

---

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

R.C.S . B 70409

Geprüfter Jahresbericht

zum 31.12.2009

Database Publishing System: CO-Reporter® by CO-Link, Belgium.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Inhalt

---

	Seite
Organisation	3
Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrates	5
Bericht des Abschlussprüfers	16
Abschluss zum 31.12.2009	18
Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre	20
Wertpapierbestand zum 31.12.2009	21
<i>Grande Europe</i>	21
<i>Commodities</i>	23
<i>Emerging Discovery</i>	25
<i>Global Bond</i>	28
<i>Cash Plus</i>	29
<i>Market Neutral</i>	30
Erläuterungen zum Abschluss	41

Zeichnungen können nicht auf der alleinigen Grundlage des Abschlusses vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie nach Erhalt des gültigen Verkaufsprospekts nebst dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls dieser jüngeren Datums als der Jahresbericht ist, vorgenommen wurden.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Organisation

---

**Gesellschaftssitz:** Carmignac Portfolio, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxemburg

**Verwaltungsrat:**

**Vorsitzender** Edouard CARMIGNAC  
Präsident und Generaldirektor von Carmignac Gestion  
Verwaltungsratsmitglied von Carmignac Gestion  
Luxembourg

**Mitglieder** Bernard TANCRE  
General Manager Securities Services  
BGL Société Anonyme

Eric HELDERLE  
Präsident von Carmignac Gestion Luxembourg  
Generaldirektor von Carmignac Gestion

David LOGGIA  
Fondsmanager, Carmignac Gestion

**Geschäfts-  
leitung:**

**Mitglieder** Eric HELDERLE  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Antoine BRUNEAU  
Geschäftsführer

**Depotbank, Domizilierungs- und Verwaltungsstelle:**

BGL Société Anonyme (vormals Fortis Banque Luxembourg S.A.), 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxemburg. BGL Société Anonyme überträgt unter ihrer eigenen vollen Verantwortung gegenüber den Aktionären die Aufgaben der Verwaltungs-, Register- und Transferstelle ganz oder teilweise an die FASTNET S.A., 31, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg.

**Anlageberater:**

Carmignac Portfolio Advisory, 3, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxemburg (bis zum 10. März 2009)

**Finanzverwalter:**

Carmignac Gestion Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxemburg

**Vertriebsstellen:**

BGL Société Anonyme (vormals Fortis Banque Luxembourg S.A.), 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxemburg  
Carmignac Gestion Luxembourg, 65, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxemburg

**Abschlussprüfer:**

KPMG Audit S.à r.l., 9, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

**Finanzdienstleistungen:**

*In Luxemburg:* BGL Société Anonyme (vormals Fortis Banque Luxembourg S.A.), 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxemburg

*In Frankreich:* NATIXIS, 45, rue Saint Dominique, F-75007 Paris

**Repräsentant, Vertriebs- und Zahlstelle für die Schweiz:**

Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toepffer, CH-1206 Genf, Schweiz

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der während des Geschäftsjahres für den Fonds getätigten Käufe und Verkäufe sind kostenlos beim Repräsentanten in der Schweiz sowie am Sitz der SICAV erhältlich.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Informationen

---

Die Satzung und die „Notice légale“ (Verkaufsangebotsbeschreibung) der SICAV wurden bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts von und zu Luxemburg hinterlegt, wo jeder Interessierte sie einsehen oder eine Kopie davon erhalten kann. Die SICAV ist im Luxemburger Handelsregister unter der Nummer B 70.409 eingetragen.

Der Verkaufsprospekt sowie die Halbjahres- und Jahresberichte sind kostenlos bei den von der SICAV mit Finanzdienstleistungen beauftragten Instituten sowie am Geschäftssitz der SICAV erhältlich.

Der Nettoinventarwert wird an jedem gemeinsamen Bankgeschäftstag in Luxemburg und Paris bestimmt.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis können ebenfalls beim Geschäftssitz der SICAV oder bei den von ihr mit Finanzdienstleistungen beauftragten Instituten erfragt werden.

Alle Mitteilungen an die Aktionäre werden im „d'Wort“ sowie, sofern dies aufgrund in Luxemburg geltender Gesetze erforderlich ist, im Amtsblatt (Mémorial) veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Carmignac Grande Europe — Jahresbericht

	Nettovermögen (EUR)	Anzahl der Anteile	Wert des Anteils (EUR)
31.12.2008	469.292.415,53	4.915.006 (Klasse A)	95,11 (Klasse A)
		32.214 (Klasse E)	56,13 (Klasse E)
31.12.2009	735.147.518,12	5.884.463 (Klasse A)	123,97 (Klasse A )
		77.996 (Klasse E)	72,71 (Klasse E )

### Performance 2009

- Fonds Klasse A: +30,34%
- Fonds Klasse E: + 29,54%
- Index: +28,00%

In diesem Jahr, das durch sehr unterschiedliche Entwicklungen gekennzeichnet war, hat der Fonds seinen Referenzindex um über 2% übertroffen. Zu Jahresbeginn profitierte der Fonds insbesondere von einer vorsichtigen Positionierung mit Schwerpunkt auf defensiven Werten und relativ hohen Barmittel- und Absicherungsniveaus. Als es im April Anzeichen für eine Zunahme des Vertrauens gab, erhöhte der Fonds schrittweise sein Engagement in zyklischen Sektoren sowie im Finanz- und im Goldsektor, die Ende Dezember 33%, 12% bzw. 5% des Portfolios ausmachten.

### Osteuropa, Russland und Türkei

Im Jahresverlauf schnitten die Märkte Osteuropas, Russlands und der Türkei wesentlich besser ab als ihre westeuropäischen Pendanten. Angesichts des Pessimismus, der sich am Markt breitgemacht hatte, hatten die ersten Anzeichen für eine Zunahme des Vertrauens eine kräftige Erholung zur Folge.

Vor diesem Hintergrund erhöhten wir unser Engagement in diesen Märkten, das wir im ersten Quartal stark verringert hatten, schrittweise auf rund 8% des Fondsvermögens für Osteuropa, Russland und die Türkei und auf 19% für westeuropäische Unternehmen, die dem osteuropäischen Markt sehr stark ausgesetzt sind.

In Mitteleuropa blieb Polen der am stärksten gewichtete Markt. Dank einer starken Abwertung seiner Währung blieb dieses Land von der Krise relativ verschont. Unsere beiden Hauptanlagen, die Vertriebsunternehmen Eurocash und Jeronimo Martins, verzeichneten über das Gesamtjahr einen Wertzuwachs von über 50%.

In Russland ist besonders die gute Wertentwicklung des Chemikalienherstellers Acron hervorzuheben (+191% im Jahresverlauf). Die Türkei war der am zweitstärksten gewichtete Markt außerhalb Westeuropas. Trotz politischer Unruhen und wirtschaftlicher Turbulenzen konnte die Aktie der Hard-Discount-Kette BIM (größte Position des Fonds) ihren Anstieg fortsetzen (+116% in diesem Jahr).

### Aussichten

Auf lange Sicht hat sich unsere Anlagestrategie bewährt: 2009 war das achte Jahr in Folge, in dem der Fonds seinen Index übertraf. Wir hoffen, dass wir dieses Ergebnis im Jahr 2010 zum neunten Mal in Folge erreichen werden, und zwar mit folgenden strategischen Ausrichtungen:

- Der Fonds bleibt voll investiert. Die Aktienbewertungen erscheinen uns noch attraktiv, insbesondere im Vergleich zu Privat- oder Staatsanleihen. Unsere langfristig ausgerichtete Strategie konzentriert sich auf Werte, die eine hohe Rentabilität und ein kontrolliertes Wachstum bieten. Das Sektorengagement des Fonds präsentierte sich Ende Dezember wie folgt: Rund 50% des Fonds waren in nichtzyklischen Wachstumswerten (insbesondere Konsum, Hard Discount und Gesundheitswesen), 33% in zyklischen Werten (Industrie, Rohstoffe, Landwirtschaft und Energie), 12% in Finanzwerten und 5% in Goldwerten investiert.

- Das Risiko-Rendite-Verhältnis unserer Positionen in nichtzyklischen Wachstumswerten erscheint uns weiterhin günstig.

## CARMIGNAC PORTFOLIO

Während das Jahr durch eine starke Branchenrotation zugunsten zyklischer Unternehmen gekennzeichnet war, profitierten wir von dem über 20%igen Wertzuwachs, den einige unserer Wachstumswerte mit guter Transparenz im Quartal erzielten. Dazu gehörten Reckitt Benckiser, Unilever, Nestlé und Jeronimo Martins, die alle ihren jeweiligen lokalen Markt übertrafen.

