

SICAV

MAGELLAN

JAHRESBERICHT ZUM 29. DEZEMBER 2006

Vertriebsgesellschaft: COMGEST S.A.

17, Square Edouard VII - 75009 PARIS, Frankreich

Weitere Vertriebsgesellschaft: OFIVALMO

1, rue Vernier - 75017 PARIS, Frankreich

Verwahrstelle: Natixis

45, rue Saint Dominique – 75007 PARIS, Frankreich

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*Société d'Investissement à Capital Variable*)
errichtet in Form einer Aktiengesellschaft (*Société Anonyme*) französischen Rechts
nach Artikel L214-1 bis L 214-49 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuchs (*Code monétaire et financier*)
Zugelassen von der französischen Finanzaufsichtsbehörde (*Autorité des Marchés Financiers*)
gemäß Verordnung Nr. 89-02 vom 30. September 1989
und in Anwendung der genannten Verordnung
dem bestellten Abschlussprüfer zur Bestätigung der Ordnungsmäßigkeit vorgelegt.

Inhaltsübersicht

Angaben zum OGAW	4
Ausrichtung der Anlagen	5
Veränderungen mit Auswirkungen auf den OGAW	6
Anlagepolitik	6-7
Ergebnisrechnung und sonstige Bestandteile der Abschlüsse der vergangenen fünf Geschäftsjahre	24
Portfoliobestand	28
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz	30
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland	31

MAGELLAN

SICAV

**ORDENTLICHE HAUPTVERSAMMLUNG
vom 29. März 2007**

Artikel L214-1 bis L 214-49 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuchs (*Code monétaire et financier*)

Gesellschaftssitz: 17, Square Edouard VII - 75009 PARIS, Frankreich

Handels- und Gesellschaftsregister PARIS Nummer B 344 395 413

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Damen und Herren,

gemäß Artikel 26 der Satzung Ihrer Gesellschaft haben wir eine ordentliche Hauptversammlung einberufen, um Ihnen Bericht über die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft im abgelaufenen Jahr zu erstatten und Ihnen den Abschluss zum 29. Dezember 2006 zur Feststellung vorzulegen.

TÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM

Rechtsform des OGAW: SICAV

Kategorie: Internationale Aktien

Ergebnisverwendung:

Anteilsklasse D: SICAV zur Thesaurierung oder Ausschüttung der Erträge.

Anteilsklasse A: SICAV zur Ausschüttung der Erträge.

Maximale Management- und

Verwaltungskosten (TER)*:

Anteilsklasse D: 1,75 % inkl. aller Steuern

Anteilsklasse A: 0,80 % inkl. aller Steuern

* *Total Expense Ratio*

AUSRICHTUNG DER ANLAGEN

ANLAGEZIEL:

Das Anlageziel der Sicav besteht in einer mittel- bis langfristigen Wertentwicklung ohne Bezug auf einen Referenzindex. Sie führt hierfür eine gezielte Auswahl von Wertpapieren („Stock Picking“) durch. Das Portfolio ist stets zu mindestens 65 % in den Märkten von Schwellenländern investiert, die gegenüber dem Durchschnitt der großen Industrieländer ein überdurchschnittliches Wirtschaftswachstum zeigen. Hierbei konzentrieren sich die Anlagen auf Südostasien, Lateinamerika und Europa.

BENCHMARK:

Es wurde kein Referenzindikator (Benchmark) festgelegt. Die Anlagepolitik des Fondsmanagers ist naturgemäß extrem flexibel ausgerichtet und hängt von seiner Einschätzung der Märkte der Schwellenländer ab. Es erfolgt daher keine Indexierung an eine Benchmark, die zu einer Fehleinschätzung durch die Anleger führen könnte.

Möchte ein Anleger die Wertentwicklung dennoch an einem Referenzindex messen, so kann er im Nachhinein unverbindlich und rein informativ den MSCI EMERGING MARKETS FREE-Index zugrunde legen (Index für die Börsenkapitalisierung, der in Abhängigkeit von den in 26 Schwellenländern jeweils im Streubesitz befindlichen Aktien angepasst wird).

Die Wertentwicklung des MSCI EMERGING MARKETS FREE-Index berücksichtigt nicht die auf die im Index enthaltenen Aktien ausgeschütteten Dividenden.

Dieser Index wird von MSCI veröffentlicht und ist auf der Website www.msci.com abrufbar.

ANLAGESTRATEGIE:

ANGEWANDTE STRATEGIE:

Das Verfahren des „Stock Picking“ beruht auf der Auswahl von Anlagen, die ausschließlich in Abhängigkeit von den Merkmalen eines Unternehmens erfolgt und nicht die Entwicklung an den Börsen der Schwellenländer berücksichtigt. Der Schwerpunkt der Anlagen liegt hierbei auf Südostasien, Lateinamerika und Europa.

Die von der COMGEST S.A. festgelegte Anlagestrategie stützt sich daher vor allem auf Beteiligungen an einer begrenzten Zahl von wachstums- und wertorientierten Unternehmen. Diese Auswahl ist Ergebnis einer gründlichen, intern durchgeführten Untersuchung der Fundamentaldaten. Die Analyse beginnt mit einer eingehenden Prüfung der letzten Geschäftsberichte der Unternehmen und wird durch intensive Prüfungen vor Ort ergänzt. Hierfür besteht häufiger Kontakt mit dem Management und den Leitern der operativen Geschäftsbereiche. Darüber hinaus werden Besichtigungen von Betriebsstätten in Fertigung und Vertrieb durchgeführt. Bei Bedarf untersuchen die Fondsmanager auch zahlreiche Faktoren und Kennzahlen bei Wettbewerbern, Kunden und Lieferanten.

Die ausgewählten Unternehmen verfügen über ein erfahrenes, qualifiziertes und auf die Interessen der Aktionäre ausgerichtetes Management sowie eine gut eingeführte Marke, ein innovatives Produkt oder ein einzigartiges Know-how, so dass sie eine beherrschende Stellung in ihren Märkten innehaben und ihre Preise und Margen unabhängig steuern können. Geschützt durch diese Markteintrittsbarrieren üben die Unternehmen eine leicht nachvollziehbare Geschäftstätigkeit aus.

Der Fondsmanager ist somit bei seiner Auswahl der Einzeltitel an keine Aufteilung zwischen bestimmten geographischen Zonen, Branchen und Marktkapitalisierungen (Large, Mid und Small Caps) gebunden.

Die Aktien werden so lange gehalten, wie sie über ein interessantes Wachstumspotential und eine attraktive Bewertung verfügen, wobei von vornherein kein bestimmter Anlagehorizont festgelegt ist. Daher kommt es lediglich in geringem Umfang zu Portfolioumschichtungen.

