
<b>CHINA INSGESAMT</b>			<b>833.760.175,64</b>	<b>3,38</b>
<b>KOLUMBIEN</b>				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1 057 800	48.532.579,44	0,20
<b>KOLUMBIEN INSGESAMT</b>			<b>48.532.579,44</b>	<b>0,20</b>
<b>DÄNEMARK</b>				
NOVO-NORDISK B	DKK	2.763.909	245.437.841,33	0,99
<b>DÄNEMARK INSGESAMT</b>			<b>245.437.841,33</b>	<b>0,99</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	9.055.000	532.425.490,12	2,15
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	1 285 664	401.104.587,30	1,62
CELGENE CORP	USD	2.410.000	125.498.594,15	0,51
CME Group-A Shs -A-	USD	508.500	95.448.287,95	0,39
DOLLAR TREE INC.	USD	1 320 342	84.530.773,50	0,34
ENSCO INTER ADR REP.1 ACT CL.A	USD	3.005.000	108.611.947,77	0,44
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	4.465.000	179.645.611,06	0,73
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	USD	1 245 926	115.700.326,85	0,47
MASTERCARD INC	USD	967.997	278.002.265,95	1,13
MEAD JOHNSON NUTRITION CL.A	USD	1 615 544	85.534.290,43	0,35
NEWMONT MINING	USD	7.540.000	348.554.019,18	1,41
YUM BRANDS	USD	2.185.183	99.331.855,97	0,40
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>2 454 388 050,23</b>	<b>9,94</b>
<b>FRANKREICH</b>				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	2.000.000	109.100.000,00	0,44
HERMES INTERNATIONAL	EUR	387.064	89.160.192,40	0,36
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2.110.000	230.834.000,00	0,94
PERNOD RICARD	EUR	2.050.000	146.903.000,00	0,60
SAFT GROUPE	EUR	377.853	8.256.088,05	0,03
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>584.253.280,45</b>	<b>2,37</b>
<b>HONGKONG</b>				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	116.010.000	149.353.295,91	0,61
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	46.613.000	102.174.852,71	0,41
<b>HONGKONG INSGESAMT</b>			<b>251.528.148,62</b>	<b>1,02</b>
<b>KAIMANINSELN</b>				
WYNN MACAU LTD	HKD	111.734.800	216.106.464,86	0,88
<b>KAIMANINSELN INSGESAMT</b>			<b>216.106.464,86</b>	<b>0,88</b>

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
<b>INDIEN</b>				
DLF LIMITED	INR	15.687.000	41.664.673,82	0,17
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	60.533.140	18.439.631,70	0,07
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	19.048.406	180.168.674,61	0,73
ICICI BANK	INR	17.792.910	176.707.645,34	0,72
ICICI BANK ADR	USD	730.112	14.864.892,47	0,06
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	3.640.000	146.134.344,87	0,59
<b>INDIEN INSGESAMT</b>			<b>577.979.862,81</b>	<b>2,34</b>
<b>INDONESIEN</b>				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	30.600.000	192.371.469,61	0,78
BANK CENTRAL ASIA	IDK	150.013.050	101.954.534,14	0,41
<b>INDONESIEN INSGESAMT</b>			<b>294.326.003,75</b>	<b>1,19</b>
<b>ISRAEL</b>				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2.953.236	119.526.263,87	0,48
<b>ISRAEL INSGESAMT</b>			<b>119.526.263,87</b>	<b>0,48</b>