Angesichts der Qualität des Managements, der Wachstumschancen und der Bewertungsniveaus beabsichtigen wir, unser starkes Engagement in diesen Unternehmen beizubehalten.

- Der Sektor landwirtschaftlich genutzte Stoffe trug im Jahr 2009 wesentlich zur Fondsperformance bei. Die Titel Yara, Syngenta und K+S legten im letzten Quartal um +20% zu. Das Potenzial, über das dieser Sektor 2010 verfügt, wird unserer Auffassung nach perfekt durch den Pottasche-Markt verkörpert. So beläuft sich die weltweite Nachfrage nach Pottasche, einem unverzichtbaren Düngemittel, nach unseren Schätzungen auf 55 Millionen Tonnen pro Jahr. 2009 verringerte sich der Verbrauch dieses Düngers auf 30 Millionen Tonnen; daher wird in den Jahren 2010 und 2011 mit einem starken Anstieg des Volumens gerechnet.

- Nachdem 2007 und 2008 Unternehmenskonkurse befürchtet worden waren, war 2009 durch das Risiko von Staatsbankrotten in Europa gekennzeichnet. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt halten wir Griechenland für „too big to fail“ (zu groß, um zu scheitern), auch wenn die Sanierung des Staatshaushalts des Landes eine beispielhafte politische Courage erfordert. Wir behalten die Entwicklung der Lage genau im Auge.

Abschließend veranlassen uns die ungewisse makroökonomische Lage und die Rückkehr des Länderrisikos in Europa zu Vorsicht. Dennoch dürfte der Fonds mit seiner Positionierung vom Anstieg der Märkte infolge nachlassender Deflationsbefürchtungen und von der Bestätigung eines wiedererstarteten Wachstums der Weltwirtschaft profitieren.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Carmignac Commodities - Jahresbericht

	Nettovermögen (EUR)	Anzahl der Anteile	Wert des Anteils (EUR)
31.12.2008	328.002.896,46	1.944.474	168,68
31.12.2009	941.059.600,02	3.276.534	287,21

### Performance 2009

- Fonds: +70,30%
- Index: +47,00%

2009 war ein Jahr der Extreme. Fand der Jahresauftakt noch in einem negativen Klima statt, lösten sich ab April viele Sorgen und Bedenken der Anleger auf. So war das erste Quartal durch eine große Volatilität und das Fehlen eines eindeutigen Trends gekennzeichnet, während die nachfolgenden Quartale ein günstigeres Umfeld für Rohstoffe präsentierten. Die ersten Anzeichen für eine Erholung kamen insbesondere den konjunkturrempfindlichsten Sektoren wie Basismetallen und Energie zugute. Darüber hinaus war der Nachfrageanstieg in China ein wesentlicher Faktor für Wertzuwächse im Rohstoffsegment. In diesem Zeitraum profitierte der Fonds dank seiner Ausrichtung auf die zyklischsten Sektoren, die er seit dem Ende des ersten Quartals aufwies, vom Anstieg der Märkte. Zudem erwies sich die schrittweise Erhöhung des Engagements in Aktien von Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung als günstig.

### Basismetalle

Die Gewichtung von Basismetallen im Fonds erhöhte sich im Verlauf des Jahres 2009 von 18% Ende 2008 auf 39% Ende 2009. Diese Erhöhung des Engagements erfolgte schrittweise parallel zur Verbesserung der Aussichten für diesen Sektor. Jedoch nicht alle Basismetalle waren in derselben Lage. Ab dem Ende des 1. Quartals schuf vor allem ein zunehmender Verbrauch in China die Voraussetzung für eine Verringerung der Lagerbestände bei Kupfer. Daher beschlossen wir, diesem Untersektor den Vorzug zu geben. In den folgenden Quartalen erhöhten wir unser Engagement angesichts anhaltender Anzeichen für eine Verbesserung, indem wir Positionen in mittelgroßen Unternehmen, die sich in Schwierigkeiten befanden, eingingen. Diese Strategie war erfolgreich. Zu den Titeln, die im Jahresverlauf am stärksten zur Wertentwicklung beitrugen, gehörten insbesondere Xstrata, Freeport Mc Moran Equinox und Teck Resources.

### Gold

Im Berichtszeitraum wurde die Gewichtung von Goldtiteln leicht verringert: von 30% Ende 2008 auf rund 15% Ende Dezember 2009. Mehrere Faktoren wirkten sich günstig auf das gelbe Metall aus: zum einen seine traditionelle Rolle als Fluchtwert in schwierigen Zeiten, zum anderen seine Rolle als Versicherung gegen Inflationsrisiken, die infolge der von den meisten Zentralbanken betriebenen Politik der „Monetisierung staatlicher Schulden“ entstehen können. Statt direkt in Gold zu investieren, bevorzugten wir Anlagen in Goldunternehmen. Diese Strategie war zweckdienlich, da Goldwerte im Allgemeinen von dem erwarteten Hebeleffekt profitierten und den Goldpreis übertrafen. Dennoch verringerten wir das Engagement des Portfolios in diesem Segment, da die Zeichen für eine schnellere Verbesserung der US-Wirtschaft und der jüngste Anstieg des Goldpreises uns zu größerer Vorsicht gegenüber Gold veranlassten. Ein Anstieg des Dollars wirkt sich in der Regel ungünstig auf das gelbe Metall aus.

### Energie

Ende 2008 war der Fonds zu 29% dem Energiesektor ausgesetzt. Ab dem 1. Quartal wurde dieser Anteil erhöht, so dass er im März 38% und zum Ende des Berichtszeitraums 40% betrug. Diese Neugewichtung erfolgte im Anschluss an eine Verbesserung des Paars Angebot/Ertrag, die einen Anstieg der Erdölpreise nach sich zog. Die große Abhängigkeit des Erdölsektors von der Stärke der amerikanischen Wirtschaft veranlasst uns jedoch zu Vorsicht. Unsere Strategie besteht hauptsächlich in der Untergewichtung großer Erdölkonzerne, bei denen ungewiss ist, ob sie die aktuellen Produktionsniveaus beibehalten können, zugunsten mittelgroßer Unternehmen, die eine hohes Wachstums- und Entwicklungspotenzial bieten.

## CARMIGNAC PORTFOLIO

So dürften Erdöldienstleister angesichts der positiven Effekte des Ölpreisanstiegs von einem allmählichen Anstieg der Investitionsausgaben profitieren. Zu den Titeln dieses Segments, die über das Jahr den größten Performancebeitrag leisteten, gehörten insbesondere die Produzenten Pacific Rubiales und Addax sowie das Bohrunternehmen Noble Corp.

### **Agrarrohstoffe**

Die Gewichtung des Segments Agrarrohstoffe wurde von 11% im Dezember 2008 auf 5% des Portfolios im März verringert und blieb bis zum Ende des Jahres 2009 auf ähnlichen Niveaus. Der Markt für Düngemittel hatte 2009 einen schweren Stand, insbesondere der Pottaschemarkt, der einen Nachfragerückgang auf 30 Millionen Tonnen verzeichnete – 25 Millionen unterhalb seines langfristigen Potenzials. Dieser kurzfristig ungünstige Trend veranlasste uns im 1. Quartal zu einer Verringerung unseres Engagements, um zu einem günstigeren Zeitpunkt wieder auf dieses Segment zurückzukommen. Zum Jahresende begannen wir, unsere Positionen aufgrund von Kurszuwächsen bei Titeln wie Yara und Potash Corp sowie aufgrund einiger früher Hinweise auf einen Nachfrageanstieg leicht aufzustocken. Wir werden jedoch abwarten, bis sich dieser Anstieg bestätigt, bevor wir stärker in dieses Segment investieren, das unserer Auffassung nach zu den vielversprechendsten für das Jahr 2010 gehört.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Carmignac Emerging Discovery — Jahresbericht

	Nettovermögen (EUR)	Anzahl der Anteile	Wert des Anteils (EUR)
31.12.2008	19.214.577,90	42.119	456,20
31.12.2009	149.490.224,16	168.935	884,90

### Performance 2009

- Fonds: +94,00%
- Index: +92,90%

Der Fonds Carmignac Emerging Discovery schloss das Jahr 2009 mit einer zufriedenstellenden absoluten und relativen Performance von +94% gegenüber seinem Referenzindikator (+92,9%), wodurch das für die Anleger schwierige erste Jahr 2008 ausgeglichen werden konnte. Im Jahresverlauf blieb der Fonds seiner Politik treu und tätigte breit gestreute Anlagen an wenig erforschten „Frontier Markets“ (Grenzmärkten) und in Aktien kaum bekannter kleinerer Unternehmen mit geringerer Liquidität und hohem Wachstumspotenzial.

