JAHRESBERICHT 2007
DES Investmentfonds (FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP) FRANZÖSISCHEN RECHTS CARMIGNAC PATRIMOINE

(für das am 31. Dezember 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr)

CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme, F-75001 Paris, Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Aktiengesellschaft. Portfolioverwaltungsgesellschaft (Zulassung Nr. GP 97-08 vom 13.03.1997)
mit einem Kapital von 15.000.000 EUR, Handelsregister PARIS B 349 501 676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

PATRICE VIZZAVONA

Wirtschaftsprüfer - Abschlussprüfer - Dozent an der Universität Paris

64, Boulevard Maurice Barrès, F-92200 Neuilly sur Seine, Tel. 01 47 22 01 04,

Fax 01 47 22 01 06

Investmentfonds (FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP) FRANZÖSISCHEN RECHTS CARMIGNAC PATRIMOINE

Bericht des Abschlussprüfers

für das am 31. Dezember 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr

Sehr geehrte Damen und Herren,

in Ausführung des uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über das am 31. Dezember 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

- die Prüfung des Jahresabschlusses des Investmentfonds **CARMIGNAC PATRIMOINE**, der dem vorliegenden Bericht beigefügt ist,

- die Begründung unserer Beurteilungen,

- die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen und Informationen.

Der Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat 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 stichprobenweisen Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben. Da es sich um einen OGAW handelt, erstreckt sie sich nicht auf die von unabhängigen Dritten zur Erstellung von Risikotabellen zur Verfügung gestellten Datenbanken und den im Jahresabschluss enthaltenen außerbilanziellen Haushalt. Sie umfasst des Weiteren die Beurteilung der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen bei der Erstellung des Abschlusses vorgenommenen Bewertungen sowie die Würdigung des Jahresabschlusses im Ganzen. Wir betrachten unsere Prüfungen als angemessene Grundlage für die nachfolgende 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 Beurteilung der von Ihrem Fonds angewendeten Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze haben wir die Angemessenheit und korrekte Anwendung der Bewertungsmethoden dieses Fonds 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

Wir haben ferner 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 Anteilinhaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Neuilly sur Seine, den 20. März 2008

Cabinet VIZZAVOVA
Patrice VIZZAVONA
Abschlussprüfer

JAHRESBERICHT 2007 VON CARMIGNAC PATRIMOINE

■ Merkmale des OGAW

Klassifikation
Diversifiziert

Ertragsverwendung
Der FCP setzt sich aus den beiden Anteilskategorien A und E zusammen. Die diesbezüglichen Erträge werden integral wieder angelegt. Rechnungslegung nach der Methode der angefallenen Erträge.

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist
A-Anteile: Belgien, Deutschland, Frankreich, Italien, Luxemburg, Niederlande, Schweiz und Spanien.
E-Anteile: Frankreich, Italien, Spanien.

Anlageziel
Ziel der Verwaltung ist es, den Referenzindikator zu übertreffen, der sich zu 50% aus dem weltweiten Aktienindex von Morgan Stanley, dem MSCI AC World Index, in Euro umgerechnet, und zu 50% aus dem weltweiten Rentenindex Citigroup WGBI All Maturities Eur zusammensetzt. Der Fonds strebt eine gleichmäßige absolute Performance an und legt dabei den Schwerpunkt auf den mittelfristigen Kapitalerhalt. Aufgrund seines Risikoprofils werden mindestens 50% des Vermögens in Anleihen, Schatzanweisungen und handelbare Forderungspapiere an den europäischen und internationalen Märkten investiert, während der übrige Teil in europäischen und internationalen Aktien angelegt wird.

Referenzindikator
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.

Dieser zusammengesetzte Index definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, die Performance und das Risikoprofil zu kalkulieren, die er bei Anlagen in den Fonds erwarten kann. Das Marktrisiko des Fonds ist mit dem seines Performanceindikators vergleichbar.

Beschreibung des MSCI AC World Index: Der Referenzindex des Aktienanteils ist der Morgan Stanley Capital Investment All Countries World Index, umgerechnet in Euro. Er wird von Morgan Stanley (Bloomberg: MXWD) in Dollar berechnet (ohne Wiederanlage der Erträge) und in Euro umgerechnet. Dieser Index umfasst rund 2402 Titel von internationalen Unternehmen (Stand: 30. September 2004).

Beschreibung des WGBI All Maturities Eur: Der Referenzindex des Anleihenanteils ist der Citigroup WGBI All Maturities Eur. Er wird in Euro (ohne Wiederanlage der Erträge) von Citigroup berechnet (Bloomberg-Code: SBWGEU).
Dieser Index umfasst rund 654 Titel von internationalen Anleiheemittenten (Stand: 30. September 2004).

Anlagestrategie
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 Anlagen und/oder Gewichtungen des Investmentfonds werden zu höchstens 50% des Nettovermögens aus Aktien und anderen Titeln bestehen, die direkt oder indirekt eine Beteiligung am Kapital oder Stimmrechte verleihen oder verleihen können und an den Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder zum Handel zugelassen sind, wobei es sich insbesondere im letztgenannten Fall zu einem bedeutenden Teil (von jedoch nicht mehr als 25% des Nettovermögens) um Schwellenländer handeln kann.

Das Vermögen des Investmentfonds wird zwischen 50% und 100% aus festverzinslichen Anleihen, handelbaren Forderungspapieren, Schatzanweisungen, variabel verzinslichen und an die Inflationsrate der Eurozone oder anderer Länder gebundenen Anleihen bestehen, wobei es sich insbesondere im letztgenannten Fall zu einem bedeutenden Teil (von jedoch nicht mehr als 25% des Nettovermögens) um Schwellenländer handeln kann.

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

Der Fondsmanager kann in feste und bedingte Terminkontrakte investieren, die an organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder außerbörslich (OTC, over the counter) gehandelt werden. Der Umfang der Geschäfte an den Derivatemärkten darf das Gesamtvermögen des Fonds nicht übersteigen.

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

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

Die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltende Titel darf in keinem Fall 10% des Nettovermögens übersteigen.

Der Investmentfonds kann zur Optimierung seiner Zahlungsflüsse Einlagen tätigen und Barmittel aufnehmen.

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

Risikoprofil

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

Das Risikoprofil des Investmentfonds ist auf einen Anlagehorizont von mehr als zwei Jahren ausgelegt.

Wie bei jeder Finanzanlage müssen die potenziellen Anleger sich bewusst sein, dass der Wert der Vermögenswerte des Fonds den Entwicklungen an den internationalen Aktien- und Anleihemärkten unterliegt und daher stark schwanken kann. Ein Anteilinhaber erhält keine Garantie dafür, dass er das investierte Kapital zurückerhält.

Unter anderem sind die nachfolgend aufgezählten Risikofaktoren zu beachten. 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 bezüglich der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Meinung von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

Der Verwaltungsstil mit eigenem Ermessensspielraum beruht auf der Vorwegnahme der Entwicklung der verschiedenen Märkte (Aktien- und Rentenmärkte). Es besteht das Risiko, dass der OGAW nicht zu jedem Zeitpunkt an den Märkten mit der höchsten Wertentwicklung investiert ist.

Aktienrisiko: Der Fonds ist zu 0% bis 50% des Nettovermögens dem Aktienrisiko der Märkte der Eurozone, der internationalen und der Schwellenländermärkte durch Anlagen in Finanzinstrumente ausgesetzt.

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

Zinsrisiko: Der Fonds ist zu 50% bis 100% des Nettovermögens dem Zinsrisiko der Märkte der Eurozone und der internationalen Märkte durch Anlagen in Finanzinstrumenten ausgesetzt.

Kreditrisiko: Die Verwaltungsgesellschaft behält sich das Recht vor, in Schuldverschreibungen anzulegen, deren Rating unter „Investment Grade“ liegt. Das durchschnittliche Rating des vom Fonds über OGAW oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt mindestens bei „Investment Grade“, was einem Rating von mindestens BBB-/Baa3 der Agenturen Standard and Poor's und Moody's entspricht.

Währungsrisiko: Der Investmentfonds ist dem Währungsrisiko durch den Kauf von Titeln, die auf eine andere Währung als EUR lauten, oder indirekt durch den Erwerb von Finanzinstrumenten in EUR, deren Anlagen nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, oder durch Devisentermingeschäfte ausgesetzt.

Flüssige Mittel: 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

Der Investmentfonds steht allen Zeichnern offen.

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

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 zwei Jahre.