<b>JAPAN</b>				
FANUC	JPY	928.450	109.503.142,28	0,44
<b>JAPAN INSGESAMT</b>			<b>109.503.142,28</b>	<b>0,44</b>
<b>JERSEY</b>				
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	2.160.000	169.884.836,11	0,69
<b>JERSEY INSGESAMT</b>			<b>169.884.836,11</b>	<b>0,69</b>
<b>PORTUGAL</b>				
JERONIMO MARTINS	EUR	5.116.000	65.433.640,00	0,27
<b>PORTUGAL INSGESAMT</b>			<b>65.433.640,00</b>	<b>0,27</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>				
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	12.503.750	210.915.644,08	0,85
TULLOW OIL	GBP	6.578.598	110.417.746,87	0,45
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT</b>			<b>321.333.390,95</b>	<b>1,30</b>
<b>SCHWEIZ</b>				
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	7.372.040	288.529.220,20	1,17
NESTLE NOM.	CHF	8.915.000	396.581.266,99	1,61
<b>SCHWEIZ INSGESAMT</b>			<b>685.110.487,19</b>	<b>2,78</b>
<b>THAILAND</b>				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	36.200.000	19.444.949,72	0,08
<b>THAILAND INSGESAMT</b>			<b>19.444.949,72</b>	<b>0,08</b>
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	1 921 111	19.079.252,37	0,08
MLI W020915 HOUSING DEVEL	USD	3.924.850	37.123.037,19	0,15
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	4.485.000	236.005.353,77	0,95
<b>GESAMT</b>			<b>292.207.643,33</b>	<b>1,18</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>9 341 403 285,25</b>	<b>37,84</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>9 341 403 285,25</b>	<b>37,84</b>

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% 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>				
DEUTSCHE LUFTHANSA 6.75% 24/03/2014	EUR	14.500.000	16.531.100,57	0,07
MAN AG 5.375%09-200513	EUR	69.200.000	75.012.140,14	0,30
METRO AG 5.75%09-140714 EMTN	EUR	20.000.000	22.094.121,31	0,09
METRO AG 7.625%09-050315 EMTN	EUR	35.000.000	42.095.083,33	0,17
<b>DEUTSCHLAND INSGESAMT</b>			<b>155.732.445,35</b>	<b>0,63</b>
<b>AUSTRALIEN</b>				
FMG RES 6.375% 01/02/2016	USD	60.000.000	45.314.813,39	0,18
FMG RES. 7% 01/11/2015	USD	93.532.000	72.293.034,58	0,30
FMG RES. 7% 01/11/2015	USD	31.468.000	24.401.244,46	0,10
<b>AUSTRALIEN INSGESAMT</b>			<b>142.009.092,43</b>	<b>0,58</b>
<b>BAHRAIN</b>				
ICICI BANK 6.625% 10/12 *USD	USD	100.935.000	80.760.559,27	0,33
<b>BAHRAIN INSGESAMT</b>			<b>80.760.559,27</b>	<b>0,33</b>
<b>BERMUDA-INSELN</b>				
NOBLE GRP 4.875% 08/15	USD	45.000.000	32.709.524,13	0,13
<b>BERMUDA-INSELN INSGESAMT</b>			<b>32.709.524,13</b>	<b>0,13</b>
<b>BRASILIEN</b>				
BANCO SANTANDER BRASIL 4.5% 06/04/2015 SERIE REGS	USD	33.000.000	25.030.709,09	0,10
BCO NAC 4.125% 15/09/2017	EUR	45.000.000	44.872.661,07	0,18
BM&BOVESPA SA 5.5% 16/07/2020	USD	50.500.000	41.152.809,13	0,17
HYPERMARCAS SA 6.5% 20/04/21	USD	60.000.000	41.849.144,30	0,17
OGX PETROLEO 8.5% 01/06/2018 SERIE REGS	USD	52.000.000	39.735.212,93	0,16