### Asien (48% des Vermögens)

Die von uns im Jahresverlauf getätigten Unternehmensbesuche veranlassten uns zu einer Erhöhung unseres Engagements in zweitklassigen indischen Titeln und zu ersten Anlagen in Indonesien, insbesondere im Zementhersteller Indocement und im Immobilienentwickler Jababeka. Zum Jahresende investierte der Fonds außerdem an den neuen Märkten Mongolei und Sri Lanka. In Sri Lanka investierten wir in John Keells, einen großen Mischkonzern, der Unternehmen im Immobilien-, Hotel- und Hafenbereich umfasst. Den Hotelsektor halten wir für die interessanteste Anlagegelegenheit, da die Belegungsraten und die Preise, die nach dem langen Bürgerkrieg Tiefstände erreicht haben, steigen dürften. In China bevorzugte der Fonds das Thema Inlandsverbrauch. Eine erfreuliche Entwicklung verzeichneten Port Design Ltd (Einzelhändler von Konfektionskleidung) und Sa Sa (Kosmetikeinzelhandel).

### Lateinamerika (24% des Vermögens)

In Lateinamerika ist das Portfolio hauptsächlich auf den Inlandsmarkt ausgerichtet. Im Laufe des Jahres erhöhten wir unser Engagement in diesem Thema durch den Kauf des chilenischen Abfüllunternehmens Andina, des mexikanischen Pharmavertreibers Genomma Lab und des brasilianischen Mischkonzerns Hypermarcas. Der Fonds investierte ferner in zwei Goldunternehmen mit attraktiven Aussichten: Gleichen Resources in Mexiko und Colossus Minerals in Brasilien. In Brasilien erzielten wir 2009 gute Performances mit Amil (Anbieter von medizinischen Dienstleistungen), Banrisul (staatliche Bank) und Rossi (Hoch- und Tiefbau). Wir tätigten zwei Anlagen in Kolumbien, wo die wirtschaftlichen und politischen Aussichten zu den besten der Region gehören. Die erste Anlage erfolgte im Zementhersteller Cementos Argos und die zweite im Erdölproduzenten Gran Tierra, der 2009 ein vielversprechendes Bohrprogramm in Peru durchführen soll.

### Osteuropa, Naher Osten und Afrika (25% des Vermögens)

2009 stockten wir die Positionen des Fonds sowohl auf Sektor- als auch auf geographischer Ebene auf. In Afrika konzentrierten sich unsere Anlagen auf mehrere Unternehmen im Rohstoffsektor. Die besten Performances erzielten im 2. Quartal die Anlagen in Kupferproduzenten und im 3. Quartal die Anlagen in den Goldminenunternehmen Semafo und Minerals Deposits und im Platinproduzenten Platmin. Im 4. Quartal bauten wir eine Position in Lucara Diamond auf, das von De Beers eine vielversprechende Mine in Botswana gekauft hat.

## CARMIGNAC PORTFOLIO

In Osteuropa gingen wir eine Position in Bunkers Petroleum ein, das ein Schwerölfeld in Albanien ausbeutet. Darüber hinaus investierten wir in IDGC Holding, das von den Umstrukturierungsplänen des russischen Stromsektors profitieren und daher eine gute Gesamtkapitalrendite bieten dürfte. Unsere Anlagen im Nahen Osten enttäuschten in diesem Quartal nach der Quasi-Pleite von Dubai mit negativen Performances. Unsere langfristigen Überzeugungen sind jedoch weiterhin intakt, insbesondere angesichts der Höhe des Erölpreises.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Carmignac Global Bond — Jahresbericht

	Nettovermögen (EUR)	Anzahl der Anteile	Wert des Anteils (EUR)
31.12.2008	128.831.602,47	122.173	1.054,50
31.12.2009	70.176.734,20	75.965	923,50

### Performance 2009

- Fonds: -12,39%
- Index: -1,27%

Carmignac Global Bond schloss das Jahr mit einer negativen Performance von -12,39% gegenüber -1,27% für seinen Referenzindikator. Unsere Strategie der niedrigen Sensitivität in Bezug auf die langfristigen Renditen, die negativ mit unseren Short-Positionen in Währungen korrelieren, war in den ersten beiden Monaten des Jahres erfolgreich, enttäuschte aber danach. Im März 2009 positionierten wir den Fonds angesichts einer abnehmenden Risikoaversion und der von den Zentralbanken angekündigten unkonventionellen Maßnahmen neu. Im zweiten Quartal richteten wir den Fonds auf einen Anstieg des Dollars und des Yen gegenüber dem Euro aus und tendierten zum Kauf von Staatsanleihen, insbesondere in den USA und in Europa. In einem Umfeld steigender Renditen war dies der Fondsperformance abträglich. Im dritten Quartal war die schwache Performance des Fonds hauptsächlich auf seine Verkaufsorientierung bei den Zinsen und dem Yen zurückzuführen. So wurde der Fonds im Laufe des Jahres 2009 durch ungünstige Entscheidungen in Mitleidenschaft gezogen, was uns dazu veranlasste, unseren Investmentansatz und unsere Anlagestrategie von Grund auf neu zu überdenken. Auf methodischer Ebene beschlossen wir, neue Performancetreiber einzuführen: Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen, inflationsgebundene Anleihen und ein leichtes Engagement am Aktienmarkt über Terminkontrakte auf Indizes. Dadurch legte der Fonds ab Ende November um 1,8% zu (gegenüber -0,6% bei seinem Index), was uns zwar keineswegs zufriedenstellte, aber uns immerhin etwas ermutigte. Die strategische Gestaltung dieser Entwicklungen wird nachstehend erläutert.

### Portfoliostrukturierung

Unser Misstrauen gegenüber den Zinsmärkten sollte sich ab Dezember als berechtigt erweisen. Nach langen Monaten, in denen Staatsanleihen erstaunlicherweise jedem Gegenwind getrotzt hatten, ließen die Zahlen über den Rückgang des Stellenabbaus in den USA die Renditen kräftig ansteigen: In den USA legten die 10-jährigen Renditen um 0,48% zu, im Vereinigten Königreich um 0,40% und in Deutschland um 0,16%. In Japan blieben sie stabil. Die negative Zinssensitivität des Fonds erwies sich als die wichtigste Performancequelle.

Hinsichtlich der Allokation veräußerten wir die japanischen und die englischen Staatsanleihen (14,85% bzw. 5,8%). Die Schulden dieser beiden Länder werden von den Zentralbanken behandelt, die gleichzeitig versuchen, neue Anleger dafür zu finden. So setzte Japan den Quellensteuersatz auf japanische Staatsanleihen für nichtansässige Anleger herab, während die britische Finanzmarktaufsicht Anreize dafür schafft, dass die Geschäftsbanken ihre Bestände an Staatsanleihen erhöhen.

Wir verringerten unsere Positionen in deutschen Staatsanleihen (von 41% auf 31%), die von einer Stabilisierung der Konjunkturerholung in Mitleidenschaft gezogen werden dürften. Schließlich wurde auch der Anteil US-amerikanischer Staatsanleihen verringert (von 27,25% auf 11,5%). Dagegen setzten wir 9% des Vermögens für den Kauf inflationsgebundener US-Anleihen ein, die im Fall eines erneuten Renditeanstiegs widerstandsfähiger sein werden. Darüber hinaus stellen inflationsindexierte Anleihen eine wirkungsvolle Absicherung gegen die Zunahme geopolitischer Risiken dar (Aufstände gegen das iranische Regime, Anschläge in Pakistan usw.), da sie sich im Einklang mit der Suche nach qualitativ hochwertigen Vermögenswerten und dem Anstieg des Ölpreises entwickeln. Wir investierten ferner 33% des Fondsvermögens in Unternehmensanleihen (davon 4% im hochverzinslichen Bereich), um die Gesamrendite des Portfolios auf Dauer zu verbessern. Diese Allokation wird Anfang des Jahres 2010 erhöht werden.