■ Anlagepolitik

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac Patrimoine A

Nettovermögen	2 792 407 033,93 €
Anzahl der Anteile	667 020,48
Wert des Anteils	4 186,38 €

Performance im Laufe des Quartals	
Fonds	+1,8%
Indikator	-2,4%

Performance seit Jahresbeginn	
Fonds	+9,1%
Indikator	-0,9%

Carmignac Patrimoine E

Nettovermögen	90 399 280,29 €
Anzahl der Anteile	821 641,58
Wert des Anteils	110,02 €

Performance im Laufe des Quartals	
Fonds	+0,6%
Indikator	-2,4%

Performance seit Jahresbeginn	
Fonds	+7,4%
Indikator	-0,9%

Wirtschaftliche Analyse
In scheinbar dauerhaft volatilen Märkten hatte der Fonds mit einem Zuwachs von 1,8% erneut ein erfolgreiches Quartal, während sein Performanceindikator um 2,4% nachgab. Über das Jahr 2007 verbuchte der Fonds eine Wertentwicklung von +9,1% gegenüber -0,9% für seinen Indikator. Dieses gute Ergebnis wurde durch eine sorgfältige Risikokontrolle sowohl bei Aktien als auch bei Rentenwerten erzielt. Unsere Aktienanlagen wurden auf einem Niveau nahe dem zugelassenen Höchstwert von 50% gehalten und durch gezielte Absicherungen geschützt. Die Sensitivität der Rentenanlagen wurde ebenfalls aktiv verwaltet, wobei der Fonds in Perioden fallender Renditen recht gut abschnitt und in Phasen steigender Renditen negative Auswirkungen zum größten Teil mied.

In der Schlussfolgerung des vorhergehenden Berichts hieß es: *„Das Risiko einer zyklischen Inflation wird vom Markt nicht berücksichtigt, und der Anstieg der Anleiherenditen wird sich nach der Zunahme im Sommer wahrscheinlich fortsetzen.“* Die Inflation stieg nämlich zwischen August und November deutlich an – in den USA von 2% auf 4,3% und in Europa von 1,7% auf 3,1%. Zurückzuführen war dies auf einen Anstieg der Energiepreise um rund 10% und der Lebensmittelpreise um 5% beiderseits des Atlantiks. Wie wir ebenfalls prognostiziert hatten, blieb die US-Konjunktur trotz einer deutlichen Verlangsamung (erwartetes Wachstum von 1,5%-2% für das vierte Quartal gegenüber 4,9% im dritten Quartal) unter dem Einfluss einer anhaltend guten Lage am Arbeitsmarkt, die den Konsum stützte (+1,1% im November), und einer besseren Außenhandelsbilanz, die dank der Stärke der aufstrebenden Volkswirtschaften über 0,5% zum Wachstum beitrug, widerstandsfähig. Die Gleichgewichtsfindung des weltweiten Wachstums ist noch nicht beendet.

Der tatsächliche Eintritt dieser Prognosen, die in Bezug auf die Inflation und die wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit richtig waren, äußerte sich in zwei sehr **unterschiedlichen** Renditetrends auf beiden Seiten des Atlantiks. Während die europäischen Renditen stabil blieben (4,3% für 10-jährige Anleihen und 4% für 2-jährige Anleihen), fielen die US-Renditen für 2-jährige Staatsanleihen von 4% auf 3,15% und für 10-jährige Staatsanleihen von 4,60% auf 4,13%. Diese unterschiedliche Entwicklung ist hauptsächlich auf die plötzliche Abwärtskorrektur der Prognosen für die US-Konjunktur im Dezember zurückzuführen. Durch den starken Rückgang der Frühindikatoren in der Industrie, anhaltend lustlose Immobilien- und Kreditmärkte, den Rückgang der verfügbaren Einkommen der Haushalte (-0,7%) infolge steigender Energie- und Lebensmittelpreise und schließlich insbesondere den plötzlichen Anstieg der Arbeitslosigkeit auf 5% infolge von Stellenkürzungen im Privatsektor **hat sich die Wahrscheinlichkeit einer Rezession in den USA erhöht**.

Unter diesen Umständen wird die US-Notenbank (Fed) keine Zurückhaltung mehr üben, wenn es darum geht, die Leitzinsen zu senken. Die Verstärkung der Konjunkturabschwächung dürfte eine spürbare desinflationäre Wirkung haben, insbesondere was den Lohndruck betrifft. Da die zwei Mandate der Fed – Beibehaltung von Preisstabilität **und** Wachstum – nicht mehr miteinander in Konflikt stehen, kann davon ausgegangen werden, dass Letzteres nun ihre Politik bestimmt. Der Markt behielt übrigens recht. Er antizipiert nun eine Zinssenkung um 50 Basispunkte Ende Januar und um 150 Basispunkte bis zum Jahresende, wodurch die Leitzinsen der Fed bis Ende Dezember auf 2,75% zurückgehen würden.
Können die europäischen Zinsen von dieser kräftigen Zinsbewegung in den USA weiterhin unbeeindruckt bleiben? Offensichtlich nicht. Wir gehen davon aus, dass der Abwärtsdruck auf die Wirtschaftstätigkeit in

Europa, der durch den erneuten Aufwärtsdruck auf den Euro verstärkt wird, in den nächsten Wochen über den dogmatischen Ansatz von Claude Trichet triumphiert und so eine sehr attraktive Anlagegelegenheit an den europäischen Rentenmärkten schafft.

Anlagestrategie
Zu Beginn des vierten Quartals prognostizierten wir eine Konjunkturabschwächung in den USA, welche die Fed zu Zinssenkungen veranlassen würde, während eine hohe Inflation zu Vorsicht mahnte. Außerdem teilten wir die Ansicht der EZB und der Fed, dass die „Globalisierung" das Problem lösen und nach ihrem Beitrag zur Verringerung der weltweiten Inflation das Wachstum der entwickelten Länder stützen würde. In dieser Zeit der Besorgnis und Ungewissheit war unsere Verwaltung auf folgende Haupt**zins**themen ausgerichtet:
Aktive Verwaltung der Sensitivität: Im Oktober und November verfolgten wir den Ansatz einer hohen Sensitivität. Ab Dezember veranlasste uns unsere zunehmend auf die Bewertung der Vermögenswerte fokussierte Strategie zu einer Verringerung unseres Engagements, da Anleihen zu teuer geworden waren. Zum Jahresende kauften wir wieder zu attraktiveren Preisen;
Bevorzugung eines steileren Verlaufs der europäischen Zinsstrukturkurve: Die europäische Zinsstrukturkurve spiegelt die Hypothese eines günstigen globalen Umfelds und des Risikos einer drohenden Inflation wider. Die kurzfristigen Renditen streben daher nach unten. Wir erwarteten eine akkommodierendere europäische Geldpolitik, die zu einer Vergrößerung der Spanne zwischen den kurz- und den langfristigen Renditen beitragen würde, welche knapp über 30 Basispunkte betrug. Da die EZB an der strikten Erfüllung ihres Mandats festhielt, blieb diese Strategie erfolglos;
Ausnutzung des Inflationsanstiegs in Europa: Die Inflation stieg im Laufe des Sommers unter dem Einfluss der Energie- und Lebensmittelpreise sowie eines positiven Basiseffekts kräftig an. Wir haben unsere kurzfristigen indexierten Wertpapiere aufgestockt, deren durch den kurzfristigen Druck verstärkte Rendite eine lohnende Baranlage darstellt (nahezu 7%). Bei unseren langfristigen indexierten Anleihen haben wir dagegen Gewinne mitgenommen, denn die Verschlechterung des wirtschaftlichen Umfelds dürfte sich gegen die Inflationsängste durchsetzen;
Vorsicht in Bezug auf Privatanleihen: Wir bevorzugen weiterhin Privatanleihen mit kurzer Laufzeit und guter Qualität, um die Rendite des Portfolios zu steigern. Allerdings bleibt der Markt für Privatanleihen unter Druck und erfordert Vorsicht. Die Liquiditätsbedingungen haben sich zum Jahresende wesentlich verschlechtert, so dass dieses Segment im Laufe des Quartals nicht zur Performance beitrug.

Die starke Verlangsamung der US-Konjunktur ist zwar ein echter Unsicherheitsfaktor für unsere Vermögensverwaltung, erleichtert aber zum Jahresbeginn beträchtlich unsere Anlagestrategie in Bezug auf festverzinsliche Wertpapiere. Wie aus unserer Wirtschaftsanalyse hervorgeht, wird die Zinsdivergenz zwischen den USA – denen sich jüngst das Vereinigte Königreich angeschlossen hat – und der Eurozone kurzfristig unhaltbar werden und eine beträchtliche Anlagegelegenheit bieten.