VERÄNDERUNGEN IM BERICHTSZEITRAUM MIT AUSWIRKUNGEN AUF DEN OGAW:

- Seit 1. Januar 2006 beträgt der Anteil der direkten Verwaltungskosten 1,75 % (inkl. aller Steuern) für die Anteilsklasse D und 0,80 % (inkl. aller Steuern) für die Anteilsklasse A.
- Umfirmierung der Natexis Banques Populaires in Natixis am 17. November 2006.
- Umfirmierung der Natexis Investor Servicing in Natixis Investor Servicing am 21. Dezember 2006.

ANLAGEPOLITIK

Ebenso wie die großen Finanzplätze der Welt schlossen die Börsen der Schwellenländer zum Jahresende 2006 trotz der kurzen, jedoch sehr deutlichen Korrektur im Frühjahr auf höchstem Niveau. Im Laufe des vierten Quartals zeigte sich für den Nettoinventarwert von **Magellan** ein höherer Anstieg (+ 16,2 %) als für den des Vergleichsindex (+ 13,0 %). Im Gesamtjahr 2006 erzielte die Sicav einen deutlich höheren Wertzuwachs (+ 27,75 %) als der Index (+ 18,2 %).

Zur Relativierung der Entwicklung ist daran zu erinnern, dass nach dieser erfreulichen Hausse die Schwellenländer bei einer Betrachtung in US-Dollar einen Aufwärtstrend verzeichneten, der nur unwesentlich über dem Niveau am Jahresende 1993 liegt. In US-Dollar erlebten fast alle Schwellenmärkte im Jahr 2006 einen Aufschwung. Dies galt selbst für Thailand - trotz des politischen Umsturzes und der staatlichen Kontrolle des Devisenmarktes. Insgesamt zeigte sich für die beiden bedeutendsten latein-amerikanischen Märkte Brasilien und Mexiko eine hervorragende Performance (+ 42 % bzw. + 39,2 %). Der MSCI-Index für China zeigte ebenfalls eine klare Steigerung um 78,1 % (in US-Dollar), jedoch wurde dieser in den Schatten gestellt von noch stärkeren Zuwächsen in den Binnenmärkten. Die chinesischen Märkte sind in eine euphorische – und damit gefährliche – Phase eingetreten, was sich in massiven Überzeichnungen sowohl durch Privatanleger als auch durch institutionelle Investoren bei Börsengängen zeigt. Die Börseneinführung der für inländische Anleger reservierten Wertpapiere der Klasse A war von einer wahren Besessenheit begleitet, so verdoppelte sich der Kurs der Aktie China Life A noch am Tage ihrer Erstnotierung. Wir gehen weiterhin davon aus, dass dieser Markt zu den aktuellen Kursen insgesamt überbewertet ist. Die Sicav hob sich erfolgreich von einigen Wettbewerbern ab, indem sie in diesem spekulativen Umfeld sehr zurückhaltend agierte. Dieses Vorgehen basierte auf einer rigorosen Auswahl von Titeln aus der Region. In Russland stieg der Kurs der WIMM-BILL-DANN-Aktie um 175 % (in US-Dollar), und das brasilianische Unternehmen WEG konnte seinen Kurs im Jahresverlauf mehr als verdoppeln.

Trotz der gestiegenen Energiepreise zeigte sich auch im Jahr 2006 ein starkes weltweites Wachstum. Die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte stützen sich auch weiterhin auf ein geradezu unglaublich hohes Niveau der Geldschöpfung. Die konsolidierten Reserven der Zentralbanken (außer Gold) sind im vergangenen Jahr auf ein nicht mehr plausibel nachvollziehbares Niveau von 18 % gestiegen. Dagegen wuchs die Weltwirtschaft in Vergleich lediglich um 5,5 %. Diese in ihrem Wesen inflationäre Situation führt auf weltweiter Ebene zu einem allgemeinen Preisanstieg für Anlagegüter. Vor diesem Hintergrund erscheint es uns hochgradig unwahrscheinlich, dass die weltweiten langfristigen Zinssätze auf dem gegenwärtigen niedrigen Niveau verharren können. Dies könnte sich in den kommenden Monaten als eine Quelle der Marktinstabilität erweisen.

Eine – wenn auch nicht die einzige wichtige – Grundlage für die weltweite Liquidität rührt aus dem Handelsbilanzdefizit der Vereinigten Staaten, das gegenwärtig bei 8 % des US-amerikanischen BIP

liegt, wobei das gegenüber China bestehende Defizit für sich genommen am deutlichsten ausfällt. Bestünde zwischen den Vereinigten Staaten und China eine Zollunion, wäre diese Tatsache ohne Belang. Auch wenn die beiden Länder ihre Handelsgeschäfte in beliebigen Verrechnungseinheiten oder sogar in Naturalien abwickeln würden, hätte dies keinen Einfluss auf alle anderen Märkte. Leider begleichen die US-Amerikaner ihre Einfuhren in Dollar, die die USA praktisch ohne Kosten („at virtually no cost“ - Ben Bernanke 2003) drucken können. Der gesamte Prozess läuft schematisch ab, als ob die Vereinigten Staaten "Monopoly"-Spielgeld druckten, das sie zum Einkauf von Waren in China einsetzen. So lange dieses in China verbleibt, wäre dies noch immer ohne Bedeutung.

In diesem Spiel sind die Amerikaner die großen Gewinner – schließlich haben sie das "Monopoly" erfunden! Sie profitieren von ihrer Vorrangstellung als Emittent des US-Dollar als weltweiter Reservewährung. Sobald jedoch die Chinesen ihr „Monopolygeld“ gegen Euro, Pfund Sterling oder andere Währungen eintauschen wollen, wird das weltweite Finanzsystem instabil, wie sich dies bereits bei dem Euro-„Fieberschub“ Ende 2006 zeigte. Wahrscheinlich werden wir den Niedergang des Dollars als Devisenstandard erleben.