TAM CAPITAL 3 INC 8.375% 06/21	USD	15.000.000	11.877.076,67	0,05
TELEMAR NORTE LESTE SA 5.125% 12/17	EUR	49.000.000	48.072.701,78	0,20
TELEMAR NORTE LESTE SA 5.5% 23/10/2020	USD	44.500.000	34.381.780,91	0,14
VOTORANTIM 5.25% 28/04/2017	EUR	32.000.000	33.173.891,15	0,13
<b>BRASILIEN INSGESAMT</b>			<b>320.145.987,03</b>	<b>1,30</b>
<b>KANADA</b>				
QUADRA FNX MINING LTD 7.75% 15/06/19	USD	15.000.000	13.227.076,35	0,05
URANIUM ONE INC 7.5% 13/03/15 CONV.	CAD	26.000.000	19.857.721,05	0,08
<b>KANADA INSGESAMT</b>			<b>33.084.797,40</b>	<b>0,13</b>
<b>CHILE</b>				
CENCOSUD 5.5% 20/01/2021	USD	50.500.000	41.024.196,40	0,17
<b>CHILE INSGESAMT</b>			<b>41.024.196,40</b>	<b>0,17</b>
<b>KOLUMBIEN</b>				
BANCOLOMBIA 6.125% 26/07/2020	USD	47.200.000	38.155.843,15	0,15
<b>KOLUMBIEN INSGESAMT</b>			<b>38.155.843,15</b>	<b>0,15</b>

Wertpapierbezeichnung	Wahrung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermogens
<b>DANEMARK</b>				
CARLSBERG 6% 2014 EMTN	EUR	48.500.000	54.389.331,15	0,22
VESTAS WIND 4.625% 23/03/2015	EUR	40.000.000	36.199.283,06	0,15
<b>DÄNEMARK INSGESAMT</b>			<b>90.588.614,21</b>	<b>0,37</b>
<b>SPANIEN</b>				
BANCO SANTANDER 3.75% 22.09.2015	USD	18.000.000	13.967.938,99	0,06
BBVA SENIOR FINANCE SA 4% 13/05/2013	EUR	18.000.000	18.031.259,51	0,07
GAS NATURAL CAPITAL 3.375% 27/01/2015 EMTN	EUR	30.000.000	30.236.198,63	0,12
GAS NATURAL 5.25% 09/07/14	EUR	97.900.000	102.800.504,87	0,42
TELEF SAU 4.393% 17/04/12 *EUR	EUR	17.000.000	17.635.071,69	0,07
TELEFONICA EMISIONES 5.431% 03/02/14 EMTN	EUR	31.000.000	33.280.551,10	0,13
<b>SPANIEN INSGESAMT</b>			<b>215.951.524,79</b>	<b>0,87</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>				
ALLY FINANCIAL 8.3% 12/02/2015	USD	50.000.000	41.924.619,22	0,17
ANADARKO PETROL 5.95% 06/16	USD	41.060.000	36.381.986,99	0,15
ANADARKO PETROLEUM CORP 7.625% 15/03/14	USD	44.000.000	38.606.616,68	0,16
AUTOZONE 5.50% 11/15	USD	24.692.000	21.301.448,05	0,09
BNP PARIBAS CAP.5.868%03-PERP	EUR	18.893.000	16.183.097,56	0,07
CENTURYLINK INC 6.45% 15/06/2021	USD	50.000.000	39.176.680,92	0,16
CHRYSLER 8% 15/06/2019 SERIE REGS	USD	100.000.000	70.425.006,52	0,29
CIT GROUP 5.25% 01/04/14	USD	40.000.000	31.192.466,20	0,13
CIT GROUP 5.25% 04/14	USD	41.400.000	31.832.937,26	0,13
CITIGROUP INC 7.375%09-160614 EMTN	EUR	87.300.000	97.208.423,58	0,39
CITIGROUP 3.95%06-101013 SR	EUR	72.000.000	72.507.702,30	0,29
CLIFFS NATURAL 4.8% 10-20	USD	32.000.000	24.828.810,23	0,10
CONSOL ENERGY 8% 01/04/2017	USD	43.000.000	37.286.651,52	0,15
CONTINENTAL AIRLINES 6.75% 2015	USD	63.080.000	46.912.758,54	0,19
DELTA AIR LINES 9.5% 15/09/14	USD	34.158.000	28.286.657,49	0,11
DOMTAR 7.125% 15/08/2015	USD	20.975.000	18.287.107,70	0,07
EXPEDIA INC 5.95% 15/08/20	USD	50.000.000	39.993.013,57	0,16
GENERAL MOTORS FIN 6.75% 01/06/2018 SERIE REGS	USD	10.000.000	7.948.330,32	0,03
GRIFOLS 8.25% 01/02/2018	USD	48.500.000	40.352.063,51	0,16