Die Absicherung des Zinsrisikos führte am Jahresende zu einer negativen Sensitivität von 1,7. Sie konzentrierte sich hauptsächlich auf die 10-jährigen Renditen im Vereinigten Königreich und in den USA.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

Wir gingen ferner ein weiteres Engagement von 5% am Aktienmarkt ein. Davon versprechen wir uns einen positiven Beitrag, da wir aufgrund der deutlichen Produktivitätszuwächse, die dieses Jahr erzielt wurden, mit steigenden Gewinnen rechnen.

## **Währungskomponente**

Auch hier wurden Änderungen vorgenommen. Unser Engagement im US-Dollar wurde deutlich erhöht, da wir beim Dollar nicht mehr mit einem ausgeprägten Rückgang rechnen, wenn die US-Notenbank mit der Abschöpfung der in das Finanzsystem gepumpten Gelder beginnt. Wir wendeten diese Strategie sowohl im Verhältnis zum Euro (durch die Aufhebung der Absicherung unseres Vermögens in Dollar) als auch im Verhältnis zum Yen an. Diese beiden Paritäten – Euro gegenüber Dollar und Dollar gegenüber Yen – entwickelten sich im Dezember gemäß unseren Erwartungen, wobei der Dollar gegenüber der Gemeinschaftswährung um 2,1% und gegenüber dem Yen um 5,6% zulegte. Der Euro wiederum gab gegenüber dem Yen nach, wobei die Krise in Griechenland die Gemeinschaftswährung belastete. Schließlich wurde unser Engagement in Schwellenländerwährungen zur Jahreswende aus taktischen Erwägungen aufgelöst.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Carmignac Cash Plus - Jahresbericht

	Nettovermögen (EUR)	Anzahl der Anteile	Wert des Anteils (EUR)
31.12.2008	26.558.945,33	2.621	10.131,98
31.12.2009	57.063.272,31	5.612	10.168,33

### Performance 2009

- Fonds: +0,36%
- Index: +0,72%%

Im ersten Quartal wurden Struktur und Notice légale (Verkaufsangebotsbeschreibung) von Carmignac Cash Plus geändert. Der Fonds wurde von einem Dachfonds in einen dynamischen Geldmarktfonds umgewandelt. Für den Rest des Jahres 2009 verfolgte Carmignac Cash Plus denselben Anlageprozess wie Carmignac Global Bond, jedoch mit Konzentration auf eine dynamische monetäre Verwaltung, mit der eine Outperformance von 150 Basispunkten gegenüber dem Eonia erzielt werden soll. Der Fonds versucht, Gelegenheiten an den internationalen Zins- und Devisenmärkten zu nutzen. Der Anlageprozess beinhaltet eine Ex-ante-Analyse der Portfoliorisiken. Dies erlaubt eine Anpassung der Volatilität an das Zielniveau, um das Anlageziel zu realisieren und gleichzeitig die Risiken zu kontrollieren.

Die schwache Wertentwicklung von Carmignac Cash Plus im Jahresverlauf ist teilweise auf unsere Strategien im Zusammenhang mit einigen Schwellenländerwährungen zurückzuführen. Dagegen zahlten sich die Strategien, die wir verfolgten, um von der abnehmenden Risikoaversion zu profitieren (Verkauf von JPY gegenüber EUR und von USD gegenüber EUR), im Gesamtjahr aus, wenngleich sie im Juni weniger erfolgreich waren und zur Unterperformance des Fonds in diesem Zeitraum beitrugen. Unsere Kaufpositionen, mit denen wir an der Erholung der Märkte teilnehmen wollten (insbesondere über den CAD und den AUD), entwickelten sich gut und trugen positiv zur Fondsperformance bei. Im dritten Quartal wurde der Fonds durch seine leicht negative Sensitivität in Mitleidenschaft gezogen, da sich die Märkte untypisch verhielten. Entgegen dem klassischen Szenario nahm das Interesse an risikoreichen Vermögenswerten parallel zum Renditeanstieg zu.

Seit dem vierten Quartal 2009 verwaltet Rose Ouahba den Fonds Carmignac Cash Plus. Die Beobachtung und die Analyse der Entwicklung der wirtschaftlichen Fundamentaldaten und der Märkte veranlassten uns zu einer Änderung der Sensibilität des Portfolios. Wie bereits im Bericht über den Carmignac Global Bond erwähnt, veränderten sich auch die Performancetreiber des Carmignac Cash Plus, da zusätzlich zu den bereits im Jahresverlauf eingesetzten Performancequellen nun auch in Unternehmensanleihen investiert wurde. Das Ziel einer schwachen Volatilität bleibt unverändert, jedoch rechnen wir dank des Carry, von dem das Portfolio nun profitieren wird, mit einer geringeren Abhängigkeit von der Entwicklung der Zins- und Devisenmärkte.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Carmignac Market Neutral — Jahresbericht

	Nettovermögen (EUR)	Anzahl der Anteile	Wert des Anteils (EUR)
12.03.2009	79.041.514,65	76.607	1.031,78
31.12.2009	102.506.129,53	100.105	1.023,99

### Performance 2009

- Fonds: -0,76%
- Index: +0,43%

Vom 12. März 2009 (Tag der Fusion von Carmignac Alternative Investment) bis zum Jahresende erzielte der Fonds Carmignac Market Neutral trotz eines leichten Anstiegs im dritten Quartal eine enttäuschende Wertentwicklung (-0,76% gegenüber +0,43 für seinen Index). Hauptereignis seit Auflegung des Fonds war die Ablösung von Keith Ney durch eine neue Fondsmanagerin im Dezember 2009. Diese neue Fondsmanagerin ist Maxime Carmignac, die 2007 an der Auflegung und Mitverwaltung des Fonds beteiligt war. Mit diesem neuen Impuls soll das Potenzial des Fonds durch eine vollständige Nutzung der Brutto- und Nettoengagements und durch eine stärkere Einbringung unserer Überzeugungen hinsichtlich Anlagethemen, Regionen und Sektoren verwirklicht werden.

### Entwicklung der Anlagepolitik

Mit der Ankunft von Maxime Carmignac behält Carmignac Market Neutral ein jährliches Performanceziel von über 10% bei einer Abkoppelung von der Marktentwicklung und einer schwachen Volatilität bei. Wir streben eine Sharpe-Ratio von 2 an. Die Fondsverwaltung beruht auf einem „Bruttoengagement“ (Summe der Käufe und Verkäufe) von 100% bis 200% und einem „Nettoengagement“ (Differenz zwischen Käufen und Verkäufen) zwischen -20% und +20%. Sie erstreckt sich auf verschiedene Regionen und Sektoren, wobei die Engagements in Sektoren oder Regionen -10% bis +10% betragen können.

### Anlagestrategie

Im Laufe des ersten Halbjahres 2009 verbuchte der Fonds ein Minus von 0,50% gegenüber +0,54% für seinen Referenzindex. Die Performance wurde vor allem durch die zu defensive Ausrichtung des Portfolios im April und durch die Absicherung bestimmter Positionen beeinträchtigt. Unser Portfolio aus Werten des Grundstoffsektors erzielte trotz Zuwächsen bei Freeport und Potash im zweiten Quartal eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung, da ein diversifizierter Bergbaukonzern mit hoher Kostenstruktur, der als Absicherung diente, kräftig anzog. Durch den Ansturm der Anleger auf zyklische Werte geringerer Qualität wurden auch unsere Portfolios in den Sektoren Technologie und Industrie in Mitleidenschaft gezogen, wo einige spezifische Absicherungen (auf einen Hersteller von Halbleiter-Ausrüstung und einen Hersteller von Baumaterial) bessere Performances erzielten als die Long-Positionen, die sie absichern sollten.

Im dritten Quartal verzeichnete Carmignac Market Neutral einen leichten Wertzuwachs (+1,7% gegenüber +1,4% für seinen Referenzindex), der hauptsächlich auf die gute Entwicklung unserer Anlagethemen in Verbindung mit Rohstoffen und Schwellenmärkten zurückzuführen war. In diesem Zeitraum betrug das durchschnittliche Nettoengagement des Fonds in Aktien 9%. Das Engagement in Rohstoffen (31% des Nettovermögens) leistete den größten Beitrag zur Performance. Unsere Strategie bestand im Aufbau eines Kaufportfolios aus Rohstoffunternehmen mit attraktiven Aussichten für ihr Produktionswachstum und Konzentration auf Rohstoffe, für die eine anhaltend hohe Nachfrage seitens der Schwellenländer besteht und das Angebot mittelfristig begrenzt erscheint. Im Sektor Basismetalle (15% des Nettovermögens) hielten wir vornehmlich Positionen in Freeport McMoran, Equinox Minerals und BHP Billiton, die dank eines 24%igen Anstiegs des Kupferpreises im Quartal deutlich besser abschnitten als ihre jeweiligen Absicherungen. Der zweite Performancebeitrag kam von unserem Engagement in den Schwellenländern (14% des Nettovermögens). Die enttäuschende Entwicklung unserer Anlagen in asiatischen Finanzwerten, die hinter ihren Indexabsicherungen zurückblieben, wurde durch die kräftigen Wertzuwächse bei den brasilianischen Immobilienentwicklern Cyrela Brazil Realty (+73%) und MRV Engenharia (+32%) mehr als ausgeglichen.