Die langfristigen europäischen Renditen dürften allmählich unsere Perspektiven einer Konjunkturabschwächung widerspiegeln, und wir schließen eine Inversion der Zinskurve nicht aus, falls die EZB demnächst von einer Senkung der Leitzinsen absehen sollte. **Unter diesen Bedingungen erhöhen wir die Sensitivität des Portfolios deutlich (von 5% auf 10%)**, wobei wir uns eher auf die Euro-Renditen als auf die bestehenden Positionen an den angelsächsischen Märkten – USA und Vereinigtes Königreich – konzentrieren, wo wir bereits vom Rückgang des Zinszyklus profitiert haben.

Zum Ende des Quartals wird eine Rückkehr zu inflationsindexierten Anleihen erwogen werden, wenn die Inflationszahlen für den Januar veröffentlicht worden sind, die aufgrund des Schlussverkaufs traditionell negativ ausfallen. Denn obwohl wir in Bezug auf die Entwicklung der Preise zuversichtlich sind, könnten sie eine solide Diversifizierungsmöglichkeit darstellen, wenn das Wachstum stärker als erwartet ist und die Inflation anhält.

Der Markt für private Anleihen wird unter Druck bleiben. Der Anstieg der Risikoprämien wird durch zwei Faktoren beeinflusst: den Wirtschaftszweig, mit einem anhaltenden Misstrauen gegenüber Banken, Immobilien und dem Konsum; und das *Rating*, mit wenig Begeisterung für hochverzinsliche Unternehmen, die stärker von Außenfinanzierungen abhängig sind. Wir gehen keine spekulativen Risiken ein und betreiben eine konservative Wertpapierauswahl, um unangemessene Ansteckungseffekte zu vermeiden.

Währungen verwalteten wir wie zuvor auf der Grundlage unserer Hauptthemen. Da wir weiterhin von der Schwäche des Dollars überzeugt sind, blieben alle unsere Anlagen gegen den Euro abgesichert. Unsere Exponiertheit gegenüber einem Anstieg der malaysischen, der koreanischen und der singapurischen Währung trug im Geschäftsjahr 2007 positiv zur Performance bei. Wenngleich uns ein Anstieg der Währungen dieser Zone mittelfristig unvermeidlich erscheint, befürchten wir, dass die derzeitige Risikoscheu ihm kurzfristig entgegenwirkt. Aus taktischer Vorsicht ziehen wir es vor, bei diesen Positionen Gewinne mitzunehmen.

Schließlich wird die Aktiengewichtung in einem Umfeld nachlassender Konjunktur in Kürze von 46% auf unter 40% verringert. **Wir werden weiterhin eine gezielte Absicherungspolitik auf das Aktienportfolio anwenden, aber einen größeren Teil des Portfolios absichern.**

■ Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

Auswahl der Intermediäre

Alle Anbieter von Investmentdienstleistungen sind verpflichtet, bei der Ausführung der Orders, die aus den Anlageentscheidungen in Bezug auf die Portfolios resultieren, im besten Interesse ihrer Kunden zu handeln.

Dabei ist Carmignac Gestion in ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft und aufgrund der Merkmale ihrer Tätigkeit insbesondere verpflichtet, Intermediäre auszuwählen, deren Ausführungspolitik das bestmögliche Ergebnis bei der Ausführung von Ordern für Rechnung ihrer Kunden erlaubt.

Daher hat Carmignac Gestion ein Verfahren für die Auswahl ihrer Intermediäre nach bestimmten Kriterien festgelegt sowie Mittel zur Umsetzung und ein angepasstes Reportingsystem eingerichtet.

Im Hinblick auf die beste Ausführung der Börsenorders werden die Intermediäre nach mehreren Kriterien ausgewählt.
Dabei handelt es sich sowohl um quantitative als auch um qualitative Kriterien, die von den Märkten abhängen, an denen die Intermediäre ihre Dienstleistungen anbieten, z.B. Märkte in verschiedenen geographischen Regionen („globale“, gesamteuropäische, lokale Intermediäre) und Märkte, an denen bestimmte Finanzinstrumente gehandelt werden (Intermediäre mit Spezialisierung auf die Märkte für Aktien, Zinsprodukte, Wandelanleihen oder Derivate).

Jedes Kriterium wird anhand eines Gewichtungskoeffizienten bewertet. Auf dieser Grundlage wird eine Gesamtnote erteilt und anschließend ein Ranking aller analysierten Intermediäre erstellt. Dieses Ranking bildet die Basis für die tatsächliche Auswahl der Intermediäre.

Die Kriterien beziehen sich vor allem auf die Verfügbarkeit und Proaktivität der Intermediäre, die Finanzlage, die Schnelligkeit, die Qualität der Orderbearbeitung und -ausführung sowie die Vermittlungsgebühren.

Die Rankings der Intermediäre werden halbjährlich aktualisiert. Entsprechend wird die Liste der tatsächlich ausgewählten Intermediäre ebenfalls halbjährlich überarbeitet.

Die aktuelle Version des Auswahlverfahrens kann auf der Internetseite www.carmignac-gestion.com eingesehen werden.

Interna des OGAW

Am 6. April 2007 eingetretene Änderungen:

Zeichnungsbeträge:
Im Hinblick auf eine bessere Anpassung Ihrer Anlagen können Anteile des Fonds Carmignac Patrimoine künftig sowohl bei Erstzeichnung als auch bei Folgezeichnungen als Tausendstel-Anteile gezeichnet werden.

Bevorstehende Änderungen:

Im Jahr 2008 werden Kreditderivate in den Investmentfonds Carmignac Patrimoine eingeführt.

JAHRESBERICHT 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

	31/12/2007	29/12/2006
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente	**2.818.772.694,59**	**2.833.461.331,23**
Aktien und ähnliche Wertpapiere	**1.236.734.997,14**	**1.212.908.817,74**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	1.223.913.271,58	1.212.908.817,74
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	12.821.725,56	
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	**1.223.664.153,78**	**1.136.922.935,31**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	1.223.664.153,78	1.136.922.935,31
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Forderungspapiere	**208.867.828,01**	**358.806.208,70**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	86.126.767,79	358.806.208,70
Handelbare Forderungspapiere	86.126.767,79	358.806.208,70
Sonstige Forderungspapiere		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	122.741.060,22	
Organismen für gemeinsame Anlagen	**30.642.519,45**	**84.819.065,31**
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische OGAW und allgemeine französische OGAW		30.002.477,70
Bestimmten Anlegern vorbehaltene OGAW - Risiko-Investmentfonds - Terminmarkt-Investmentfonds		
Notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)	30.642.519,45	54.816.587,61
Nicht notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Befristete Wertpapiertransaktionen	**50.020.290,33**	**40.004.304,17**
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	50.020.290,33	40.004.304,17
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	**68.842.905,88**	
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	67.188.660,01	
Sonstige Transaktionen	1.654.245,87	
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	**1.735.416.549,63**	**1.235.125.435,77**
Devisentermingeschäfte	1.731.532.806,82	1.233.331.437,91
Sonstige	3.883.742,81	1.793.997,86
Finanzkonten	**106.328.657,64**	**28.322.600,18**
Flüssige Mittel	106.328.657,64	28.322.600,18
Aktiva insgesamt	**4.660.517.901,86**	**4.096.909.367,18**

BILANZ - CARMIGNAC PATRIMOINE

PASSIVA

	31/12/2007	29/12/2006
Eigenkapital		
Kapital	**2.875.045.127,13**	**2.828.885.634,06**
Saldovortrag		
Ergebnis	**7.761.187,09**	**25.902.998,63**
Eigenkapital insgesamt	**2.882.806.314,22**	**2.854.788.632,69**
(= Betrag des Nettovermögens)		
Finanzinstrumente	**14.259.541,38**	
Übertragungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	**14.259.541,38**	
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	14.259.541,38	
Sonstige Transaktionen		
Verbindlichkeiten	**1.760.268.052,48**	**1.238.262.564,02**
Devisentermingeschäfte	1.718.906.429,41	1.230.649.879,72
Sonstige	41.361.623,07	7.612.684,30
Finanzkonten	**3.183.993,78**	**3.858.170,47**
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3.183.993,78	3.858.170,47
Kredite		
Passiva insgesamt	**4.660.517.901,86**	**4.096.909.367,18**