Zum Aktienportfolio von **Magellan**:

- SINGAPORE TELECOM schließt sich dem Aufwärtstrend der in der Region ansässigen Telephongesellschaften an. Das Unternehmen sieht sich in seinen zwei angestammten Märkten (Singapur und Australien) mit einem gewissen Konkurrenzdruck konfrontiert. Der Konzern verfügt jedoch in der Region über strategische Beteiligungen, wie z. B. 30 % am indischen Unternehmen BHARTI oder ebenfalls 30 % an der indonesischen Gesellschaft Telkomsel, der Mobilfunktochter der TELKOM INDONESIA.
- RESORTS WORLD gibt ein starkes Ergebniswachstum bekannt. Das Unternehmen profitiert von der Verbesserung der Situation beim Kreuzfahrtunternehmen Star Cruise. Das Unternehmen setzt seine Erträge aus den in den vergangenen Jahren getätigten Großinvestitionen zur Stärkung seines Hotelgeschäfts ein. Schließlich hat RESORTS WORLD den wichtigen Auftrag für die Errichtung und die Genehmigung für den Betrieb des künftigen Sentosa-Komplexes in Singapur erhalten – ein Großprojekt der lokalen Behörden mit einem Volumen von mehr als 3 Milliarden. Das Unternehmen ist über Genting International und Star Cruise zu 14,3 % an dem Projekt beteiligt.
- Die vorläufigen Geschäftszahlen der MAROC TELECOM liegen über den Erwartungen. Dies ist zurückzuführen auf die hohen Umsätze ihrer Mobilfunksparte (+ 24 %) und auf die Umsetzung eines Kostensenkungsprogramms.
- In Russland hat WIMM-BILL-DANN die Akquisition der größten Molkerei in der Region Irkutsk in Sibirien angekündigt und führt so die Konsolidierung des noch immer fragmentierten Marktes fort. Mit diesem Zukauf erlangt das Unternehmen die Kontrolle über 34 Produktionsbetriebe in ganz Russland.

Wie bereits angemerkt, haben die Schwellenländer erst vor kurzem das Niveau von 1993 überschritten, obwohl sich die Finanzierungsstruktur und Rentabilität der Unternehmen in der Zwischenzeit stark verbessert haben. In diesem Zusammenhang erscheint die Annahme einer Fortsetzung des Aufwärtstrends an den Märkten nicht unlogisch. Jedoch ist hierbei auch die Volatilität zu beachten, die 2007 deutlich stärker ausgeprägt sein könnte als im Jahr 2006.

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Renditen.

NETTOVERMÖGEN

Zum 29. Dezember 2006 lag das Nettovermögen von MAGELLAN bei EUR 1.772.651.314,17 gegenüber EUR 1.058.348.174,38 zum 30. Dezember 2005. Dies entspricht einem Zuwachs um 67 %.

NETTOINVENTARWERT

Für die Anteile an der Sicav MAGELLAN lag der Nettoinventarwert zum Stichtag des Vorjahres bei EUR 1.012,45 (Anteilsklasse A) bzw. EUR 1.011,69 (Anteilsklasse D). Zum 29. Dezember 2006 stieg dieser Wert auf EUR 1.292,39 für die Anteilsklasse D und EUR 1.301,55 für die Anteilsklasse A.

GEZEICHNETES KAPITAL

Im Geschäftsjahr verbuchte MAGELLAN neu gezeichnetes Kapital in Höhe von EUR 771.135.045,83, was 694.037 Anteilen entsprach. In der vorangegangenen Berichtsperiode belief sich dieser Betrag auf EUR 763.564.574,88.

Gleichzeitig stieg das Volumen der Rücknahmeaufträge auf EUR 402.604.503,08 (370.303 Anteile) gegenüber einem Vorjahresbetrag von EUR 402.233.486,61.

Dies führte zum Jahresabschluss per 29. Dezember 2006 für das gezeichnete Kapital zu einem positiven Saldo von insgesamt EUR 368.530.542,75.

Somit ergab sich ein Anstieg der Zahl der im Umlauf befindlichen Anteile von 152.947 (Anteilsklasse A) bzw. 893.054 (Anteilsklasse D) zum 30. Dezember 2005 auf 1.105.940 (Anteilsklasse D) bzw. 263.795 (Anteilsklasse A) zum 29. Dezember 2006.

ERGEBNISVERWENDUNG

Wie im Anhang zu diesem Geschäftsbericht dargestellt, wird das für die Berichtsperiode ausgewiesene Ergebnis von EUR 13.214.764,99 gemäß Artikel 28 der Satzung der Gesellschaft nach Entscheidung des Verwaltungsrates ausgeschüttet oder thesauriert. Die Erträge auf Anteile der Klasse A werden vollständig ausgeschüttet.

VERFAHREN ZUR AUSWAHL VON FINANZ- INTERMEDIÄREN

Die Auswahl und Überwachung von Finanzintermediären beruht auf einem speziellen Verfahren.

Die Aktienbroker werden auf Grundlage eines von der Geschäftsführung der Gesellschaft festgelegten Verfahrens klassifiziert. Die Fondsmanager verfügen über eine Liste der zugelassenen Makler. Diese Liste wird regelmäßig überprüft und aktualisiert. Hierbei wird ggf. die Aufnahme weiterer Makler bzw. der Ausschluss von Maklern erwogen bzw. vorgenommen.

Zur Klassifizierung werden folgende Kriterien herangezogen:

- Qualität des Recherche,
- Preise für die Ausführung von Aufträgen,
- Qualität der Auftragsausführung und -analyse,
- Vorhandene Liquidität,
- Nachhaltigkeit/Fortführung des Finanzunternehmens.

AUFSTELLUNG DER VON DEN BEVOLLMÄCHTIGTEN DER SICAV AUSGEÜBTEN MANDATE UND FUNKTIONEN

Bevollmächtigter	Firma der Gesellschaft	Vertretene juristische Person	Art der Funktion
Herr Jean-François CANTON	COMGEST SA		Vorsitzender des Verwaltungsrates
-	COMGEST MONDE		Generaldirektor
-	COMGEST MID-CAPS EUROPE		Verwaltungsratsmitglied
Herr Christian DE TARRAGON	EUROMAF		Verwaltungsratsmitglied
-	COMGEST S.A.		Vorsitzender des Aufsichtsrates
-	RENAISSANCE EUROPE		Vorsitzender des Rates
Frau Isabelle D'IMPERIO	RENAISSANCE EUROPE		Verwaltungsratsmitglied
-	COMGEST MID-CAPS EUROPE		Verwaltungsratsmitglied
Herr Jean-Claude GUIMIOT	OPTILIA DIVERSIFIE		Verwaltungsratsmitglied
-	MARIANNE	AGRICA	Verwaltungsratsmitglied
-	UBS EMERGING VALOR	CPCEA	Verwaltungsratsmitglied
-	Cie IMMOBILIERE ACOFI		Verwaltungsratsmitglied
-	SIPAREX SMALL CAP VALUE SARL	PIM Gestion France	Mitglied der Geschäftsführung
-	SOFRAGI	CPCEA	Verwaltungsratsmitglied
-	LA SICAV DES ANALYSTES		Verwaltungsratsmitglied
Herr Vincent STRAUSS	COMGEST MONDE		Verwaltungsratsmitglied
-	COMGEST MID-CAPS EUROPE		Verwaltungsratsmitglied

JAHRESABSCHLUSS

I - BILANZ zum 29.12.2006 (in Euro)