HANESBRANDS INC 6.375% 15/12/2020	USD	62.159.000	48.762.103,10	0,20
KINDER MORGAN 5.7% 05/01/2016	USD	18.000.000	14.622.847,90	0,06
KRAFT FOODS 5.75% 08-12	EUR	38.000.000	40.060.174,15	0,16
MYLAN INC 6% 15/11/2018 SERIE 144A	USD	77.500.000	62.090.844,02	0,25
NAVISTAR 8.25% 11/21	USD	59.803.000	49.639.852,95	0,20
NII CAPITAL CORP 7.625% 01/04/21	USD	38.000.000	29.629.488,76	0,12
NYSE EURONEXT 5.375% 06/15	EUR	70.000.000	76.801.500,27	0,31
PEABODY ENERGY 6.5% 15/09/20	USD	50.000.000	41.127.972,72	0,17
SG CAP.TV03-PERP	EUR	21.763.000	13.180.615,27	0,05

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
STANDARD CHART BK 3.625% 02/17	EUR	21.210.000	21.571.005,82	0,09
SWISS RE TREAS 7% 09-14	EUR	10.000.000	11.456.590,71	0,05
US T BOND 3.125%- 15.05.2021	USD	3.051.600.000	2.633.873	10,67
WHIRLPOOL 8.6% 01/05/2014	USD	24.000.000	20.998.312,98	0,09
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>3 804 450 704,00</b>	<b>15,42</b>
<b>FRANKREICH</b>				
ACCOR SA 7.5%09-040214	EUR	24.300.000	28.191.891,33	0,11
ACCOR 6.50% 060513	EUR	25.000.000	27.339.018,44	0,11
AIR FRANCE 6.75%09-271016	EUR	51.450.000	52.284.797,34	0,21
AXA SA TF/TV PERP.	EUR	39.096.000	27.969.382,02	0,11
BANQUE PSA FINANCE 4%10-190713 EMTN	EUR	45.000.000	45.365.622,54	0,18
BANQUE PSA FINANCE 8.5%09-040512 EMTN	EUR	45.700.000	49.155.784,05	0,20
BNP PARIB 3.25% 11/03/2015	USD	75.000.000	55.608.349,71	0,23
BNP PARIBAS 4.80% 06/15	USD	30.000.000	22.039.440,74	0,09
BNP PARIBAS 8.667%08-PERPETUEL	EUR	10.100.000	9.465.441,01	0,04
BPCE TV 07-PERP.	EUR	48.150.000	28.687.801,57	0,12
CASINO 4.875 07-100414 EMTN T1	EUR	16.250.000	17.353.129,92	0,07
CREDIT AGRI LDN 3.5% 10-15	USD	22.355.000	16.143.201,73	0,07
EDENRED 3.625%10-061017 EMTN	EUR	24.150.000	24.020.530,27	0,10
FONCIERE LYONNAISE 4.625% 11-16	EUR	34.000.000	33.033.924,37	0,13
FSE RADIOTELEPHONE 3.375%05-12	EUR	33.000.000	33.799.795,57	0,14
GROUPAMA SA 6.298%07-PERP.TF/TV	EUR	14.000.000	4.553.271,26	0,02
ILIAD 4.875% 06/16	EUR	30.000.000	31.154.510,66	0,13
LAFARGE 7 5/8%09-24/11/2016 EMTN	EUR	32.213.000	33.809.538,77	0,14
LAFARGE 7.625%09-270514 EMTN	EUR	74.520.000	83.103.732,80	0,33
NATIXIS TV 08-PERP.USMTN	USD	20.000.000	12.872.746,26	0,05
NATIXIS 6.307% PERP	EUR	18.950.000	9.948.108,50	0,04
PPR 8.625% 03/04/14 EMTN	EUR	25.000.000	29.759.399,59	0,12
RALLYE 5.875% 24/03/14	EUR	29.400.000	31.223.931,02	0,13
RALLYE 7.625% 04/11/16	EUR	49.400.000	53.103.435,67	0,22
RALLYE 8.375% 20/01/15	EUR	37.000.000	42.422.859,38	0,17
RCI BANQUE 4%10-25/01/2016 EMTN	EUR	30.000.000	29.844.924,66	0,12
RCI BANQUE 8.125%09-150512 EMTN	EUR	30.950.000	33.139.920,52	0,13
RENAULT 5 5/8%2015	EUR	39.500.000	41.706.408,48	0,17
REXEL 7% 12/18	EUR	19.000.000	18.587.710,56	0,08
REXEL 8.25%09-151216 EMTN	EUR	49.250.000	52.542.813,96	0,21
SG 3.5% 15/01/2016 144A	USD	50.320.000	34.999.003,17	0,14
SOCIETE GENERALE TF/TV PERP. STEP-UP	EUR	70.250.000	45.748.848,00	0,19