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2007	29/12/2006
Absicherungsgeschäfte		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
Index		
VERKAUFSPOSITIONEN		
S5BK03-BOA-A	49.602.133,99	
S5BK02-ML-A	130.234.663,66	
S5BK03-BOA-B	44.665.110,63	
S5BK02-ML-B	44.266.355,46	
S5RT02-UBS-B	63.275.924,22	
S5RT02-ML /200801	41.248.794,50	
S5RT02-UBS-A /200801	64.249.471,63	
S5RT02-SG-A /200801	44.304.011,49	
S5RT02-BOA-A /200801	48.651.031,09	
BOVESPA INDE /200802	68.740.769,00	
DJES 600 BAS /200803	62.559.875,00	
EURO STOXX 5 /200803	134.824.000,00	
VERKAUFSPOSITIONEN insgesamt	796.622.140,67	
Index insgesamt	796.622.140,67	
Zinsen		
VERKAUFSPOSITIONEN		
BUND EUREX /200803	223.731.580,00	
VERKAUFSPOSITIONEN insgesamt	223.731.580,00	
Zinsen insgesamt	223.731.580,00	
Terminkontrakte insgesamt	1.020.353.720,67	
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten insgesamt	1.020.353.720,67	
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
OTC (Over the counter)-Geschäfte insgesamt		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Geschäfte insgesamt		
Absicherungsgeschäfte insgesamt	**1.020.353.720,67**	
Sonstige Transaktionen		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
Zinsen		
KAUFPOSITIONEN		
SCHATZ EUREX /200803	844.410.350,00	
US 10YR T-NO /200803	310.224.684,52	
KAUFPOSITIONEN insgesamt	1.154.635.034,52	
Zinsen insgesamt	1.154.635.034,52	
Terminkontrakte insgesamt	1.154.635.034,52	
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten insgesamt	1.154.635.034,52	
OTC (Over the counter)-Geschäfte		

	31/12/2007	29/12/2006
Zinsswaps		
Zinsen		
SWAP 4,78% STE GLE	175.000.000,00	
Zinsen insgesamt	175.000 000,00	
Zinsswaps insgesamt	175.000 000,00	
OTC (Over the counter)-Geschäfte insgesamt	175.000 000,00	
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Geschäfte insgesamt		
Sonstige Transaktionen insgesamt	**1.329.635.034,52**	

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2007	29/12/2006
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten		2.172,62
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	17.948.511,35	14.129.040,71
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	52.853.594,57	42.618.826,38
Erträge aus Forderungspapieren	5.684.003,53	8.862.258,57
Erträge aus befristeten Erwerben und Übertragungen von Wertpapieren	85.440,57	4.217.368,79
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	**76.571.550,02**	**69.829.667,07**
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Erwerben und Übertragungen von Wertpapieren		
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten	138.700,68	
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten		
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	**138.700,68**	
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)	**76.432.849,34**	**69.829.667,07**
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	66.997.505,69	43.510.773,49
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)	**9.435.343,65**	**26.318.893,58**
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-1.674.156,56	-415.894,95
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
Ergebnis (1-2+3-4+ oder - 5-6)	**7.761.187,09**	**25.902.998,63**

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS VON CARMIGNAC PATRIMOINE

■ Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss für das 12-monatige Geschäftsjahr, das am Tag der letzten Nettoinventarwertberechnung des laufenden Jahres endet, wird nach den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2003-2 des französischen Ausschusses für Buchführungsnormen (CRC) vom 2. Oktober 2003 bezüglich des für OGAW erlassenen Kontenplans vorgelegt.

Wichtigste Änderungen durch den neuen Kontenplan für OGAW

Die Auflistung der Finanzinstrumente in der Bilanz, die vorher von den Risikoverteilungskoeffizienten beeinflusst war, wird zugunsten einer Auflistung nach der Art des Instruments aufgegeben.

Die außerbilanziellen Positionen sind nach ihrem wirtschaftlichen Zweck aufgeführt.

Tauschgeschäfte (Swaps) werden nunmehr mit ihrem Nominalwert ausgewiesen.

Der Anhang dient verstärkt dem Zweck, den Leser besser über die Art der Risiken zu informieren, die einerseits mit dem Halten von Finanzinstrumenten und andererseits mit der Umsetzung der Anlagepolitik, wie sie im ausführlichen bzw. im vereinfachten Verkaufsprospekt beschrieben ist, zusammenhängen.

Die Buchführungswährung ist der Euro.

Bewertung der Bilanzposten und der fixen und bedingten Termingeschäfte

Wertpapierbestand

Die Zugänge zum Portfolio werden zu ihrem Anschaffungspreis (ohne Kosten) und die Abgänge zum Abgabepreis (ohne Kosten) verbucht.

Die Wertpapiere und die fixen oder bedingten Termingeschäfte im Portfolio, die auf Fremdwährungen lauten, werden auf der Grundlage der in Paris am Bewertungstag verfügbaren Wechselkurse (um 13.00 Uhr verfügbarer ASFFI-Kurs mit Ausnahme des US-Dollar-Kurses, der um 15.00 Uhr mittlerer Greenwich-Zeit auf der Seite MGTX von REUTERS verfügbar ist) in die Währung der Buchführung umgerechnet.

Das Portfolio wird wie folgt bewertet:

Fanzösische Werte

- des Kassamarkts, System der aufgeschobenen Abrechnung: zum letzten Kurs
- des OTC-Freihandelsmarktes: zum letzten bekannten Kurs

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.

Ausländische Werte

- in Paris notiert und hinterlegt: zum letzten Kurs
- nicht in Paris notiert und hinterlegt:
  - zum letzten bekannten Kurs bei denen des europäischen Kontinents,
  - zum letzten bekannten Kurs bei den anderen.

Wertpapiere, deren Kurs am Bewertungstag nicht festgestellt wurde oder deren Kurs korrigiert wurde, werden zu ihrem wahrscheinlichen Marktwert unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft bewertet.

OGAW zum letzten Rücknahmepreis oder zum letzten bekannten Nettoinventarwert

Sie werden zum letzten Rücknahmepreis oder zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

Handelbare Forderungspapiere und synthetische Anlagen aus einem handelbaren Forderungspapier, das durch einen oder mehrere Zins- und/oder Währungsswaps gedeckt ist („Asset-Swaps“)

Diejenigen, die Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind und eine Restlaufzeit von über 3 Monaten aufweisen: zum Marktpreis auf der Grundlage von Daten, die auf einem Finanzinformationsserver (Bloomberg, Reuters usw.) bereitgestellt werden.

Diejenigen, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind und eine Restlaufzeit von über 3 Monaten aufweisen: zum Marktpreis auf der Grundlage von Daten, die auf einem Finanzinformationsserver (Bloomberg, Reuters usw.) bereitgestellt werden für ähnliche Forderungspapiere, deren Kurs gegebenenfalls entsprechend den immanenten Merkmalen des Emittenten und nach einer versicherungsmathematischen Methode angepasst wird.

Diejenigen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten: nach einer linearen Methode.

Im Falle eines zum Marktpreis bewerteten Forderungspapiers mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten wird der letzte ermittelte Zinssatz bis zum Datum der endgültigen Rückzahlung festgeschrieben, außer bei besonderer Sensibilität, die eine Bewertung zum Marktpreis erfordert (siehe vorhergehenden Absatz).

Transaktionen des befristeten Erwerbs und der befristeten Übertragung von Wertpapieren gemäß den vertraglich vorgesehenen Bedingungen

Diese Transaktionen werden gemäß den vertraglich vorgesehenen Bedingungen bewertet.

Einige Transaktionen mit festem Zins, deren Laufzeit mehr als drei Monate beträgt, können Gegenstand einer Bewertung zum Marktpreis sein.

Fixe oder bedingte Termingeschäfte

Devisenterminkäufe/-verkäufe werden unter Berücksichtigung der Amortisation des Reports/Deports bewertet.

<u>Außerbilanzielle Transaktionen</u>

Geschäfte an organisierten Märkten

Fixe Termingeschäfte: Diese Transaktionen werden je nach Markt zum Abrechnungskurs bewertet. Die Verpflichtung wird folgendermaßen berechnet: Kurs des Terminkontrakts x Nennwert des Kontrakts x Stückzahl.

Bedingte Termingeschäfte: Diese Transaktionen werden je nach Markt zum Tageseröffnungs- oder zum Abrechnungskurs bewertet.

Die Verpflichtung ergibt sich aus dem Wert des der Option zugrunde liegenden Basiswerts. Sie berechnet sich wie folgt: Delta x Stückzahl x Mindestschluss oder Nennwert x Kurs des Basiswerts.

OTC (Over the Counter)-Geschäfte:
Zinssatzgeschäfte: Bewertung zum Marktpreis auf der Grundlage von Daten, die auf einem Finanzinformationsserver (Bloomberg, Reuters usw.) bereitgestellt werden, und, falls erforderlich, nach einer versicherungsmathematischen Methode.