## CARMIGNAC PORTFOLIO

Im vierten Quartal fiel die Fondsperformance wieder enttäuschend aus (-1,1% gegenüber +0,1% für seinen Indikator). Zurückzuführen war dies hauptsächlich auf ein schlechtes Abschneiden der beiden wichtigsten Anlagethemen Banken der Industrieländer und Energie (teilweise aus Erdöldienstleistungen und Solarenergie bestehend). Im Erdölsektor wurden die Zugewinne bei Seadrill und Pacific Rubiales durch Verluste bei Transocean und Anadarko Petroleum wieder aufgehoben. Bei den erneuerbaren Energien gaben First Solar und Vestas Wind um über 10% nach, da der Markt die Unsicherheit, die ihren Auftragseingang belastete, abstrafte. Auch das Engagement des Fonds in Banken der Industrieländer wie Barclays, JP Morgan und Wells Fargo beeinträchtigte das Ergebnis. Das Engagement in Rohstoffen trug dagegen positiv zur Performance bei. Unsere Engagements im Basis- und Edelmetallsektor entwickelten sich besser als unsere Verkaufspositionen in zyklischen Industriewerten, Aluminiumverpackungen und Agrarrohstoffen. Die Bergbauunternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung Equinox, Silver Wheaton und Hudbay Minerals erzielten im Zuge steigender Rohstoffpreise besonders gute Zuwächse.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

An die Aktionäre der  
CARMIGNAC PORTFOLIO  
50. Avenue J.F. Kennedy  
L-2951 Luxemburg

## BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss von CARMIGNAC PORTFOLIO, bestehend aus der Aufstellung des Nettovermögens und des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2009, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens, dem Anhang mit den wichtigsten Rechnungslegungsmethoden sowie sonstigen Erklärungen für alle Teilfonds der Gesellschaft für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### *Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der SICAV bei der Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses*

Die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen liegen in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der SICAV. Diese Verantwortlichkeit umfasst: die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, um sicherzustellen, dass der Jahresabschluss wahrheitsgetreu dargestellt wird und keine wesentlichen unzutreffenden Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält; die Auswahl und Anwendung angemessener Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

### *Verantwortlichkeit des Abschlussprüfers*

Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben. Wir haben unsere Prüfungstätigkeit nach den vom „Institut des Réviseurs d’Entreprises“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen durchgeführt. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung besteht in der stichprobenweisen Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben. Die Auswahl der Verfahren obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Stellungnahme über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet außerdem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Bewertungen sowie die Würdigung des Jahresabschlusses im Ganzen.

Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

---

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## *Stellungnahme*

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CARMIGNAC PORTFOLIO und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2009 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens.

## *Sonstiges*

Die ergänzenden Angaben, die in diesem Jahresbericht enthalten sind, waren nicht Gegenstand einer besonderen Prüfung nach den oben beschriebenen Grundsätzen, sondern wurden lediglich im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen. Folglich geben wir keine Stellungnahme zu diesen Angaben ab. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Bemerkungen gegeben.

Luxemburg, den 1. April 2010

KPMG Audit S.à.r.l.  
Abschlussprüfer

The image shows two handwritten signatures in blue ink. The signature on the left is 'N. Dogniez' and the signature on the right is 'P. Perichon'. Both signatures are written in a cursive, flowing style.

N. Dogniez

P. Perichon

# CARMIGNAC PORTFOLIO

Abschluss zum 31.12.2009

		Grande Europe	Commodities	Emerging Discovery	Global Bond
	Ausgedrückt in	EUR	EUR	EUR	EUR
	Erläute-rungen				
<b>Aufstellung des Nettovermögens</b>					
Aktiva		780.091.096,30	952.649.226,53	151.391.030,00	78.834.633,66
Wertpapierbestand zum Einstandspreis		634.076.237,60	688.472.834,01	121.647.742,41	63.438.438,09
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)		82.301.483,31	238.069.859,04	23.058.508,09	(1.194.652,78)
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	2	716.377.720,91	926.542.693,05	144.706.250,50	62.243.785,31
Zum Einstandspreis erworbene Optionen		0,00	0,00	0,00	680.808,88
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen		0,00	0,00	0,00	1.115.855,53
Nicht realisierter Nettogewinn aus Derivaten	2, 9, 10, 11	0,00	0,00	259.219,58	0,00
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten	15	22.957.993,04	13.362.940,94	5.154.439,40	8.549.054,45
Sonstige Aktiva		40.755.382,35	12.743.592,54	1.271.120,52	6.925.938,37
Passiva		44.943.578,18	11.589.626,51	1.900.805,84	8.657.899,46
Zum Einstandspreis verkaufte Optionen		0,00	0,00	0,00	456.840,59
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	12	0,00	0,00	0,00	169.228,09
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		16.826.176,06	5.005.749,02	56.474,92	2.101.770,80
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanzinstrumenten		1.460.439,53	0,00	0,00	550.985,06
Sonstige Passiva		26.656.962,59	6.583.877,49	1.844.330,92	5.835.915,51
Nettoinventarwert		735.147.518,12	941.059.600,02	149.490.224,16	70.176.734,20
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens</b>					
Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten	14	14.101.132,80	6.269.451,94	2.106.674,03	3.163.726,13
Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsgebühren	3, 5, 7	12.388.280,57	16.939.848,67	2.730.996,61	1.571.528,41
Depotgebühr und Provision der Depotbank	4	288.677,61	292.251,56	44.932,72	63.377,34
Bankzinsen		322.122,60	318.710,09	49.338,32	151.390,46
Zinsen auf Swaps		0,00	0,00	0,00	10.952,30
Gemeinkosten	6, 7	2.614.136,09	3.656.669,86	625.362,08	177.484,68
Taxe d'abonnement	8	319.286,81	340.345,48	48.588,70	54.370,08
Erfolgsabhängige Provision	3, 7	0,00	25.040.077,37	686.423,24	487.436,39
Aufwendungen insgesamt		15.932.503,68	46.587.903,03	4.185.641,67	2.516.539,66
Nettoergebnisse aus Anlagen		(1.831.370,88)	(40.318.451,09)	(2.078.967,64)	647.186,47
Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen		(32.887.918,41)	61.289.959,29	9.195.717,29	(2.969.852,48)
Realisierte Gewinne aus Derivaten		(6.348.387,52)	(34.530.074,35)	(459.933,13)	(9.091.214,72)
Realisiertes Nettoergebnis		(41.067.676,81)	(13.558.566,15)	6.656.816,52	(11.413.880,73)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus:					
dem Wertpapierbestand	2	216.392.051,93	329.129.263,19	35.459.412,49	2.432.824,52
Derivaten	2	(8.551.712,09)	(782.866,19)	241.430,57	(9.862.192,95)
Operatives Ergebnis		166.772.663,03	314.787.830,85	42.357.659,58	(18.843.249,16)
Emissionen/(Rücknahmen), netto		99.082.439,56	298.268.872,71	87.917.986,68	(39.811.619,11)
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens während des Geschäftsjahres		265.855.102,59	613.056.703,56	130.275.646,26	(58.654.868,27)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		469.292.415,53	328.002.896,46	19.214.577,90	128.831.602,47
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		735.147.518,12	941.059.600,02	149.490.224,16	70.176.734,20