ST GOBAIN 6%09-200513 EMTN	EUR	45.275.000	49.234.796,03	0,20
TPSA 6%09-220514 EMTN	EUR	40.350.000	44.945.385,43	0,18
VIVENDI 3.5% 13/07/2015	EUR	25.000.000	25.764.249,32	0,10

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
WENDEL 4,875% 04-041114	EUR	56.000.000	56.124.880,00	0,23
WENDEL 4.875% 26/05/16	EUR	45.100.000	42.237.406,89	0,17
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>1 277 285 991,54</b>	<b>5,18</b>
<b>HONGKONG</b>				
CHINA RESOURCES POWER HLD 3.75% 03/08/2015	USD	50.000.000	38.854.106,48	0,16
<b>HONGKONG INSGESAMT</b>			<b>38.854.106,48</b>	<b>0,16</b>
<b>KAIMANINSELN</b>				
CSN ISLANDS VIII 9.75% 12/13	USD	21.980.000	19.184.152,69	0,08
FIBRIA OVERSEAS FINANCE 7.5% 04/05/2020 SERIE 144A	USD	64.000.000	49.177.675,92	0,20
FIBRIA OVERSEAS 7.5% 04/05/2020	USD	77.000.000	59.110.541,93	0,24
PETROBRAS INTL FIN 3.875% 27/01/2016	USD	62.000.000	49.974.884,98	0,20
PETROBRAS INTL FIN 5.375% 27/01/2011	USD	90.000.000	74.672.023,65	0,30
PETROBRAS INTL FIN 7.875% 03/19	USD	66.400.000	62.552.198,90	0,25
TRANSOCEAN INC 4.95% 10-15	USD	70.000.000	55.916.015,10	0,23
TRANSOCEAN 5.25% 15/03/2013	USD	39.735.000	31.994.023,70	0,13
<b>KAIMANINSELN INSGESAMT</b>			<b>402.581.516,87</b>	<b>1,63</b>
<b>INDIEN</b>				
ICICI BANK LIMITED 5% 15/01/16	USD	45.000.000	34.469.456,53	0,14
<b>INDIEN INSGESAMT</b>			<b>34.469.456,53</b>	<b>0,14</b>
<b>INDONESIEN</b>				
PT ADARO INDONESIA 7 5/8% 2019	USD	76.350.000	65.309.348,30	0,26
<b>INDONESIEN INSGESAMT</b>			<b>65.309.348,30</b>	<b>0,26</b>
<b>IRLAND</b>				
GE CAPITAL EURO FUNDING 4.75%09-300714 EMTN	EUR	45.000.000	48.410.795,90	0,20
SENSATA TECHNOLOGIES 6.5% 15/05/19	USD	40.500.000	31.376.766,94	0,13
VIP FINANC 8.375% 13 REGS *USD	USD	78.000.000	63.559.883,93	0,25
<b>IRLAND INSGESAMT</b>			<b>143.347.446,77</b>	<b>0,58</b>
<b>ITALIEN</b>				
FIAT INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 5.25%11-110315	EUR	58.500.000	56.572.679,14	0,23
LUXOTTICA 4% 10/11/2015	EUR	38.000.000	37.965.265,30	0,15
<b>ITALIEN INSGESAMT</b>			<b>94.537.944,44</b>	<b>0,38</b>
<b>JERSEY</b>				
HSBC CAPITAL FUNDING LP 5.13%04-PERP.	EUR	31.400.000	27.770.036,46	0,11
<b>JERSEY INSGESAMT</b>			<b>27.770.036,46</b>	<b>0,11</b>
<b>LUXEMBURG</b>				
ARCELORMITTAL 3.75% 08/15	USD	17.910.000	13.479.247,34	0,05
CSN RESSOURCES 6.5% 21/07/2020	USD	45.000.000	37.413.126,37	0,15
EVRAZ GP 8.25% 10/11/15	USD	50.000.000	39.388.552,94	0,16
EVRAZ GROUP 6.75% 04/18	USD	50.000.000	34.817.528,79	0,14
EVRAZ GROUP 8.875% 24/04/2013	USD	81.000.000	66.335.386,90	0,27
FIAT FINANCE & TRADE 6.375% 01/04/16	EUR	46.250.000	42.496.217,32	0,17

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
FIAT FINANCE & TRADE 6.875% 13/02/15	EUR	70.630.000	71.734.000,11	0,29
FIAT FT 6.625% 15/02/13 *EUR	EUR	40.669.000	41.828.060,85	0,17
FIAT INDUSTRIAL FIN 6.25%2018 EMTN	EUR	119.995.000	110.133.660,09	0,45
GAZ CAPITAL SA 8.125%09-040215	EUR	54.500.000	63.451.315,17	0,26