OTC (Over the Counter)-Geschäfte

Zinsswapgeschäfte
Diejenigen mit einer Restlaufzeit von über 3 Monaten: zum Marktpreis auf der Grundlage von Daten, die auf einem Finanzinformationsserver (Bloomberg, Reuters usw.) bereitgestellt werden, und nach einer versicherungsmathematischen Methode.

Die Verpflichtung wird folgendermaßen berechnet:

Gedeckte oder nicht gedeckte Transaktionen:
Festzins / variabler Zins: Nominalwert des Kontrakts
Variabler Zins / Festzins: Nominalwert des Kontrakts

Diejenigen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten: Bewertung nach einer linearen Methode.
Im Falle eines zum Marktpreis bewerteten Zinsswapgeschäfts mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten wird der letzte ermittelte Zinssatz bis zum Datum der endgültigen Rückzahlung festgeschrieben, außer bei besonderer Sensibilität, die eine Bewertung zum Marktpreis erfordert (siehe vorhergehenden Absatz).

Die Verpflichtung wird folgendermaßen berechnet:

Gedeckte Transaktionen: Nominalwert des Kontrakts
Nicht gedeckte Transaktionen: Nominalwert des Kontrakts

Sonstige OTC (Over the Counter)-Geschäfte
Zinssatz-, Wechselkurs- und Kreditgeschäfte: Bewertung zum Marktpreis auf der Grundlage von Daten, die auf einem Finanzinformationsserver (Bloomberg, Reuters usw.) bereitgestellt werden, und, falls erforderlich, nach einer versicherungsmathematischen Methode.

Die Verpflichtung wird folgendermaßen ausgewiesen: Nominalwert des Kontrakts

Verbuchung von Zinsen und Erträgen aus festverzinslichen Wertpapieren
Die Erträge werden nach der Methode der angefallenen Erträge verbucht.

Berechnung der fixen und erfolgsabhängigen Verwaltungsgebühren
Die fixen Verwaltungsgebühren sind für die Anteilskategorie A auf maximal 1,5% und für die Anteilskategorie E auf maximal 2% inkl. MwSt. des täglichen Durchschnitts des verwalteten Vermögens begrenzt. Sie werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes verbucht. Die Berechnung erfolgt pro rata temporis auf der Grundlage des verwalteten Vermögens.

Variable Verwaltungsgebühren: Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und über der Wertentwicklung des zusammengesetzten Index (50% des weltweiten Morgan Stanley-Index für internationale Aktien, MSCI AC World Index (Eur), + 50% des weltweiten Rentenindex Citigroup WGBI All Maturities (Eur)) liegt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von maximal 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.

Umsatzprovision (nicht vom Abschlussprüfer geprüft)
CARMIGNAC GESTION erhält in folgenden Fällen eine Umsatzprovision entsprechend der Definition in Artikel 322-41 der allgemeinen Bestimmungen der französischen Finanzmarktaufsicht:

- 0,3% einschl. Steuern für Börsengeschäfte in Frankreich außer Anleihegeschäften, für die eine Provision von 0,1% einschl. Steuern erhoben wird;
- 0,4% einschl. Steuern für Börsengeschäfte im Ausland außer Anleihegeschäften, für die eine Provision von 0,1% einschl. Steuern erhoben wird.

Sollte ein Nebenverwahrer ausnahmsweise für eine bestimmte Transaktion eine nicht in den vorstehenden Modalitäten vorgesehene Umsatzprovision erheben, werden die Transaktion und die berechnete Umsatzprovision im Verwaltungsbericht des OGAW angegeben.

Ausschüttungspolitik
Da es sich um einen thesaurierenden Fonds handelt, wird keine Ausschüttung vorgenommen.

Währung der Buchführung
Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2007	29/12/2006
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	**2.854.788.632,69**	**1.860.713.046,57**
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	1.003.353.252,52	1.749.717.824,96
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-1.185.247.793,08	-856.110.723,15
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	1.217.083.164,11	124.921.566,06
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-1.072.809.597,38	-70.432.246,07
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	152.476.892,82	42.533.234,71
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-227.400.579,54	-66.789.179,22
Transaktionskosten	-10.968.303,09	-10.507.577,52
Wechselkursdifferenzen	88.974.422,27	61.340.549,19
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	4.457.054,96	-7.364.299,01
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	254.899.253,47	250.442.198,51
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-250.442.198,51	-257.806.497,52
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	48.663.824,29	447.542,59
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	48.663.824,29	
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1		447.542,59
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	9.435.343,65	26.318.893,58
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	**2.882.806.314,22**	**2.854.788.632,69**

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ART - CARMIGNAC PATRIMOINE

Wertpapierbezeichnung	Betrag	%
Aktiva		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Festverzinsliche Anleihen	1.096.790.929,91	38,05
Variabel verzinsliche Anleihen	126.873.223,87	4,40
Beteiligungspapiere		
Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere insgesamt	1.223.664.153,78	42,45
Forderungspapiere		
Schatzanweisungen		
Commercial Paper	86.126.767,79	2,99
Einlagenzertifikate		
Euro Commercial Paper	122.741.060,22	4,26
Kurzfristige Schuldtitel von Finanzinstituten (B.I.F)		
Mittelfristige handelbare Schuldtitel (BMTN)		
B.I.L		
Sonstige Forderungen		
Forderungspapiere insgesamt	208.867.828,01	7,25
Passiva		
Übertragungen von Finanzinstrumenten		
Aktien und ähnliche Wertpapiere		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Forderungspapiere		
Übertragungen von Finanzinstrumenten insgesamt		
Außerbilanzielle Posten		
Absicherungsgeschäfte		
Aktien		
Index	796.622.140,67	27,63
Zinsen	223.731.580,00	7,76
Währung		
Absicherungsgeschäfte insgesamt	1.020.353.720,67	35,39
Sonstige Transaktionen		
Aktien		
Index		
Zinsen	1.329.635.034,52	46,12
Währung		
Sonstige Transaktionen insgesamt	1.329.635.034,52	46,12

AUFGLIEDERUNG NACH DER ART DER ZINSSÄTZE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	1.096.790.929,91	38,05	9.744.486,39	0,34	117.128.737,48	4,06		
Forderungspapiere	208.867.828,01	7,25						
Befristete Wertpapiertransaktionen			50.020.290,33	1,74				
Finanzkonten							106.328.657,64	3,69
Passiva								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Finanzkonten							3.183.993,78	0,11
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte	223.731.580,00	7,76						
Sonstige Transaktionen					175.000.000,00	6,07	1.154.635.034,52	40,05

AUFGLIEDERUNG NACH RESTLAUFZEIT - CARMIGNAC PATRIMOINE

	< 3 Monate	%	]3 Monate - 1 Jahr]	%	]1 - 3 Jahre]	%
Aktiva						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	45.363.640,75	1,57	208.726.385,25	7,24	422.007.934,89	14,64
Forderungspapiere	180.207.117,14	6,25	28.660.710,87	0,99		
Befristete Wertpapiertransaktionen	50.020.290,33	1,74				
Finanzkonten	106.328.657,64	3,69				
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	3.183.993,78	0,11				
Außerbilanzielle Posten						
Absicherungsgeschäfte	223.731.580,00	7,76				
Sonstige Transaktionen	1.154.635.034,52	40,05			175.000.000,00	6,07

	]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	237.648.548,93	8,24	309.917.643,96	10,75
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Außerbilanzielle Posten				
Absicherungsgeschäfte				
Sonstige Transaktionen				

AUFGLIEDERUNG NACH WÄHRUNG - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Währung 1 USD	% USD	Währung 2 SGD	% SGD	Währung 3 MYR	% MYR	Währung N SONSTIGE	%
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	578.064.063,02	20,05					469.091.791,86	16,27
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	142.812.246,01	4,95			88.850.644,07	3,08		
Forderungspapiere			198.588.758,76	6,89	10.279.069,25	0,36		
OGA							30.642.519,45	1,06
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Forderungen	125.738.040,92	4,36			40.543.373,27	1,41	166.961,32	0,01
Finanzkonten	7.856.561,49	0,27	182.204,00	0,01	306.057,48	0,01	3.385,70	
Passiva								
Übertragungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Verbindlichkeiten	1.605.638.249,00	55,70						
Finanzkonten							3.183.993,78	0,11
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte	530.497.496,67	18,40					68.740.769,00	2,38
Sonstige Transaktionen	485.224.684,52	16,83						

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2007
Forderungen	
Forderungen aus Kupons und Dividenden	2.005.357,97
Devisentermingeschäfte (Verkauf)	1.731.532.806,82
Sonstige Debitoren	1.878.384,84
Forderungen insgesamt	**1.735.416.549,63**
Verbindlichkeiten	
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	-29.398.334,04
Devisentermingeschäfte (Kauf)	-1.718.906.429,41
Sonstige Kreditoren	-11.963.289,03
Verbindlichkeiten insgesamt	**-1.760.268.052,48**
Gesamt	**-24.851.502,85**