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

Cash Plus	Market Neutral	Konsolidiert
EUR	EUR	EUR
57.191.374,50	106.094.282,97	2.126.251.643,96
52.909.485,01	92.670.278,75	1.653.215.015,87
(12.565,10)	4.071.356,27	346.293.988,83
52.896.919,91	96.741.635,02	1.999.509.004,70
39.600,90	181.980,28	902.390,06
46.617,18	219.539,99	1.382.012,70
0,00	0,00	259.219,58
3.695.861,75	8.506.389,58	62.226.679,16
551.975,66	626.718,38	62.874.727,82
128.102,19	3.588.153,44	70.808.165,62
38.954,47	0,00	495.795,06
25.116,57	0,00	194.344,66
324,02	4.919,88	23.995.414,70
13.594,53	1.538.731,15	3.563.750,27
89.067,07	2.044.502,41	43.054.655,99
57.063.272,31	102.506.129,53	2.055.443.478,34
428.572,86	748.280,93	26.817.838,69
293.370,90	917.624,72	34.841.649,88
29.628,30	39.523,35	758.390,88
717,18	89.771,65	932.050,30
25.462,33	0,00	36.414,63
98.491,56	1.391.794,11	8.563.938,38
29.009,18	34.389,24	825.989,49
10.428,12	0,00	26.224.365,12
487.107,57	2.473.103,07	72.182.798,68
(58.534,71)	(1.724.822,14)	(45.364.959,99)
775.541,21	15.457.743,67	50.861.190,57
(148.612,54)	(17.031.732,72)	(67.609.954,98)
568.393,96	(3.298.811,19)	(62.113.724,40)
(549.205,35)	4.071.356,27	586.935.703,05
7.259,65	(1.501.171,44)	(20.449.252,45)
26.448,26	(728.626,36)	504.372.726,20
30.477.878,52	103.234.755,89	579.170.314,25
30.504.326,78	102.506.129,53	1.083.543.040,45
26.558.945,53	0,00	971.900.437,89
57.063.272,31	102.506.129,53	2.055.443.478,34

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	EUR	31.12.07	31.12.08	31.12.09
<b>Grande Europe</b>				
		<b>Nettovermögen</b>	<b>670.138.938,88</b>	<b>469.292.415,53</b>
				<b>735.147.518,12</b>
Thesaurierende Aktien der Klasse A				
Anzahl der Aktien		4.091.398	4.915.006	5.884.463
Nettoinventarwert pro Aktie		163,62	95,11	123,97
Thesaurierende Aktien der Klasse E				
Anzahl der Aktien		7.434	32.214	77.996
Nettoinventarwert pro Aktie		97,46	56,13	72,71
	EUR			
<b>Commodities</b>				
		<b>Nettovermögen</b>	<b>1.040.227.681,89</b>	<b>328.002.896,46</b>
				<b>941.059.600,02</b>
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		2.803.410	1.944.474	3.276.534
Nettoinventarwert pro Aktie		371,06	168,68	287,21
	EUR			
<b>Emerging Discovery</b>				
		<b>Nettovermögen</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>19.214.577,90</b>
				<b>149.490.224,16</b>
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.500	42.119	168.935
Nettoinventarwert pro Aktie		1.000,00	456,20	884,90
	EUR			
<b>Global Bond</b>				
		<b>Nettovermögen</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>128.831.602,47</b>
				<b>70.176.734,20</b>
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.500	122.173	75.965
Nettoinventarwert pro Aktie		1.000,00	1.054,50	923,80
	EUR			
<b>Cash Plus</b>				
		<b>Nettovermögen</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>26.558.945,53</b>
				<b>57.063.272,31</b>
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		150	2.621	5.612
Nettoinventarwert pro Aktie		10.000,00	10.131,98	10.168,33
	EUR			
<b>Market Neutral</b>				
		<b>Nettovermögen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
				<b>102.506.129,53</b>
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	0	100.105
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	0,00	1.023,99