GAZ CAPITAL 8.125% 31/07/2014	USD	58.440.000	50.302.199,92	0,20
GLENC FIN 5.25% 11/10/13 *EUR	EUR	57.150.000	60.161.097,65	0,24
GLENCORE FINANCE EUROPE 7.125% 23/04/15	EUR	30.500.000	34.525.880,00	0,14
GLENCORE 5.25%10-220317 EMTN	EUR	25.000.000	26.244.286,89	0,11
SB CAPITAL 5.499% 07/07/2015	USD	60.000.000	48.329.395,68	0,20
<b>LUXEMBURG INSGESAMT</b>			<b>740.639.956,02</b>	<b>3,00</b>
<b>MEXIKO</b>				
EMPRESAS ICA 8.9% 04/02/2021	USD	40.000.000	28.948.837,45	0,12
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 15/03/2015	USD	50.000.000	41.507.160,83	0,17
<b>MEXIKO INSGESAMT</b>			<b>70.455.998,28</b>	<b>0,29</b>
<b>NIEDERLANDE</b>				
ABN AMRO BANK NV E3R 03/02/2012	EUR	50.000.000	50.265.486,11	0,20
CONTI-GUMMI FINANCE BV 6.5% 15/01/16	EUR	62.500.000	65.490.868,06	0,27
CRH FINANCE 7.375% 09-14	EUR	19.400.000	22.078.307,81	0,09
HEIDELBERGCEM 7.50%09-311014	EUR	46.500.000	50.225.502,50	0,20
KMG FINANCE 7% 5/05/2020	USD	20.000.000	16.564.452,83	0,07
KONINKLIJKE KPN NV 6.25% 16/09/13	EUR	45.275.000	49.468.784,90	0,20
LUKOIL INT. 6.375% 05/11/2014	USD	63.000.000	51.774.285,52	0,21
MDC-GMTN B.V. 5,5% 20/04/2021	USD	15.000.000	12.151.260,12	0,05
NEW WORLD RESOURCES 7.875% 10-18	EUR	16.100.000	15.293.732,13	0,06
OI EUROPEAN 6.75% 15.09.2020	EUR	43.500.000	44.647.312,50	0,18
<b>NIEDERLANDE INSGESAMT</b>			<b>377.959.992,48</b>	<b>1,53</b>
<b>POLEN</b>				
POLAND 0% 25/07/12	PLN	1 905 000 000	416.918.400,54	1,69
<b>POLEN INSGESAMT</b>			<b>416.918.400,54</b>	<b>1,69</b>
<b>KATAR</b>				
CBQ FINANCE LTD 7.5% 18/11/19	USD	56.000.000	50.739.210,93	0,21
<b>KATAR INSGESAMT</b>			<b>50.739.210,93</b>	<b>0,21</b>
<b>REPUBLIK KOREA</b>				
EXP-IMP BK 4.125% 09/09/2015	USD	35.000.000	28.116.260,00	0,11
EXPORT-IMPORT BK KOREA 5.875% 14/01/15	USD	19.000.000	16.201.966,69	0,07
KOREA NATL. 2.875% 10-15	USD	58.000.000	44.643.775,33	0,18
SHINHAN BANK 4.375% 15/09/2015 SERIE REGS	USD	50.000.000	40.009.880,51	0,16
<b>REPUBLIK KOREA INSGESAMT</b>			<b>128.971.882,53</b>	<b>0,52</b>
<b>RUMÄNIEN</b>				
ROUMANIE 8,50%02-12 REG-S	EUR	68.000.000	72.995.956,28	0,30
<b>RUMÄNIEN INSGESAMT</b>			<b>72.995.956,28</b>	<b>0,30</b>

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>				
BARCLAYS BANK 3.50%10-180315	EUR	70.000.000	71.328.494,81	0,29
BARCLAYS BANK 6%2018 EMTN	EUR	22.852.000	21.957.726,11	0,09
BARCLAYS 6% 10-21	EUR	20.000.000	17.910.023,29	0,07
FCE BANK 7.125% 15/01/13 *EUR	EUR	69.800.000	76.269.255,23	0,30
FERREXPO 7.875% 07/04/2016	USD	35.000.000	24.013.244,81	0,10
LLOYDS TSB BANK PLC 6.5% 14/09/2020 SERIE REGS	USD	100.000.000	67.370.574,36	0,27
REXAM 4.375% 15/03/13 EUR	EUR	24.977.000	26.493.677,83	0,11
VEDANTA RESOURCES PLC 8.25% 07/06/2021 SERIE REGS	USD	55.000.000	33.422.091,05	0,14
VIRGIN MEDIA 9.5%-15/08/2016	USD	11.000.000	9.762.266,39	0,04
WPP GROUP 4.375% 05/12/13 *EUR	EUR	60.000.000	62.172.363,93	0,25