ZEICHNUNGEN UND RÜCKNAHMEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Anteile oder Aktien	Betrag
A		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile oder Aktien	225.022,5920	908.724.827,20
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile oder Aktien	-301.509,9630	-1.177.581.391,20
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile oder Aktien	667.020,4830	

	Anteile oder Aktien	Betrag
E		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile oder Aktien	864.657,8850	94.628.425,32
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile oder Aktien	-71.727,1260	-7.666.401,88
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile oder Aktien	821.641,5760	

GEBÜHREN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Betrag
A	
Vereinnahmte Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	104.230,05
Vereinnahmte Ausgabeaufschläge	104.230,05
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Rückübertragene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	104.230,05
Rückübertragene Ausgabeaufschläge	104.230,05
Rückübertragene Rücknahmegebühren	
Dem OGAW zugeflossene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	
Dem OGAW zugeflossene Ausgabeaufschläge	
Dem OGAW zugeflossene Rücknahmegebühren	

	Betrag
E	
Vereinnahmte Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Ausgabeaufschläge	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Rückübertragene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	
Rückübertragene Ausgabeaufschläge	
Rückübertragene Rücknahmegebühren	
Dem OGAW zugeflossene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	
Dem OGAW zugeflossene Ausgabeaufschläge	
Dem OGAW zugeflossene Rücknahmegebühren	

VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2007
A	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,51
Betriebs- und Verwaltungskosten (fixe Kosten)	38.432.459,55
Erfolgsabhängige Provision (variable Gebühren)	27.475.167,61
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

	31/12/2007
E	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,98
Betriebs- und Verwaltungskosten (fixe Kosten)	352.510,71
Erfolgsabhängige Provision (variable Gebühren)	737.367,82
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2007
- Vom OGAW erhaltene Garantien	
- davon Kapitalgarantien	
- Sonstige erhaltene Sicherheiten	
- Sonstige geleistete Sicherheiten	

AKTUELLER WERT DER FINANZINSTRUMENTE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2007
Mit Rückkaufsvorbehalt erworbene Wertpapiere	
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	48.400.577,44
Entliehene Wertpapiere	

AKTUELLER WERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN FINANZINSTRUMENTE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2007
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	16.032.891,00
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

IM PORTFOLIO BEFINDLICHE WERTPAPIERE DER GRUPPE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2007
Aktien	
Anleihen	
Handelbare Forderungspapiere	
OGAW	
Terminfinanzinstrumente	
Wertpapiere der Gruppe insgesamt	

GELEISTETE ABSCHLAGSZAHLUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Datum	Anteile oder Aktien	Betrag insgesamt	Betrag pro Anteil	Steuergutschrift insgesamt	Steuergutschrift pro Anteil
Abschlagszahlungen insgesamt						

ERGEBNISVERWENDUNG - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2007	29/12/2006
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag		
Ergebnis	7.761.187,09	25.902.998,63
Gesamt	**7.761.187,09**	**25.902.998,63**

	31/12/2007	29/12/2006
A		
Verwendung		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	8.957.067,78	25.890.470,38
Gesamt	**8.957.067,78**	**25.890.470,38**
Angaben zu ausschüttungsberechtigten Aktien oder Anteilen		
Anzahl der Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschrift		

	31/12/2007	29/12/2006
E		
Verwendung		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-1.195.880,69	12.597,86
Gesamt	**-1.195.880,69**	**12.597,86**
Angaben zu ausschüttungsberechtigten Aktien oder Anteilen		
Anzahl der Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschrift		

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

Datum	Anteile oder Aktien	Nettovermögen	Anzahl der Anteile	Netto-inventarwert pro Anteil €	Ausschüttung pro Anteil €	Steuer-gutschrift pro Anteil €	Thesaurierung pro Anteil €
31/12/2003	A Thesaurierbar	702.481.184,29	239.733,92	2.930,25			59,87
	E E Thesaurierbar	0,00	0,000	0,00			
31/12/2004	A Thesaurierbar	1.061.330.003,19	350.800,38	3.025,45			62,08
	E E Thesaurierbar	0,00	0,000	0,00			
03/01/2005	A Thesaurierbar	1.860.713.046,57	506.208,91	3.675,78			57,51
	E E Thesaurierbar	0,00	0,000	0,00			
29/12/2006	A Thesaurierbar	2.851.846.346,52	743.507,854	3.835,66			34,82
	E E Thesaurierbar	2.942.286,17	28.710,817	102,48			0,43
31/12/2007	A Thesaurierbar	2.792.407.033,93	667.020,483	4.186,38			13,43
	E E Thesaurierbar	90.399.280,29	821.641,576	110,02			-1,46

DETAILLIERTE AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2007

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto-vermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
Niederländische Antillen				
SCHLUMBERGER LTD	USD	187.000	12.581.779,01	0,44
MERRILL LYNCH INTL C/W LEPO 27/01/09 (ICICI)	USD	41.300	887.863,14	0,03
MERRILL LYNCH INTL C/WT 18/01/11(HOUSING DEV)	USD	113.000	5.643.700,97	0,20
MERRILL LYNCH INTL C/WTS 10/08/11(GMR INFRAST)	USD	2.150.000	9.233.507,75	0,32
MERRILL LYNCH INTL CALL WTS 20/09/11(RELIANCE	USD	150.000	6.734.995,38	0,23
NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN INSGESAMT			**35.081.846,25**	**1,22**
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE				
DP WORLD LIMITED	USD	6.713.334	5.464.154,76	0,19
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE INSGESAMT			**5.464.154,76**	**0,19**
BERMUDA-INSELN				
NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED	HKD	9.168.200	15.756.957,32	0,54
REXCAPITAL FINANCIAL HOLDINGS LTD	HKD	87.730.000	11.392.414,22	0,40
CLSA FP-CW10 ICICI	USD	402.367	8.606.011,05	0,30
CLSA FIN CW HOUSING DEVELO 20/05/2010	USD	130.000	6.492.753,33	0,23
CLSA FCIAL RELIANCE W030311	USD	45.000	2.020.498,61	0,07
BERMUDA-INSELN INSGESAMT			**44.268.634,53**	**1,54**
BRASILIEN				
BOVESPA HOLDING SA	BRL	260.000	3.401.739,40	0,12
BANCO ESTADO RIO GRANDE DO SUL	BRL	1.354.335	5.677.502,92	0,20
CYRELA BRAZIL COMMERCIAL PROPERTIES	BRL	638.066	2.923.089,97	0,10
CYRELA BRAZIL REALTY SA	BRL	3.489.702	32.213.453,01	1,12
EMBRAER EMPRESA BRASILEIRA	BRL	365.000	2.805.443,24	0,10
GLOBPN GLO4	BRL	291.018	6.105.427,98	0,21
ITAU HOLDING PFD N1	BRL	1.895.100	32.891.001,68	1,14
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	488.000	8.469.636,86	0,29
TPI TRIUNFO PARTICIPACOES E INVT SA	BRL	3.579.400	9.420.910,89	0,33
CIA VALE DO RIO DOCE ADR	USD	1.123.333	25.101.254,48	0,87
EMBRAER EMPRESA BRASILEIRA DE AERONAUTICA EMBR	USD	679.643	21.192.793,93	0,74
PETROLEO BR SP.ADR	USD	820.200	64.648.847,85	2,23
BRASILIEN INSGESAMT			**214.851.102,21**	**7,45**
KANADA				
ADDAX PETROLEUM CORP	CAD	340.000	10.119.889,12	0,35
BARRICK GOLD	CAD	359.000	10.325.194,08	0,36
GOLDCORP	USD	2.021.433	46.911.679,96	1,64
KINROSS GOLD CORP	CAD	2.295.000	28.882.733,15	1,00
MERCATOR MINERALS LTD CW 16/02/2012	CAD	825.000	3.310.291,06	0,11
YAMANA GOLD INC	CAD	3.135.200	27.748.358,81	0,96
KANADA INSGESAMT			**127.298.146,18**	**4,42**
CHINA				
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION H	HKD	45.300.000	26.096.425,86	0,91
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	2.820.000	9.916.856,22	0,34
CHINA INSGESAMT			**36.013.282,08**	**1,25**
KAIMANINSELN				