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			696.083.808,78	94,68%
Aktien				
<i>Deutschland</i>				
450.450,00	BEIERSDORF AG	EUR	75.142.524,18	10,22%
308.780,00	FIELMANN AG	EUR	20.689.168,50	2,81%
232.000,00	KALI SALZ AG	EUR	15.858.940,80	2,16%
1.022.099,00	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	9.277.680,00	1,26%
170.000,00	VOSSLOH AG	EUR	17.498.334,88	2,38%
<i>Österreich</i>				
325.636,00	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	11.818.400,00	1,61%
<i>Belgien</i>				
126.400,00	COLRUYT	EUR	8.486.074,16	1,15%
350.000,00	KBC ANCORA CVA	EUR	27.004.760,00	3,67%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
500.000,00	SEADRILL LTD	NOK	5.719.000,00	0,78%
<i>Dänemark</i>				
5.500.000,00	TRIGON AGRI A/S	EUR	8.928.302,11	1,21%
<i>Spanien</i>				
1.476.879,00	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	3.905.000,00	0,53%
920.000,00	GRIFOLS-SHS.A	EUR	51.963.252,45	7,07%
590.000,00	TECNICAS REUNIDAS	EUR	17.057.952,45	2,32%
<i>Finnland</i>				
340.000,00	OUTOTEC OYJ	EUR	11.228.600,00	1,53%
699.075,00	POEYRY OYJ	EUR	23.676.700,00	3,22%
<i>Frankreich</i>				
207.000,00	ALSTOM SA	EUR	16.220.267,75	221%
164.093,00	BNP PARIBAS SA	EUR	8.411.600,00	1,15%
120.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	7.808.667,75	1,06%
213.922,00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	39.613.300,60	5,39%
<i>Jersey</i>				
197.000,00	GOLD BULLION SECURITIES LTD	USD	10.155.420,00	1,38%
155.000,00	RANDGOLD RESSOURCES LTD	GBP	9.172.798,70	1,25%
<i>Isle of Man</i>				
7.177.165,00	EQUEST BALKAN PROPERTIES PLC	GBP	9.813.600,00	1,33%
4.303.703,00	EROS INTL	GBP	10.471.481,90	1,43%
1.310.000,00	METRO BALTIC HORIZONS PLC	GBP	23.541.136,81	3,20%
<i>Italien</i>				
1.212.331,00	ANSALDO STS SPA	EUR	14.818.079,80	2,01%
2.939.600,00	BANCA INTESA SPA AZ.	EUR	8.723.057,01	1,19%
1.962.213,00	UNICREDITO ITALIAN° SPA	EUR	9.244.094,14	1,26%
<i>Luxemburg</i>				
130.000,00	ARCELORMFITAL SA REG SHS	EUR	14.454.093,87	0,20%
400.000,00	EVRAZ GROUP SA GDR REPR.SHS REG-S	USD	7.653.611,05	1,04%
340.000,00	ORIFLAME COSMETICS SA -SDR-	SEK	136.389,22	0,02%
<i>Norwegen</i>				
280.000,00	SEAMETRIC INTERNATIONAL	NOK	29.987.444,03	4,08%
428.669,00	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	16.136.125,61	2,20%
<i>Niederlande</i>				
555.000,00	IMTECH NV	EUR	9.259.740,00	1,26%
1.100.000,00	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	4.591.578,42	0,62%
730.311,00	SLIGRO FOOD GROUP	EUR	26.280.973,10	3,57%
592.000,00	UNILEVER NV	EUR	4.183.400,00	0,57%
<i>Polen</i>				
4.244.900,00	EUROCASH SA	PLN	7.875.936,57	1,07%
<i>Portugal</i>				
379.552,00	JERONIMO MARTINS FILHO(ESTABELECIMENTOS)	EUR	14.221.636,53	1,93%
3.121.326,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	13.648.721,42	1,86%
<i>Tschechische Republik</i>				
440.000,00	CEZ AS	CZK	10.134,83	0,00%
			13.638.586,59	1,86%
			51.649.495,22	7,03%
			10.453.425,00	1,42%
			10.186.000,00	1,39%
			17.542.070,22	2,39%
			13.468.000,00	1,83%
			16.128.314,48	2,19%
			24.453.63283	3,33%
			2.651.170,72	0,36%
			21.802.462,11	2,97%
			14.397.273,24	1,96%
			14.397.273,24	1,96%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Vereinigtes Königreich</i>			154.569.738,46	21,02%
3.500.000,00	AFREN PLC	GBP	3.348.528,34	0,46%
1.159.717,00	AMEC	GBP	10.338.182,95	1,41%
1.558.076,00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	14.415.425,43	1,96%
1.597.587,00	BALFOUR BEAITY	GBP	4.648.277,79	0,63%
1.500.000,00	BARCLAYS PLC	GBP	4.659.800,78	0,63%
604.000,00	BG GROUP PLC	GBP	7.627.756,20	1,04%
732.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	16.436.940,74	2,24%
1.546.600,00	CAPITA GROUP	GBP	13.073.291,69	1,78%
1.853.919,00	CARETECH HOLDING	GBP	9.129.265,16	1,24%
2.753.598,00	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	21.968.037,17	2,98%
10.720.000,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	6.116.233,89	0,83%
448.138,00	PREMIER OIL PLC	GBP	5.573.667,51	0,76%
608.270,00	RECKITI BENCKISER GROUP PLC	GBP	22.976.578,54	3,12%
1.130.000,00	XSTRATA PLC	GBP	14.257.752,27	1,94%
<i>Schweden</i>			23.053.121,02	3,14%
877.666,00	GETINGE -B-	SEK	11.677.367,87	1,59%
1.057.496,00	TELE2 AB	SEK	11.375.753,15	1,55%
<i>Schweiz</i>			50.518.965,72	6,87%
242.000,00	ACTELION LTD NAMEN	CHF	9.006.776,12	1,23%
740.000,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	25.046.691,16	3,40%
81.500,00	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	9.660.317,57	1,31%
34.720,00	SYNGENTA NAMEN	CHF	6.805.180,87	0,93%
<i>Türkei</i>			27.347.417,06	3,72%
846.255,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	27.347.417,06	3,72%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			11.508.946,53	1,57%
Aktien			11.508.946,53	1,57%
<i>Russland</i>			11.508.946,53	1,57%
368.557,00	AKRON OJSC	USD	7.232.296,96	0,99%
1.270.600,00	RASPADSKAYA -SHS-	USD	4.276.424,70	0,58%
82.476,00	TGC-11 HOLDING -SHS-	USD	75,60	0,00%
1.070.776,00	TGC-2	USD	149,27	0,00%
Sonstige Wertpapiere			5.650.641,57	0,77%
Aktien			5.650.641,57	0,77%
<i>Britische Jungferninseln</i>			5.650.641,57	0,77%
14.875.000,00	CELADON MINING -SHS-	GBP	5.650.641,57	0,77%
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			3.134.324,03	0,43%
Aktien/Anteile von Investmentfonds			3.134.324,03	0,43%
<i>Bermuda-Inseln</i>			3.134.324,03	0,43%
4.643.443,00	JUPITER ADRIA LIMITED	EUR	3.134.324,03	0,43%
Wertpapierbestand insgesamt			716.377.720,91	97,45%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			921.696.058,12	97,94%
Aktien			916.642.235,22	97,40%
<i>Australien</i>			35.623.516,05	3,79%
5.300.000,00	ANDEAN RESOURCES -SHS-	AUD	8.637.873,75	0,92%
9.820.865,00	MINERAL DEPOSITS LIMITED	AUD	6.063.782,38	0,64%
4.391.300,00	MIRABELA NICKEL LTD	CAD	6.890.145,60	0,73%
2.700.000,00	PALADIN ENERGY	CAD	7.018.815,24	0,75%
536.774,00	PLANET GAS LTD	AUD	48.788,46	0,01%
2.191.721,00	WESTERN AREAS	AUD	6.869.306,71	0,73%
889.651,00	WINDIMURRA VANADIUM LTD	AUD	94.803,91	0,01%
<i>Bermuda-Inseln</i>			30.176.875,07	3,21%
2.221.666,00	AQUARIUS PLATINUM LTD	GBP	10.177.478,33	1,08%
1.120.000,00	SEADRILL LTD	NOK	19.999.396,74	2,13%
<i>Brasilien</i>			37.637.918,71	4,00%
660.000,00	PETROBRAS SA-ADR-REPR.100 PFD SHS 144A	USD	19.499.843,18	2,08%
350.000,00	USIMINA	BRL	7.009.655,94	0,74%
550.000,00	VALE ADR REP 1SH	USD	11.128.419,59	1,18%
<i>Kanada</i>			380.063.641,36	40,38%
75.000,00	AGRIUM	USD	3.214.845,79	0,34%
50.000,00	AGRIUM	CAD	2.174.722,43	0,23%
6.000.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	24.812.180,04	2,64%
100.000,00	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	5.052.855,53	0,54%
5.000.000,00	CAPSTONE MINING CORP	CAD	9.341.134,23	0,99%
950.000,00	CENTERRA GOLD INC	CAD	6.821.354,96	0,72%
1.000.000,00	COLOSSUS MINERALS	CAD	3.856.126,59	0,41%
3.375.000,00	CONSOLIDATED THOMPSON WON MINES LTD	CAD	15.168.539,33	1,61%
5.500.000,00	COPPER MOUNTAIN CORP	CAD	7.605.877,27	0,81%
1.000.000,00	DETOUR GOLD	CAD	11.887.507,48	1,26%
1.000.000,00	ELDORADO GOLD CORP	CAD	9.919.553,22	1,05%
8.560.000,00	EQUINOX MINERALS SHS	CAD	23.276.643,84	2,47%
591.000,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	31.536.237,01	3,35%
100.000,00	FNX MINING COMPANY INC	CAD	768.565,92	0,08%
314.000,00	GOLDCORP INC	USD	8.609.695,07	0,91%
3.030.000,00	HUBBAY MINERALS INC	CAD	27.336.679,74	2,90%
520.000,00	IAMGOLD CORP	CAD	5.707.865,17	0,61%
2.300.000,00	KANSAI MINING CORP	CAD	15.291,54	0,00%
5.200.000,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	14.866.032,84	1,58%
1.600.900,00	MERCATOR MINERALS LTD	CAD	2.639.606,41	0,28%
2.900.000,00	OSISKO MINING	CAD	16.311.415,46	1,73%
4.250.666,00	PACIFIC RUB	CAD	43.662.515,59	4,65%
300.000,00	PETROBANK ENERGY	CAD	10.214.081,51	1,09%
240.000,00	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	18.149.503,40	1,93%
1.500.300,00	RED BACK MINING	CAD	14.962.103,58	1,59%