AKTIVA

	29.12.2006	30.12.2005
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	1.698.780.199,14	1.019.834.643,24
Aktien und aktienähnliche Wertpapiere	1.684.285.998,67	1.019.834.643,24
An einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	1.684.285.998,67	1.019.834.643,24
Nicht an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	0,00	0,00
Schuldverschreibungen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00
An einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00
An einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	0,00	0,00
Handelbare Schuldtitel	0,00	0,00
Sonstige Schuldtitel	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	0,00	0,00
Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen	14.494.200,47	0,00
EU-konforme europäische OGAW und allgemeine französische OGAW	14.494.200,47	0,00
OGAW mit erleichterten Verfahren - FCPR - FCIMT	0,00	0,00
Börsennotierte Anlageorganismen	0,00	0,00
Nicht börsennotierte Anlageorganismen	0,00	0,00
Temporäre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	0,00	0,00
Forderungen in Bezug auf in Pension genommene Wertpapiere	0,00	0,00
Forderungen in Bezug auf ausgeliehene Wertpapiere	0,00	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00	0,00
In Pension gegebene Wertpapiere	0,00	0,00
Sonstige temporäre Käufe und Verkäufe	0,00	0,00
Finanztermininstrumente	0,00	0,00
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
Forderungen	1.997.458,43	112.490.250,09
Devisentermintransaktionen	0,00	108.543.766,84
Sonstige	1.997.458,43	3.946.483,25
Finanzkonten	77.468.865,28	46.545.520,72
Sichtkonten	77.468.865,28	46.545.520,72
Summe Aktiva	1.778.246.522,85	1.178.870.414,05

PASSIVA

	29.12.2006	30.12.2005
Eigenkapital		
Kapital	1.759.434.070,49	1.054.110.808,49
Vortrag auf neue Rechnung	2.478,69	0,00
Ergebnis	13.214.764,99	4.237.365,89
Summe Eigenkapital	1.772.651.314,17	1.058.348.174,38
<i>(= dem Nettovermögen entsprechender Betrag)</i>		
Finanzinstrumente	0,00	0,00
Transaktionen mit Übertragungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00
Temporäre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	0,00	0,00
Verbindlichkeiten in Bezug auf in Pension gegebene Wertpapiere	0,00	0,00
Verbindlichkeiten in Bezug auf entlehene Wertpapiere	0,00	0,00
Sonstige temporäre Käufe und Verkäufe	0,00	0,00
Finanztermininstrumente	0,00	0,00
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	5.595.208,68	120.522.239,67
Devisentermintransaktionen	0,00	116.271.299,70
Sonstige	5.595.208,68	4.250.939,97
Finanzkonten	0,00	0,00
Betriebliche Darlehen	0,00	0,00
Ausleihungen	0,00	0,00
Summe Passiva	1.778.246.522,85	1.178.870.414,05

II – AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN zum 29.12.2006 (in Euro)

AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN

	29.12.2006	30.12.2005
Sicherungstransaktionen		
Engagements an geregelten oder ähnlichen Märkten		
Summe Engagements an geregelten oder ähnlichen Märkten	0,00	0,00
Engagements am Freiverkehrsmarkt		
Summe Engagements am Freiverkehrsmarkt	0,00	0,00
Sonstige Engagements		
Summe sonstige Engagements	0,00	0,00
Summe Sicherungstransaktionen	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen		
Engagements an geregelten oder ähnlichen Märkten		
Summe Engagements an geregelten oder ähnlichen Märkten	0,00	0,00
Engagements am Freiverkehrsmarkt		
Summe Engagements am Freiverkehrsmarkt	0,00	0,00
Sonstige Engagements		
Summe sonstige Engagements	0,00	0,00
Summe sonstige Transaktionen	0,00	0,00

III – ERGEBNISRECHNUNG ZUM 29.12.2006 (in Euro)

ERGEBNISRECHNUNG

	29.12.2006	30.12.2005
Erträge aus Finanztransaktionen		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	0,00	0,00
Erträge aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren	32.110.789,24	18.876.550,79
Erträge aus Schuldverschreibungen und ähnlichen Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Schuldtiteln	0,00	51.489,32
Erträge aus temporären Käufen und Verkäufen von Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Finanztermininstrumenten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	3.594,20	0,00
Summe (1)	32.114.383,44	18.928.040,11
Aufwendungen für Finanztransaktionen		
Aufwendungen für temporäre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanztermininstrumente	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten	0,00	0,00
Sonstige Finanzierungsaufwendungen	0,00	0,00
Summe (2)	0,00	0,00
Ergebnis aus Finanztransaktionen (1 - 2)	32.114.383,44	18.928.040,11
Sonstige Erträge (3)	0,00	0,00
Verwaltungskosten und Zuweisungen zu Abschreibungen (4)	20.790.183,96	14.718.162,30
Nettoergebnis für das Geschäftsjahr (1 - 2 + 3 - 4)	11.324.199,48	4.209.877,81
Abgrenzung der Erträge des Geschäftsjahres (5)	1.890.565,51	27.488,08
Für das Geschäftsjahr geleistete Vorauszahlungen (6)	0,00	0,00
Ergebnis (1 - 2 + 3 - 4 +/- 5 - 6)	13.214.764,99	4.237.365,89

BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

Der Abschluss für das am 29. Dezember 2006 abgelaufene Geschäftsjahr entspricht den in dem vom Ausschuss für Bilanzierungs- und Rechnungslegungsstandards veröffentlichten Bilanzierungsregelwerk Nr. 2003-02 vom 2. Oktober 2003 enthaltenen Bestimmungen für die Abschlüsse von OGAW, das durch Ministerialerlass vom 16. Dezember 2003 Rechtskraft erlangte und durch das Regelwerk CRC Nr. 2005-07 vom 3. November 2005 geändert wurde.

I - Wertpapieranlagen

Portfoliozugänge werden zu ihrem Einstandspreis einschließlich Kosten, Abgänge zu ihrem Veräußerungspreis einschließlich Kosten erfasst.

Im Portfolio gehaltene Wertpapiere sowie bedingte und unbedingte Termingeschäfte werden wie folgt bewertet:

A) Französische Wertpapiere

- am Kassamarkt im Rahmen des zeitversetzten Abrechnungssystems: Grundlage ist der *letzte bekannte Schlusskurs*
- im Freiverkehr (OTC-Markt): Grundlage ist der *letzte bekannte Schlusskurs*

B) Ausländische Wertpapiere

- in Paris notierte und eingetragene Aktien: Grundlage ist der *letzte bekannte Schlusskurs*
- nicht in Paris notierte und eingetragene Aktien: Grundlage ist der *letzte bekannte Kurs*

Die Bewertung von Wertpapieren, deren Kurs zum Bewertungsstichtag nicht ermittelt oder deren Kurs berichtigt wurde, erfolgt unter der Verantwortung des Verwaltungsrates zu ihrem wahrscheinlichen Handelswert.