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto-vermögens
TRANSOCEAN INC	USD	346.341	33.910.409,46	1,18
KAIMANINSELN INSGESAMT			**33.910.409,46**	**1,18**
DEUTSCHLAND				
BEIERSDORF AG	EUR	620.000	32.860.000,00	1,14
SIEMENS A.G.	EUR	163.332	17.780.321,52	0,62
DEUTSCHLAND INSGESAMT			**50.640.321,52**	**1,76**
FRANKREICH				
AXA	EUR	1.238.187	33.913.941,93	1,18
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	182.070	16.874.247,60	0,59
EDF	EUR	450.000	36.666.000,00	1,26
FRANKREICH INSGESAMT			**87.454.189,53**	**3,03**
GROSSBRITANNIEN				
MERRILL LYNCH INTL CWT 21/11/2005 MATRIX LABS	USD	1.620.214	6.817.520,97	0,24
DEUTSCHE BK CERT2017	USD	24.200.000	8.871.926,40	0,31
BHP BILLITON	GBP	2.086.667	43.920.860,20	1,52
GOLDMAN SACHS INTL CERT 30/03/09(ICICI BANK)	USD	40.683	874.598,93	0,03
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	540.533	21.444.699,28	0,74
GROSSBRITANNIEN INSGESAMT			**81.929.605,78**	**2,84**
GRIECHENLAND				
NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	864.595	40.618.673,10	1,41
GRIECHENLAND INSGESAMT			**40.618.673,10**	**1,41**
HONGKONG				
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	9.876.700	30.385.608,46	1,05
HONGKONG INSGESAMT			**30.385.608,46**	**1,05**
INDIEN				
ICICI BANK ADR	USD	67.667	2.846.359,91	0,10
INDIEN INSGESAMT			**2.846.359,91**	**0,10**
IRLAND				
ANGLO IRISH BANK CORPORATION PLC	EUR	2.787.274	30.492.777,56	1,06
IRLAND INSGESAMT			**30.492.777,56**	**1,06**
JAPAN				
IBIDEN CO LTD	JPY	400.100	18.789.740,21	0,66
NTN CORP	JPY	2.711.700	15.955.535,80	0,55
SPARX GROUP CO LTD	JPY	12.988	4.171.273,55	0,14
YAMAHA MOTOR	JPY	454.200	7.445.003,75	0,26
JAPAN INSGESAMT			**46.361.553,31**	**1,61**
REPUBLIK KOREA				
HYUNDAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO LTD	KRW	219.831	14.077.570,53	0,49
HYUNDAI STEEL COMPANY	KRW	248.500	14.253.570,74	0,49
SEOUL SEMICONDUCTOR	KRW	590.660	10.635.537,25	0,37
REPUBLIK KOREA INSGESAMT			**38.966.678,52**	**1,35**
MEXIKO				
GRUPO FINANCIERO BANORTE SA DE CV GFNORTE O	MXN	3.870.780	10.872.896,23	0,38
EMPRESAS ICA SAB DE CV	MXN	1.383.675	6.218.027,80	0,22
AMERICA MOVIL ADR	USD	265.020	11.127.921,62	0,38
MEXIKO INSGESAMT			**28.218.845,65**	**0,98**
NIEDERLANDE				
UNILEVER NV	EUR	438.000	11.015.700,00	0,38
NIEDERLANDE INSGESAMT			**11.015.700,00**	**0,38**
SCHWEDEN				
ALFA LAVAL AB	SEK	200.000	7.714.315,99	0,27
SCHWEDEN INSGESAMT			**7.714.315,99**	**0,27**
THAILAND				

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto-vermögens
BANGKOK BANK (NVDR)	THB	1.599.736	4.326.881,24	0,15
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	11.193.105	6.734.797,40	0,23
THAILAND INSGESAMT			**11.061.678,64**	**0,38**
TAIWAN				
CATCHER	TWD	6.415.725	25.407.960,02	0,88
TAIWAN INSGESAMT			**25.407.960,02**	**0,88**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	752.200	14.961.168,22	0,52
APPLE	USD	167.834	22.738.318,61	0,79
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	626.700	19.901.973,94	0,69
CONTINENTAL AIRLINES INC B	USD	1.103.670	16.796.044,94	0,58
CORNING INC	USD	666.000	10.928.039,40	0,38
FREEPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC -B-	USD	823.823	57.721.984,97	2,00
SMITH INTL	USD	1.372.510	69.327.221,03	2,40
US AIRWAYS GROUP INC	USD	668.563	6.726.556,36	0,23
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			**219.101.307,47**	**7,59**
SÜDAFRIKA				
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	ZAR	625.165	14.810.120,65	0,51
SÜDAFRIKA INSGESAMT			**14.810.120,65**	**0,51**
TOTAL Actions et val. ass. négo. Marché rég. ou assimilé			**1.223.913.271,58**	**42,45**
Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
SCHWEIZ				
ASKHAIR TECH	CHF	51.918	783.833,56	0,03
SCHWEIZ INSGESAMT			**783.833,56**	**0,03**
KAIMANINSELN				
ALIBABA GROUP HOLDING CIE	USD	880.000	12.037.892,00	0,41
KAIMANINSELN INSGESAMT			**12.037.892,00**	**0,41**
Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			**12.821.725,56**	**0,44**
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			**1.236.734.997,14**	**42,89**
Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN				
SCHLUMBLTD 1.50 23	USD	23.000	42.891.409,32	1,49
SCHLUMBLTD 2.125% 01/06/23 CV	USD	19.500.000	32.917.167,29	1,14
NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN INSGESAMT			**75.808.576,61**	**2,63**
BELGIEN				
FORTIS BQ 5.757% 04/10/17 *EUR	EUR	19.000.000	19.300.791,85	0,67
BELGIEN INSGESAMT			**19.300.791,85**	**0,67**
BRASILIEN				
BRAZIL 11.50% 02/04/09 *EUR	EUR	5.000.000	5.789.227,60	0,20
BRAZIL 8.50 09/12	EUR	59.500.000	67.502.661,94	2,34
BRASILIEN INSGESAMT			**73.291.889,54**	**2,54**
KANADA				
MERCATOR MINERALS 11.5% 16/02/2012	USD	17.500.000	12.343.874,12	0,43
KANADA INSGESAMT			**12.343.874,12**	**0,43**
KAIMANINSELN				
VALE OVERS 9% 15/08/13 *USD	USD	7.000.000	5.664.348,00	0,20
CSNIS VIII 9.75% 13 REGS*USD	USD	8.000.000	6.226.084,36	0,21
KAIMANINSELN INSGESAMT			**11.890.432,36**	**0,41**
DEUTSCHLAND				