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT</b>			<b>410.699.717,81</b>	<b>1,66</b>
<b>SRI LANKA</b>				
SRI LANKA 7.40% 09-22/01/2015	USD	17.500.000	14.532.218,93	0,06
<b>SRI LANKA INSGESAMT</b>			<b>14.532.218,93</b>	<b>0,06</b>
<b>SCHWEDEN</b>				
ERICSSON LM 5% 2013 EMTN	EUR	17.193.000	18.441.430,71	0,07
SANDVIK AB 6.875% 25/02/14	EUR	35.560.000	41.163.028,45	0,17
<b>POLEN INSGESAMT</b>			<b>59.604.459,16</b>	<b>0,24</b>
<b>TÜRKEI</b>				
ACCO 5.125% 22/07/2015	USD	50.000.000	38.177.695,18	0,15
<b>TÜRKEI INSGESAMT</b>			<b>38.177.695,18</b>	<b>0,15</b>
<b>Forderungspapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere</b>				
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>				
AMERIQUE 0% 29/03/2012	USD	240.000.000	184.871.625,01	0,75
ETATS-UNIS 0% 08/03/2012	USD	415.000.000	319.680.519,29	1,29
ETATS-UNIS 010312	USD	200.000.000	154.065.400,76	0,62
ETATS-UNIS 05/04/12	USD	10.000.000	7.703.003,00	0,03
TBILL UNITED STATES OF AMERICA 220312	USD	150.000.000	115.548.260,99	0,47
UNITED STATES OF AMERICA 160212 FIX 0.0	USD	519.000.000	399.795.501,07	1,63
US TBILL 0% 12/04/12	USD	285.000.000	219.535.030,61	0,89
US TBILL 0% 15/03/12	USD	300.000.000	231.097.619,68	0,94
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>1 632 296 960,41</b>	<b>6,62</b>
<b>FRANKREICH</b>				
ALSTOM 0% 23/01/12	EUR	250.000.000	249.816.676,67	1,01
AREVA 0% 06/03/2012	EUR	4.000.000	3.994.764,36	0,02
AREVA 130212 FIX	EUR	25.000.000	24.980.462,50	0,10
BANQUE PSA FINANCE 0% 18/01/12	EUR	250.000.000	249.882.063,85	1,01
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>72.995.956,28</b>	<b>0,30</b>

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
RENAULT CREDIT INTL S.A. TF 18/01/2012	EUR	250.000.000	249.832.879,46	1,01
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>778.506.846,84</b>	<b>3,15</b>
<b>JAPAN</b>				
JAPAN 120112 FIX 0.0	JPY	28.700.000.000	287.335.622,44	1,16
<b>JAPAN INSGESAMT</b>			<b>287.335.622,44</b>	<b>1,16</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere INSGESAMT</b>			<b>2 698 139 429,69</b>	<b>10,93</b>
<b>Forderungspapiere INSGESAMT</b>			<b>2 698 139 429,69</b>	<b>10,93</b>
<b>In Pension genommene Wertpapiere</b>				
<b>DEUTSCHLAND</b>				
ALLEMAGNE 0,75% 14/09/2012	EUR	99.285.000	99.999.852,00	0,40
ALLEMAGNE 1% 03/12	EUR	98.990.000	99.999.698,00	0,41
<b>DEUTSCHLAND INSGESAMT</b>			<b>199.999.550,00</b>	<b>0,81</b>
<b>FRANKREICH</b>				
BTANi 0.45% 25/07/16	EUR	69.800.000	66.914.840,00	0,27
E.ETAT 3,40%99-29 OAT INDX	EUR	47.000.000	66.152.500,00	0,27
EMPT ETAT 2.25% 20 INDEXE	EUR	215.000.000	256.962.800,00	1,04
FRA.EMPRUNT ETAT 4%03-1013 OAT	EUR	235.353.000	250.000.251,85	1,01
FRANCE OAT 1.8% 25/07/2040	EUR	132.000.000	137.801.000,00	0,56
OAT 0% 25/04/2041 FUNGIBLE STRP	EUR	88.500.000	25.266.750,00	0,10
OAT 0% 25/04/2055 FUNGIBLE STRP	EUR	53.025.000	53.025.000,00	0,21
OAT 0% 25/04/25	EUR	43.000.000	24.940.000,00	0,10