C) OAT (Schuldverschreibungen des Schatzamtes)

Diese werden ausgehend vom Mittelkurs eines vom französischen Schatzamt ausgewählten Primärhändlers (SVT) auf der Basis der von einem Finanzinformationsdienst bereitgestellten Kursspanne bewertet. Dieser Kurs wird durch einen Abgleich mit den von mehreren anderen Primärhändlern gestellten Kursen einer Plausibilitätsprüfung unterzogen.

D) OGAW

Die Bewertung von OGAW-Anteilen erfolgt zum letzten verfügbaren Rücknahmepreis bzw. letzten bekannten Nettoinventarwert.

E) Handelbare Schuldtitel:

Die Bewertung von Schuldtiteln, die Gegenstand wesentlicher Transaktionen waren und die eine Restlaufzeit von mehr als 3 Monaten aufweisen, erfolgt zum Marktwert, der auf Grundlage der von einem Finanzinformationsdienst (z. B. Reuters, Bloomberg) bereitgestellten Daten ermittelt wird.

Die Bewertung von Schuldtiteln, die nicht Gegenstand wesentlicher Transaktionen waren und eine Restlaufzeit von mehr als 3 Monaten aufweisen, erfolgt zum Marktwert, der auf Grundlage der von einem Finanzinformationsdienst (z. B. Reuters, Bloomberg) bereitgestellten Daten für vergleichbare handelbare Schuldtitel ermittelt wird, auf deren Preis in Abhängigkeit von den spezifischen Merkmalen des Emittenten ggf. ein Differenzbetrag angewandt wird. Hierbei wird zur Bewertung eine finanzmathematische Methode herangezogen.

Die Bewertung von Schuldtiteln mit Restlaufzeiten von bis zu 3 Monaten erfolgt nach der linearen Methode.

Bei Schuldtiteln, die zum Marktwert bewertet werden und deren Restlaufzeit maximal 3 Monate beträgt, wird der letzte ermittelte Kurs bis zum endgültigen Tilgungsdatum festgeschrieben, sofern nicht besondere Umstände die Bewertung zum Marktwert erfordern (siehe vorstehenden Absatz).

F) Temporäre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Die Bewertung erfolgt zu den vertraglich vereinbarten Bedingungen.

Die Bewertung bestimmter fest verzinslicher Finanzinstrumente mit einer Laufzeit von mehr als drei Monaten kann zum Marktwert erfolgen.

2 Bedingte und unbedingte Termingeschäfte

A) Unbedingte Termingeschäfte:

Bewertung auf Grundlage des Eröffnungskurses.

A) Bedingte Termingeschäfte:

Bewertung auf Grundlage des ersten Kurses oder des Verrechnungskurses.

C) Swapgeschäfte:

werden mit Hilfe finanzmathematischer Methoden auf Grundlage eines Referenzsatzes bewertet, der ggf. um eine Marge erhöht oder gemindert wird:

- bei einer Laufzeit von bis zu 3 Monaten: EURIBOR
- bei einer Laufzeit von mehr als 3 Monaten und bis zu einem Jahr: EURIBOR
- bei einer Laufzeit von mehr als einem Jahr und bis zu 5 Jahren: BTAN
- bei einer Laufzeit von mehr als 5 Jahren: OAT
- linear bei einer Restlaufzeit von bis zu 3 Monaten:
 - zum Datum des Erwerbs,
 - zum Datum der Bewertung (wobei der letzte berücksichtigte Kurs bis zur Endfälligkeit festgeschrieben wird),sofern keine besonderen Umstände die Bewertung zum Marktwert erfordern.

D) Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte werden zu dem am Bewertungsstichtag geltenden Wechselkurs unter Berücksichtigung der Abschreibung des Agios/Disagios bewertet.

3 Außerbilanzielle Positionen

Außerbilanzielle Verpflichtungen werden wie folgt bewertet:

A Verpflichtungen aus unbedingten Termingeschäften

1) Futures:

Verbindlichkeit = Verrechnungskurs x Nennwert des Kontrakts x Menge

Eine Ausnahme bildet die Verbindlichkeit aus dem an der französischen Terminbörse MATIF gehandelten EURIBOR-Kontrakt, der zu seinem Nennwert erfasst wird.

2) Verpflichtungen aus Swapgeschäften

a) Zinsswaps

- ♦ Zinsswaps mit einer Restlaufzeit von bis zu 3 Monaten

gesichert: Nominalwert + aufgelaufene Zinsen (Zinsdifferenz)

nicht gesichert: Nominalwert + aufgelaufene Zinsen (Zinsdifferenz)

♦ Zinsswaps mit einer Restlaufzeit von mehr als 3 Monaten
gesichert

- Festzins / variabler Zins
- Bewertung des fest verzinslichen Teils zum Marktwert
- Variabler Zins / Festzins
- Bewertung des variabel verzinslichen Teils zum Marktwert

nicht gesichert:

- Festzins / variabler Zins
- Bewertung des fest verzinslichen Teils zum Marktwert
- Variabler Zins / Festzins
- Bewertung des variabel verzinslichen Teils zum Marktwert

b) Sonstige Swapgeschäfte

Die Bewertung sonstiger Swapgeschäfte erfolgt zum Marktwert.

B) Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften

Verbindlichkeit = Menge x Nominalwert des Kontrakts (Kontraktgröße) x Kurs des Basiswerts x Delta.

4 Fremdwährungen

Fremdwährungsbeträge werden zu dem am Bewertungsstichtag geltenden Wechselkurs in *Euro* umgerechnet.

II – Verwaltungskosten

Die fixen Verwaltungskosten sind beschränkt auf maximal 1,75 % (inkl. aller Steuern) des Tagesmittels des verwalteten Gesamtvermögens für die Anteilsklasse D bzw. 0,80 % (inkl. aller Steuern) für die Anteilsklasse A. Sie werden unter dem jeweiligen Nettoinventarwert verbucht. Die Berechnung erfolgt zeitanteilig auf Grundlage des verwalteten Vermögens (ohne OGAW).

Die Verwaltungskosten decken folgende Leistungsarten ab:

- Finanzmanagement
- Verwaltung, Rechnungswesen und Buchhaltung
- Verwahrungskosten
- Ausschüttungskosten
- Prüfungskosten.

Transaktionskosten sind nicht enthalten.

III – Methode der Erfassung von Zinserträgen

Erträge werden periodengerecht auf der Basis der vereinnahmten Coupons abgegrenzt.

IV – Ergebnisverwendung

Die Verwendung der auf die Anteilsklasse D entfallenden Erträge unterliegt einem entsprechenden Beschluss der ordentlichen Hauptversammlung der SICAV.

Die Erträge auf Anteile der Klasse A werden vollständig ausgeschüttet.

DARSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	29.12.2006	30.12.2005
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1.058.348.174,38	442.106.764,49
Zeichnungen (einschließlich der vom OGAW vereinnahmten Ausgabeaufschläge)	771.135.045,83	763.564.574,88
Rückkäufe (abzüglich der vom OGAW vereinnahmten Rücknahmeabschläge)	-402.604.503,08	-402.233.486,61
Mit Einlagen und Finanzinstrumenten realisierte Veräußerungsgewinne	121.402.029,29	108.315.926,44
Mit Einlagen und Finanzinstrumenten realisierte Veräußerungsverluste	-11.598.179,09	-8.297.607,15
Mit Finanztermininstrumenten realisierte Veräußerungsgewinne	0,00	0,00
Mit Finanztermininstrumenten realisierte Veräußerungsverluste	0,00	0,00
Transaktionskosten	-12.457,14	-383,27
Wechselkursdifferenzen	29.088.145,02	-13.874.831,01
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	196.289.907,56	164.557.338,80
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	440.688.758,10	244.398.850,54
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-244.398.850,54	-79.841.511,74
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanztermininstrumenten	0,00	0,00
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	0,00	0,00
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	0,00	0,00
Ausschüttung im vorangegangenen Geschäftsjahr	-721.048,08	0,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	11.324.199,48	4.209.877,81
Im Laufe des Geschäftsjahres geleistete Vorauszahlungen	0,00	0,00
Sonstige Bestandteile	0,00	0,00
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	1.772.651.314,17	1.058.348.174,38

GLIEDERUNG NACH RECHTLICHER NATUR

Bezeichnung der Wertpapiere	Betrag	%
Aktiva		
Schuldverschreibungen und ähnliche Wertpapiere		
Summe Schuldverschreibungen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00
Schuldtitle		
Summe Schuldtitle	0,00	0,00
Passiva		
Transaktionen mit Übertragungen von Finanzinstrumenten		
Summe Transaktionen mit Übertragungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00
Außerbilanzielle Positionen		
Sicherungstransaktionen		
Summe Sicherungstransaktionen	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen		
Summe sonstige Transaktionen	0,00	0,00

GLIEDERUNG NACH ART DER VERZINSUNG

	Festver- zinslich	%	Variabel verzinslich	%	Anpassbare Verzinsung	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldverschreibungen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	77.468.865,28	4,37
Passiva								
Temporäre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Außerbilanzielle Positionen								
Sicherungs-transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

GLIEDERUNG NACH RESTLAUFZEITEN

	< 3 Monate	%]3 Mona- te - 1 Jahr]	%]1 - 3 Jahre]	%]3 - 5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva										
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldverschreibungen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	77.468.865,28	4,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passiva										
Temporäre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Außerbilanzielle Positionen										
Sicherungs-transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

GLIEDERUNG NACH FREMDWÄHRUNGEN

	Fremdwährung 1 USD	% USD	Fremdwährung 2 BRL	% BRL	Fremdwährung 3 ZAR	% ZAR	Fremdwährung N	%
Aktiva								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktien und aktienähnliche Wertpapiere	272.153.636,69	15,35	239.191.591,46	13,49	226.573.724,21	12,78	843.493.996,31	47,58
Schuldverschreibungen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OGA	14.494.200,47	0,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungen	711.362,75	0,04	505.415,21	0,03	0,00	0,00	780.680,47	0,04
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.259,08	0,00
Passiva								
Transaktionen mit Übertragungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temporäre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Außerbilanzielle Positionen								
Sicherungstransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VEREINNAHME UND BEGEBENE SICHERHEITEN

	29.12.2006
- Von dem OGAW vereinnahmte Sicherheiten	0,00
- davon Kapitalsicherheiten	0,00
- Sonstige vereinnahmte Sicherheiten	0,00
- Sonstige begebene Sicherheiten	0 00

BARWERT DER FINANZINSTRUMENTE, DIE GEGENSTAND EINES TEMPORÄREN KAUFES WAREN

	29.12.2006
Rückgekaufte Wertpapiere	0,00
In Pension genommene Wertpapiere	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00

BARWERT DER FINANZINSTRUMENTE, DIE BESTANDTEIL EINER SICHERHEITSLAISTUNG WAREN

	29.12.2006
Als Sicherheiten vergebene, im Portfolio verbliebene Wertpapiere	0,00
Als Sicherheiten vereinnahmte, nicht in das Portfolio aufgenommene Wertpapiere	0,00

IM BESTAND GEHALTENE WERTPAPIERE DER GRUPPE

	29.12.2006
Aktien	0,00
Schuldverschreibungen	0,00
Handelbare Schuldtitel (TCN)	0,00
OGAW-Anteile	14.494.200,47
Finanztermininstrumente	0,00
Summe Wertpapiere der Gruppe	0,00

VERWENDUNG DES ERGEBNISSES DES GESCHÄFTSJAHRES

	29.12.2006	30.12.2005
Zu verwendende Beträge		
Vortrag auf neue Rechnung	2.478,69	0,00
Ergebnis	13.214.764,99	4.237.365,89
Summe	13.217.243,68	4.237.365,89

	29.12.2006	30.12.2005
D		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00
Thesaurierung	8.453.904,25	3.709.789,46
Summe	8.453.904,25	3.709.789,46
Angaben zu Aktien oder Anteilen mit Ausschüttungsanspruch		
Anzahl der Aktien oder Anteile	1.105.940	0,00
Ausschüttung je Aktie/Anteil	0,00	0,00
Steuerlich abzugsfähige Vorleistungen	0,00	0,00

	29.12.2006	30.12.2005
A		
Verwendung		
Ausschüttung	4.761.499,75	526.137,68
Vortrag auf neue Rechnung	1.839,68	1.438,75
Thesaurierung	0,00	0,00
Summe	4.763.339,43	527.576,43
Angaben zu Aktien oder Anteilen mit Ausschüttungsanspruch		
Anzahl der Aktien oder Anteile	263.795	152.947
Ausschüttung je Aktie/Anteil	18,05	3,44
Steuerlich abzugsfähige Vorleistungen	0,00	0,03

FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR GELEISTETE VORAUSZAHLUNGEN

	Datum	Anteil	Betrag gesamt	Betrag je Aktie/Anteil	Steuerlich abzugsfähige Vorleistungen gesamt	Steuerlich abzugsfähige Vorleistungen je Aktie/Anteil
Summe Voraus- zahlungen			0	0	0	0