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto-vermögens
VOLKS LE Eurib3 09 S.23-04*EUR	EUR	6.000.000	6.013.921,68	0,21
HYPOREINTL Eurib3 02/08 *EUR	EUR	20.000.000	20.105.870,00	0,69
VOLKS LEAS 4.125% 05/11 *EUR	EUR	15.000.000	14.891.095,05	0,52
DEUTSCHLAND INSGESAMT			**41.010.886,73**	**1,42**
FRANKREICH				
OAT 5.50% 04/10	EUR	87.000.000	92.990.767,80	3,22
OAT 5.50% 10/10	EUR	50.000.000	52.369.470,00	1,82
OAT 5% 25/10/11	EUR	37.000.000	38.435.209,65	1,33
GECINA 4.875 02/10	EUR	1.400	1.445.928,62	0,05
CNP 5.75% variabler Zins EURIB 2021	EUR	6.000	6.346.402,98	0,22
KLEPIERRE 6.125 08	EUR	8.000.000	8.287.746,00	0,29
RENAULT SA 6.125% 26/06/09*EUR	EUR	7.100.000	7.450.322,17	0,26
CARREFOUR 4,50%99-09	EUR	5.500.000	5.689.017,79	0,20
OAT 5.25% 25/04/08	EUR	35.000.000	36.396.305,05	1,26
OAT 4% 25/04/09	EUR	58.000.000	59.547.994,48	2,07
G LAFAYETT 4.875% 17/12/10*EUR	EUR	16.000.000	16.012.760,64	0,56
CNP TV 04	EUR	15.070.000	9.744.486,39	0,34
OAT 4 10/14	EUR	25.000.000	24.829.500,00	0,86
ALSTOM Eurib3 09	EUR	25.000.000	25.708.884,75	0,89
CARREFOUR 5.125% 10/10/14 *EUR	EUR	15.000.000	15.081.935,25	0,52
GROUPAMA TF/TV PERP *EUR	EUR	14.000.000	13.351.571,24	0,46
CNCEP TF/TV PERP *EUR	EUR	15.000.000	14.225.409,90	0,49
AXA TF/TV PERP	EUR	7.830.000	5.661.787,03	0,20
SGOE 0.5% 25/06/10 EXCH *EUR	EUR	15.000	16.187.049,15	0,56
BQUE PSA 4% 10/11/08 *EUR	EUR	10.000.000	9.988.709,30	0,35
BNP PARIB 5.431% 07/09/17 *EUR	EUR	10.000.000	10.318.281,70	0,36
AXA SA VAR 49-17	EUR	10.000.000	9.617.326,50	0,33
FRANKREICH INSGESAMT			**479.686.866,39**	**16,64**
GROSSBRITANNIEN				
WPP GROUP 6% 18/06/08 *EUR	EUR	10.000.000	10.372.068,90	0,36
PALADIN RESOURCES 4,50%06-11CV	USD	12	1.877.328,41	0,07
BT 5.25% 22/01/13 *EUR	EUR	14.000.000	13.936.132,42	0,48
GROSSBRITANNIEN INSGESAMT			**26.185.529,73**	**0,91**
IRLAND				
CATER INTL Eurib3 01/08 *EUR	EUR	25.000.000	25.257.770,75	0,88
IRLAND INSGESAMT			**25.257.770,75**	**0,88**
ITALIEN				
BTPei 1.65% 15/09/08	EUR	105.000.000	115.554.712,68	4,01
AUTOSTRA Eurib3 09/06/11 *EUR	EUR	15.000.000	15.033.512,55	0,52
ITALIEN INSGESAMT			**130.588.225,23**	**4,53**
JERSEY				
UBS JERSEY TF/TV 09/19 SUB*EUR	EUR	6.950.000	6.608.717,40	0,23
JERSEY INSGESAMT			**6.608.717,40**	**0,23**
LUXEMBURG				
GAZ CAPITA 7.80 10	EUR	27.800.000	29.502.704,41	1,02
GAZ CAPITA 4.56 12	EUR	14.000.000	12.921.850,76	0,45
FIAT FT 6.625 13	EUR	16.300.000	17.082.560,72	0,59
LUXEMBURG INSGESAMT			**59.507.115,89**	**2,06**
MALAYSIA				
MALAYSIA 4.305% 27/02/09	MYR	200.000.000	42.115.829,75	1,46
MALAYSIAN GOVERNMENT 3.756%28/04/2011	MYR	225.000.000	46.734.814,32	1,62
IOI CAPITAL 0 18.12.11 CV	USD	7.700.000	8.981.147,70	0,31
MALAYSIA INSGESAMT			**97.831.791,77**	**3,39**
NIEDERLANDE				

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto-vermögens
METRO FIN 4.625% 26/05/11 *EUR	EUR	15.000.000	15.193.794,60	0,53
PHILIPS EL 5.75% 16/05/08 *EUR	EUR	3.000.000	3.118.065,57	0,11
ING VERZEK TF/TV 21/06/21 *EUR	EUR	1.000	10.558.607,10	0,37
DEU TELEKO TF 11	EUR	15.000.000	16.077.133,95	0,55
ALLIANZ FINANCE II TF/TV 05/22	EUR	15.000	15.882.333,60	0,55
KBC INTL 0.75% 08/09 EXCH *EUR	EUR	100	12.049.083,30	0,42
ING TF/TV 16/09/20 *EUR	EUR	5.000.000	4.382.245,65	0,15
NIEDERLANDE INSGESAMT			**77.261.263,77**	**2,68**
RUSSLAND				
SEVERSTAL 8.625% 24/02/09 *USD	USD	4.300.000	3.082.558,78	0,11
RUSSLAND INSGESAMT			**3.082.558,78**	**0,11**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
AMAZON.COM 6.875% 02/10 CV*EUR	EUR	6.942	7.467.167,02	0,26
EL PASO 4.75 03/28	USD	635.000	15.635.580,18	0,54
SWISS RE 3.25% CV	USD	3.000.000	2.011.987,16	0,07
PEMEX PROJ 6.625% 04/04/10*EUR	EUR	14.000.000	15.060.612,14	0,52
DB CAPL IV TF/TV	EUR	8.000.000	7.642.977,92	0,27
MERRILL CO Eurib3 09/08 *EUR	EUR	25.000.000	25.008.777,75	0,87
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			**72.827.102,17**	**2,53**
SÜDAFRIKA				
ANGLOGOL 2.375% 02/09 CV *USD	USD	1.623	11.180.760,69	0,39
SÜDAFRIKA INSGESAMT			**11.180.760,69**	**0,39**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			**1.223.664.153,78**	**42,45**
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			**1.223.664.153,78**	**42,45**
Forderungspapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte handelbare Forderungspapiere				
AUSTRALIEN				
9 COMMERCIAL PAPER SAINT GEORGES BK LTD ECP	SGD	40.000.000	18.819.922,52	0,65
AUSTRALIEN INSGESAMT			**18.819.922,52**	**0,65**
SCHWEIZ				
9 COMMERCIAL PAPER UBS LDN SGD 25.03.08	SGD	60.331.000	28.367.065,15	0,98
SCHWEIZ INSGESAMT			**28.367.065,15**	**0,98**
SPANIEN				
8 COMMERCIAL PAPER BANCO POP ESPANO 02.04.08	SGD	61.000.000	28.660.710,87	1,00
SPANIEN INSGESAMT			**28.660.710,87**	**1,00**
MALAYSIA				
9 COMMERCIAL PAPER BANK NEGARA 14.02.08	MYR	50.000.000	10.279.069,25	0,36
MALAYSIA INSGESAMT			**10.279.069,25**	**0,36**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte handelbare Forderungspapiere INSGESAMT			**86.126.767,79**	**2,99**
Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Forderungspapiere				
AUSTRALIEN				
ECP SAINT GEORGES 04.01.08	SGD	50.000.000	23.634.640,13	0,82
AUSTRALIEN INSGESAMT			**23.634.640,13**	**0,82**
SPANIEN				
ECP BANCO POPULARE 30.01.08	SGD	60.000.000	28.314.127,80	0,98
SPANIEN INSGESAMT			**28.314.127,80**	**0,98**
FRANKREICH				
9 ECP IXIS 30.01.08	SGD	57.000.000	26.899.479,53	0,93
FRANKREICH INSGESAMT			**26.899.479,53**	**0,93**
NORWEGEN				

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Börsenwert	% des Netto-vermögens
ECP DNB NOR BK 17.01.08	SGD	31.000.000	14.641.063,73	0,51
ECP DNB NOR BK 28.01.08	SGD	62.000.000	29.251.749,03	1,02
NORWEGEN INSGESAMT			**43.892.812,76**	**1,53**
Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Forderungspapiere INSGESAMT			**122.741.060,22**	**4,26**
Forderungspapiere INSGESAMT			**208.867.828,01**	**7,25**
Anteile an OGAW				
Notierte OGA				
KANADA				
CANADIAN OIL SANDS TRUST	CAD	1.142.267	30.642.519,45	1,06
KANADA INSGESAMT			**30.642.519,45**	**1,06**
Notierte OGA INSGESAMT			**30.642.519,45**	**1,06**
Anteile an OGAW INSGESAMT			**30.642.519,45**	**1,06**
Vertragsgeschäfte				
Vertragsgeschäfte (Kauf)				
Inpensionsnahmen mit Lieferung				
DEUTSCHLAND				
BUND 3,5% 04/01/16	EUR	51.056.000	50.000.609,53	1,74
DEUTSCHLAND INSGESAMT			**50.000.609,53**	**1,74**
Inpensionsnahmen mit Lieferung INSGESAMT			**50.000.609,53**	**1,74**
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren			**19.680,80**	
Vertragsgeschäfte (Kauf) INSGESAMT			**50.020.290,33**	**1,74**
Vertragsgeschäfte INSGESAMT			**50.020.290,33**	**1,74**

WERTPAPIERBESTAND INSGESAMT	**2.749.929.788,71**	**95,39**
Debitoren und sonstige Forderungen	**3.883.742,81**	**0,13**
Kreditoren und sonstige Verbindlichkeiten	**-41.361.623,07**	**-1,43**
TERMINFINANZINSTRUMENTE		
Optionen		
Futures	46.870.877,74	1,62
Zinsswaps	1.654.245,87	0,06
Nachschussaufforderungen Futures und Optionen	1.654.245,87	0,06
BANKEN, ORGANISMEN UND FINANZINSTITUTE	**115.771.041,27**	**4,02**
FLÜSSIGE MITTEL	103.144.663,86	3,58
TERMINEINLAGEN		
KREDITE		
DEVISENTERMINKÄUFE	15.224.352,10	0,53
DEVISENTERMINVERKÄUFE	-2.597.974,69	-0,09
NETTOVERMÖGEN	**2.882.806.314,22**	**100,00**