OAT 0% 25/04/29	EUR	100.000.000	47.220.000,00	0,19
OAT 1%05-25072047 INDX	EUR	377.500.000	396.154.900,00	1,61
OAT 1.3%10-250719 INDX	EUR	299.600.000	293.956.500,00	1,19
OAT 2,10% 08-25072023 INDX	EUR	332.500.000	349.820.500,00	1,42
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>1 968 215 041,85</b>	<b>7,97</b>
<b>In Pension genommene Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>2 168 214 591,85</b>	<b>8,78</b>
<b>Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren</b>			<b>547.595,90</b>	
<b>Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>				
CBO CBOT UST 5A 0312	USD	14.400	-6.382.915,54	-0,03
CBO CBOT USTB 3 0312	USD	7.523	10.303.196,10	0,04
EUR EUREX BOBL 0312	EUR	1.000	-920.000,00	
EUR EUREX DAX I 0312	EUR	10.670	-25.835.337,50	-0,10
EUR EUREX EUROS 0312	EUR	93.235	-42.834.790,00	-0,17
EUREX EUROBNB 0312	EUR	13.765	42.040.000,00	0,17
S&P500 MINI 0312	USD	44.000	-58.860.551,55	-0,25
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT</b>			<b>-69.290.465,18</b>	<b>-0,29</b>

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
<b>Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften</b>				
KOSPI MARS 0312	KRW	1 445	5.674.653,97	0,02
KOSPI MARS 12 0312	KRW	11.164	42.007.897,79	0,17
KOSPI MARS 12 0312	KRW	3.470	6.075.004,84	0,02
SX5EXF-EXA03A 0312	EUR	568.725	-18.039.957,00	-0,07
S5RETL-02SG A 0212	USD	228	1 835 381,12	0,01
S5RETL-03ML A 0212	USD	148,6	2.706.886,11	0,01
S5RETL-03ML B 0212	USD	105	1 736 748,45	0,01
<b>Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>41.996.615,28</b>	<b>0,17</b>
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>-27.293.849,90</b>	<b>-0,12</b>
<b>Sonstige Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>Zinsswaps</b>				
SWAP 02/01/15	BRL	-1 150 636 913,71	-3.579.137,96	-0,01
<b>Zinsswaps INSGESAMT</b>			<b>-3.579.137,96</b>	<b>-0,01</b>
<b>Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>			<b>-3.579.137,96</b>	<b>-0,01</b>
<b>Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>			<b>-30.872.987,86</b>	<b>-0,13</b>
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung</b>				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in USD	USD	54.185.219,6	41.740.337,86	0,17
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	27.550.127,5	27.550.127,50	0,11
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT</b>			<b>69.290.465,36</b>	<b>0,28</b>
<b>Forderungen</b>			<b>8 862 015 462,17</b>	<b>35,90</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			<b>-8 275 552 019,7</b>	<b>-33,52</b>
<b>Finanzkonten</b>			<b>432.453.261,71</b>	<b>1,75</b>
<b>Nettovermögen</b>			<b>24 686 103 708,01</b>	<b>100,00</b>
<b>CARMIGNAC PATRIMOINE E-Anteile:</b>	<b>EUR</b>		<b>28.868.865.479</b>	<b>133,95</b>
<b>CARMIGNAC PATRIMOINE GBP-Anteile</b>	<b>GBP</b>		<b>26.969.516</b>	<b>95,08</b>
<b>CARMIGNAC PATRIMOINE A-Anteile</b>	<b>EUR</b>		<b>3.984.059,57</b>	<b>5.224,80</b>