DARSTELLUNG DER ERGEBNISSE UND SONSTIGEN TYPISCHEN MERKMALE DES ORGANISMUS WÄHREND DER VERGANGENEN FÜNF GESCHÄFTSJAHRE

Datum	Anteil	Nettovermögen	Anzahl Wertpapiere	Nettoinventarwert je Aktie/Anteil €	Ausschüttung je Aktie/Anteil €	Steuerlich abzugsfähige Vorleistung je Aktie/Anteil €	Thesaurierung €
31.12.2002	D Ausschüttbar	60.587.532,81	145.480	416,46			-3,17
31.12.2003	D Ausschüttbar	303.899.086,52	506.113	600,45			0,34
31.12.2004	D Ausschüttbar	442.106.764,49	613.952	720,09			5,91
30.12.2005	D Ausschüttbar	903.496.458,78	893.054	1.011,69			4,15
	A INSTIT. ANTEILE AUS-SCHÜTTB.	154.851.715,60	152.947	1.012,45	3,44		
29.12.2006	D Ausschüttbar	1.429.308.339,89	1.105.940	1.292,39			
	A INSTIT. ANTEILE AUS-SCHÜTTB.	343.342.974,28	263.795	1.301,55	18,05		

ZEICHNUNGEN UND RÜCKKÄUFE

	Anteile	Betrag
D		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile	583.189,00	646.129.097,77
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	-370.303,00	402.604.503,08
Am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindliche Aktien oder Anteile	1.105.940,00	

	Anteile	Betrag
A		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile	110.848,00	125.005.948,06
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	0,00	
Am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindliche Aktien oder Anteile	263.795,00	

PROVISIONEN

	Betrag
D	
Erhobene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	127.274,75
Erhobene Ausgabeaufschläge	127.274,75
Erhobene Rücknahmegebühren	0,00
Zurückgeführte Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	127.274,75
Zurückgeführte Ausgabeaufschläge	127.274,75
Zurückgeführte Rücknahmegebühren	0,00
Tatsächlich vereinnahmte Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Tatsächlich vereinnahmte Ausgabeaufschläge	0,00
Tatsächlich vereinnahmte Rücknahmegebühren	0,00

	Betrag
A	
Erhobene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Erhobene Ausgabeaufschläge	0,00
Erhobene Rücknahmegebühren	0,00
Zurückgeführte Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Zurückgeführte Ausgabeaufschläge	0,00
Zurückgeführte Rücknahmegebühren	0,00
Tatsächlich vereinnahmte Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Tatsächlich vereinnahmte Ausgabeaufschläge	0,00
Tatsächlich vereinnahmte Rücknahmegebühren	0,00

VERWALTUNGSKOSTEN

	29.12.2006
D	
Prozentsatz der fixen Verwaltungskosten	1,72
Operative Kosten und Verwaltungskosten (fix)	18.948.509,13
Outperformance-Provision (variabel)	
Rückführung von Verwaltungskosten	

	29.12.2006
A	
Prozentsatz der fixen Verwaltungskosten	0,79
Operative Kosten und Verwaltungskosten (fix)	1.841.674,83
Outperformance-Provision (variabel)	
Rückführung von Verwaltungskosten	

SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN

	29.12.2006
Forderungen	
Coupon- und Dividendenforderungen in Fremdwährungen	1.996.713,59
Wertberichtigung Coupon in Fremdwährung	744,84
Summe Forderungen	1.997.458,43
Verbindlichkeiten	
Fällige Verwaltungsprovision	-5.595.208,68
Summe Verbindlichkeiten	-5.595.208,68
Summe	-3.597.750,25

DETAILLIERTE AUFSTELLUNG DES PORTFOLIOBESTANDS

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Menge, Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% Netto- vermö- gen
Aktien und aktienähnliche Wertpapiere				
Aktien u. ä. handelbare Wertpapiere / geregelter o. ä. Markt				
ARGENTINIEN				
BANCO MACRO S.A ADR	USD	218.000	5.161.417,08	0,29
ARGENTINIEN GESAMT			5.161.417,08	0,29
BERMUDAS				
NOBLE GROUP LTD	SGD	37.951.800	20.650.464,98	1,16
BERMUDAS GESAMT			20.650.464,98	1,16
BRASILIEN				
ALL AMERICA LATINA UNITS (REP 4 PRF & 1 COM ST)	BRL	6.500.000	51.202.743,04	2,89
SOUZA CRUZ INDUSTRIA COMERCIO	BRL	4.608.300	62.303.089,47	3,53
SADIA PFD	BRL	21.000.000	52.604.462,76	2,97
TRACTEBEL ENERGIA SA	BRL	5.500.000	35.176.236,50	1,98
WEG SA PRF NPV	BRL	7.000.000	37.905.059,69	2,14
ACUCAR ADR REG-S	USD	2.000.000	51.843.422,85	2,92
EMBRAER EMPRESA BRASILEIRA DE AERONAUTICA EMBR	USD	1.600.000	50.286.754,67	2,84
BRASILIEN GESAMT			341.321.768,98	19,27
CHINA				
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	HKD	55.200.000	29.084.664,40	1,64
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED	HKD	20.000.000	36.531.462,53	2,06
CHINA GESAMT			65.616.126,93	3,70
GROSSBRITANNIEN				
TANJONG P.L.C. ACT	MYR	6.500.000	20.115.189,55	1,13
GROSSBRITANNIEN GESAMT			20.115.189,55	1,13
GRIECHENLAND				
COCA COLA HELLENCI BOTTLING CO SA	EUR	1.700.000	50.320.000,00	2,84
GRIECHENLAND GESAMT			50.320.000,00	2,84
HONGKONG				
JOHNSON ELECTRONICS HOLDINGS	HKD	75.000.000	39.004.946,97	2,20
HONGKONG GESAMT			39.004.946,97	2,20
INDONESIEN				
TELKOM -B-	IDR	78.000.000	66.459.064,34	3,75
INDONESIEN GESAMT			66.459.064,34	3,75
INDIEN				
HINDUSTAN LEVER LTD	INR	7.000.000	25.991.718,18	1,47
CONTAINER CORPN DS	INR	825.000	30.162.035,65	1,70
NTPC LTD	INR	20.000.000	46.776.005,01	2,64
CIPLA GDR EACH REPR 1 ORD SHS OF	USD	257.125	1.100.125,17	0,06
INDIEN GESAMT			104.029.884,01	5,87
JERSEY				
TRADER MEDIA EAST GDR	USD	2.750.000	20.861.781,22	1,18
JERSEY GESAMT			20.861.781,22	1,18
SÜDKOREA				
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE CO LTD	KRW	533.000	70.215.902,10	3,96
SHINSEGAE	KRW	85.000	40.214.499,08	2,27
SÜDKOREA GESAMT			110.430.401,18	6,23
MAROKKO				
ONA	MAD	220.000	30.367.946,94	1,71
MAROC TELECOM	EUR	4.465.000	52.553.050,00	2,97
MAROKKO GESAMT			82.920.996,94	4,68
MEXIKO				
EMBOTELADORAS ARCA	MXN	12.000.000	36.908.107,20	2,08
CONSORCIO ARA SA DE CV ARA	MXN	1.152.000	5.892.144,44	0,33

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Menge, Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% Netto- vermö- gen
GRUPO MODELO SA DE CV SHS C	MXN	9.500.000	39.837.338,70	2,25
COCA COLA FEMSA ADR SPONSORED	USD	1.699.900	49.003.337,88	2,77
MEXIKO GESAMT			131.640.928,22	7,43
MALAYSIA				
MAA HOLDINGS BHD	MYR	5.500.000	2.080.288,83	0,12
RESORTS WORLD	MYR	18.000.000	56.477.262,96	3,18
MALAYSIA GESAMT			58.557.551,79	3,30
PHILIPPINEN				
SM PRIME HLDGS	PHP	225.000.000	37.439.052,70	2,11
PHILIPPINEN GESAMT			37.439.052,70	2,11
RUSSLAND				
KALINA CONCERN	USD	164.000	6.407.221,97	0,36
MOBILE TELESYSTEMS ADR	USD	1.100.000	41.882.111,97	2,37
WIMM-BILL-DANN FOODS OJSC ADR REPR. 1 SH	USD	500.000	25.242.755,27	1,42
RUSSLAND GESAMT			73.532.089,21	4,15
SINGAPUR				
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	SGD	28.000.000	45.429.362,88	2,56
SINGAPUR GESAMT			45.429.362,88	2,56
TÜRKEI				
ANADOLU EFES BIRACILIK	TRY	1.650.000	38.741.748,51	2,19
MIGROS TURK	TRY	3.967.500	38.965.947,51	2,19
TÜRKEI GESAMT			77.707.696,02	4,38
TAIWAN				
ADVANTECH CO LTD	TWD	7.521.725	20.497.359,34	1,16
CATHAY FINANCIAL HOLDING COMPANY LTD	TWD	30.696.062	52.906.494,28	2,98
ASIA OPTICAL CO INC	TWD	3.894.651	12.744.989,23	0,72
TAIWAN GESAMT			86.148.842,85	4,86
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
COCA-COLA CO	USD	2.075.000	11.915.687,22	0,67
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORP	USD	37.000	8.449.021,39	0,48
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA GESAMT			20.364.708,61	1,15
SÜDAFRIKA				
SASOL LTD	ZAR	1.200.000	33.718.566,78	1,90
REMGRO	ZAR	2.600.000	50.252.551,57	2,83
MTN GROUP	ZAR	8.100.000	75.019.543,97	4,23
MEDI-CLINIC CORP	ZAR	13.200.000	36.117.263,84	2,04
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	ZAR	1.575.000	31.465.798,05	1,78
SÜDAFRIKA GESAMT			226.573.724,21	12,78
Aktien u. ä. handelbare Wertpapiere / geregelter o. ä. Markt GESAMT			1.684.285.998,67	95,02
Aktien und aktienähnliche Wertpapiere GESAMT			1.684.285.998,67	95,02
OGAW-Anteile				
EU-konforme europäische OGAW				
IRLAND				
COMGEST GROWTH PLC INDIA USD CAP	USD	910.000	13.551.282,05	0,77
COMGEST GROWTH PLC GREATER CHINA USD CAP	USD	38.080,731	942.918,42	0,05
IRLAND GESAMT			14.494.200,47	0,82
EU-konforme europäische OGAW GESAMT			14.494.200,47	0,82
OGAW-Anteile GESAMT			14.494.200,47	0,82

WERTPAPIERBESTAND GESAMT

1 698 780 199,14

95,84

Operative Debitoren und sonstige Forderungen	1.997.458,43	0,11
Operative Kreditoren und sonstige Verbindlichkeiten	-5.595.208,68	-0,32
FINANZTERMININSTRUMENTE		
Optionen	0,00	0,00
Futures	0,00	0,00
Zinsswaps	0,00	0,00
BANKEN, ORGANISMEN UND FINANZINSTITUTE	77.468.865,28	4,37
BARVERMÖGEN	0,00	0,00
TERMINEINLAGEN	0,00	0,00
AUSLEIHUNGEN	0,00	0,00
SONSTIGE LIQUIDE MITTEL	77.468.865,28	4,37
DEISENTERMINGESCHÄFTE - KÄUFE	0,00	0,00
DEISENTERMINGESCHÄFTE - VERKÄUFE	0,00	0,00
NETTOVERMÖGEN	1.77. 651.314,17	100,00

DARSTELLUNG DER NETTOINVENTARWERTE

Datum		Zahl der ausgegebenen Anteile	Nettoinventarwert je Anteil (EUR)
29.12.2006	Anteile der Klasse D	1.105.940	1.292,39
	Anteile der Klasse A	263.795	1.301,55

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Bedingungen für den Vertrieb der Sicav-Anteile innerhalb der Schweiz und von der Schweiz aus

Für den Vertrieb der Sicav-Anteile innerhalb der Schweiz und von der Schweiz aus sind zusätzlich zu den im Verkaufsprospekt angegebenen Allgemeinen Geschäftsbedingungen folgende Informationen maßgeblich:

Vertreter in der Schweiz

Fortis Foreign Fund Services AG
Rennweg 57
Postfach
CH-8023 Zürich
Schweiz

Tel. +41 58 322 07 67
Fax. +41 58 322 08 68

Zahlstelle in der Schweiz

Fortis Banque (Suisse) S.A.
Zürcher Zweigstelle
Rennweg 57
Postfach
CH-8023 Zürich
Schweiz

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Erfüllungsort und Gerichtsstand für die innerhalb der Schweiz oder von der Schweiz aus vertriebenen Anteile der Sicav ist der eingetragene Sitz des Vertreters in Zürich.

Bereitstellung der veröffentlichten Unterlagen durch die Sicav

Die Satzung, der Verkaufsprospekt und die Jahres- und Halbjahresberichte der Sicav sowie die Darstellung der Transaktionen nach Fonds sind auf Anforderung kostenfrei beim Vertreter erhältlich.

Gesetzliche Bekanntmachungen und Veröffentlichungen der Sicav

Die gesetzlichen Bekanntmachungen und Veröffentlichungen der Sicav in der Schweiz erfolgen im Schweizerischen Handelsamtsblatt (SHAB) und in der „Neuen Zürcher Zeitung“ (NZZ).

Veröffentlichung der Notierungen in der Schweiz

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der verschiedenen Sicav-Anteile werden in der Schweiz bei jeder Ausgabe bzw. Rücknahme als Übersicht in der „Neuen Zürcher Zeitung“ (NZZ) veröffentlicht, mindestens jedoch zweimal im Monat.

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

In Deutschland wird die Funktion der Zahl- und Informationsstelle durch

M.M. Warburg & Co.
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg

wahrgenommen.

Der ausführliche Verkaufsprospekt ist bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle auf Anfrage kostenlos erhältlich.