1.385.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	14.499.181,04	1,54%
337.200,00	SUNCOR ENERGY INC	CAD	8.342.006,52	0,89%
865.701,00	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	21.192.148,67	2,25%
3.000.000,00	URANIUM ONE INC	CAD	6.023.535,67	0,64%
1.525.000,00	YAMANA GOLD INC	USD	12.095.835,51	1,29%
<i>USA</i>			151.567.052,14	16,10%
300.000,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	13.051.751,18	1,39%
515.000,00	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	15.004.007,67	1,59%
376.118,00	CARBO CERAMICS INC	USD	17.870.684,13	1,90%
285.000,00	FREEMONT MCMORAN COPPER & GOLD INC	USD	15.948.876,11	1,69%
2.313.400,00	GRAN TERRA ENERGY SHS	USD	9.206.840,22	0,98%
550.000,00	HALLIBURTON CO	USD	11.534.762,15	1,23%
690.000,00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	21.203.763,72	2,25%
1.030.000,00	PRIDE INTERNATIONAL INC	USD	22.908.032,76	2,43%
500.000,00	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	16.797.351,45	1,78%
100.000,00	US STEEL	USD	3.841.784,28	0,41%
80.000,00	WALTER ENERGY	USD	4.199.198,47	0,45%
<i>Finnland</i>			6.304.631,66	0,67%
1.450.000,00	TALVIVAARA MINING SHS	GBP	6.304.631,66	0,67%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Jersey</i>		19.857.364,40	2,11%
900.000,00	HERITAGE OIL LIMITED	GBP	4.416.680,74	0,47%
279.999,00	RANDGOLD RESOURCES ADR	USD	15.440.683,66	1,64%
	<i>Indonesien</i>		18.664.077,25	1,98%
67.800.000,00	DELTA DUNIA MAKMUR	IDR	8.500.478,17	0,90%
10.000.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	10.163.599,08	1,08%
	<i>Niederländische Antillen</i>		18.146.715,46	1,93%
400.000,00	SCHLUMBERGER LTD	USD	18.146.715,46	1,93%
	<i>Luxemburg</i>		23.316.954,17	2,48%
620.000,00	EVRAZ GROUP SA GDR REPR.SHS REG-S	USD	12.207.701,69	1,30%
450.000,00	TERNIUM SA -ADR 1/10 SHS-	USD	11.109.252,48	1,18%
	<i>Norwegen</i>		16.067.143,24	1,71%
505.000,00	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	16.067.143,24	1,71%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		132.863.568,97	14,11%
12.686.221,00	AFREN PLC	GBP	12.137.191,57	1,29%
630.000,00	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	19.223.704,20	2,04%
1.140.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	25.598.514,27	2,71%
500.000,00	RIO TINTO PLC	GBP	19.078.169,85	2,03%
825.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	12.118.014,52	1,29%
800.000,00	VEDANTA RESOURCES	GBP	23.510.608,36	2,50%
1.680.000,00	XSTRATA PLC	GBP	21.197.366,20	2,25%
	<i>Schweiz</i>		46.352.776,74	4,93%
12.700.000,00	IBERIAN MINERALS CORP	CAD	4.179.575,83	0,44%
500.000,00	NOBLE CORP	USD	14.183.655,69	1,51%
485.000,00	TRANSOCEAN LTD	USD	27.989.545,22	2,98%
	Anleihen		5.045.512,28	0,54%
	<i>Kanada</i>		5.045.512,28	0,54%
6.969.000,00	MERCATOR MINERAL 11.50 07-12 16/02S	USD	5.045.512,28	0,54%
	Optionen		8310,62	0,00%
	<i>Kanada</i>		8.310,62	0,00%
1.250.000,00	PHOENIX COAL (SHS) 25.06.10 WAR	CAD	8.310,62	0,00%
	Sonstige Wertpapiere		4.846.634,93	0,52%
	Aktien		4.846.634,01	0,52%
	<i>Kanada</i>		2.698.873,08	0,29%
324.750,00	MBAC OPPORTUNITIES AND FINANCING	CAD	2.698.873,08	0,29%
	<i>USA</i>		2.147.760,93	0,23%
854.000,00	MARULA MINES	USD	595.225,65	0,06%
2.640.000,00	TAB INTL ENERGY CORP	USD	1.552.535,28	0,17%
	Optionen		0,92	0,00%
	<i>USA</i>		0,92	0,00%
1.320.000,00	TAB INTL ENERGY CORP 01.03.2010 WAR 2,25	USD	0,92	0,00%
	Wertpapierbestand insgesamt		926.542.693,05	98,46%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			127.398.021,80	85,22%
	Aktien		120.193.673,82	80,40%
	<i>Südafrika</i>		2.450.936,63	1,64%
811.482,00	ILLOVO SUGAR	ZAR	2.450.936,63	1,64%
	<i>Deutschland</i>		4.140.802,70	2,77%
100.000,00	ASIAN BAMBOO AG	EUR	2.300.000,00	1,54%
48.115,00	VTION WIRELESS TECHNOLOGY AG	EUR	383.957,70	0,26%
120.900,00	ZHONGDE WASTE TECHNOLOGIE	EUR	1.456.845,00	0,97%
	<i>Australien</i>		5.068.109,70	3,39%
900.000,00	ANDEAN RESOURCES -SHS-	AUD	1.466.808,75	0,98%
3.000.000,00	MINERAL DEPOSITS LIMITED	AUD	1.852.316,18	1,24%
672.800,00	PALADIN ENERGY	CAD	1.748.984,77	1,17%
	<i>Bermuda-Inseln</i>		9.779.239,96	6,54%
23.500.000,00	CHINA HONGXING SPORTS	SGD	2.216.650,95	1,48%
609.240,00	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	2.543.542,50	1,70%
1.241.500,00	PORTS DESIGN LTD	HKD	2.689.427,51	1,80%
850.000,00	PURECIRCLE	GBP	2.329.619,00	1,56%
	<i>Brasilien</i>		18.903.407,97	12,65%
519.610,00	AMIL PARTICIPACOES SA	BRL	2.846.267,37	1,90%
400.000,00	BANRISUL - PFD SHS -B-	BRL	2.351.012,57	1,57%
835.000,00	CONFAB INDUSTRIAL PREF.SHS	BRL	1.712.700,67	1,15%
172.865,00	ELETROPAULO ELETRICIDADE PFD -B-	BRL	2.384.535,50	1,60%
257.200,00	ESTACIO PART	BRL	2.550.352,85	1,71%
100.000,00	HYPERMARCAS SA	BRL	1.599.328,28	1,07%
330.100,00	PORTO SEGURO SA	BRL	2.664.768,40	1,78%
456.800,00	ROSSI RESIDENTIAL SA	BRL	2.794.442,33	1,87%
	<i>Kanada</i>		12.455.199,28	8,33%
650.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	2.687.986,17	1,80%
1.075.000,00	CAPSTONE MINING CORP	CAD	2.008.343,86	1,34%
300.000,00	COLOSSUS MINERALS	CAD	1.156.837,98	0,77%
530.000,00	PAN ORIENT ENERGY CORP	CAD	2.678.013,43	1,79%
2.654.400,00	PLATMIN LIMITED	GBP	2.195.941,25	1,47%
152.000,00	SOUTHGOBI	CAD	1.728.076,59	1,16%
	<i>Chile</i>		4.326.590,44	2,89%
88.450,00	CERVECERIAS UNIDAS SPONS.ADR REPR.5 SHS	USD	2.405.519,43	1,60%
804.900,00	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	1.921.071,01	1,29%
	<i>China</i>		1.554.143,33	1,04%
9.100.000,00	QINGLING MOTORS -H-	HKD	1.554.143,33	1,04%
	<i>Kolumbien</i>		1.263.784,99	0,85%
343.000,00	CEMENTOS ARGOS SA	COP	1.263.784,99	0,85%
	<i>Südkorea</i>		1.859.665,47	1,24%
13.000,00	MEGASTUDY	KRW	1.859.665,47	1,24%
	<i>Dänemark</i>		839.930,00	0,56%
1.183.000,00	TRIGON AGRI A/S	EUR	839.930,00	0,56%
	<i>Arabische Emirate</i>		1.045.416,37	0,70%
2.830.021,00	DEPA	USD	1.045.416,37	0,70%
	<i>USA</i>		1.392.925,60	0,93%
350.000,00	GRAN TERRA ENERGY SHS	USD	1.392.925,60	0,93%
	<i>Hongkong</i>		1.960.305,97	1,31%
5.060.000,00	CHINA PHARMACEUTICAL GROUP LTD	HKD	1.960.305,97	1,31%
	<i>Isle of Man</i>		2.387.472,56	1,60%
1.342.500,00	EROS INTL	GBP	2.387.472,56	1,60%
	<i>Kaiman-Inseln</i>		12.380.961,44	8,28%
7.491.000,00	CENTRAL CHINA REAL ESTATE LTD1	HKD	1.494.819,82	1,00%
5.524.000,00	CHINA AUTOMATION GROUP LTD1	HKD	3.162.927,07	2,11%
9.924.000,00	DACHAN FOOD ASIA LTD	HKD	1.489.701,67	1,00%
69.300,00	NETEASE.COM 1 ADR REPR. SHS	USD	1.816.604,29	1,22%
5.615.000,00	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	2.594.232,86	1,73%
362.200,00	THE9 LTD ADR	USD	1.822.675,73	1,22%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
	<i>Britische Jungferninseln</i>		1.925.283,15	1,29%
230.000,00	HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES	USD	1.925.283,15	1,29%
	<i>Indien</i>		8.759.583,84	5,86%
540.000,00	INDIABULLS FINL SVC SHS DEMAT.	INR	1.021.102,79	0,68%
650.000,00	IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS	INR	2.392.009,11	1,60%
670.000,00	MCLEOD RUSSEL INDIA (DEMAT)	INR	2.623.661,28	1,76%
830.000,00	PRAJ INDUSTRIES - DEMATERIALISED	INR	1.314.006,15	0,88%
481.250,00	ROLTA INDIA DEMATERIALISED	INR	1.408.804,51	0,94%
	<i>Indonesien</i>		4.052.753,67	2,71%
2.120.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	2.154.683,00	1,44%
215.000.000,00	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA	IDR	1.898.070,67	1,27%
	<i>Israel</i>		2.726.128,60	1,82%
262.000,00	STRAUSS GROUP LTD	ILS	2.726.128,60	1,82%
	<i>Kasachstan</i>		2.151.942,85	1,44%
325.000,00	HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-GDR-	USD	2.151.942,85	1,44%
	<i>Libanon</i>		1.313.155,60	0,88%
76.900,00	THE LEBANESE COMPANY -A- GDR REPR 10 SHS	USD	1.313.155,60	0,88%
	<i>Malaysia</i>		1.957.977,38	1,31%
2.697.000,00	STEPPE CEMENT LTD	GBP	1.957.977,38	1,31%
	<i>Mexiko</i>		2.305.505,51	1,54%
1.500.000,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB DE CV-B-	MXN	2.305.505,51	1,54%
	<i>Papua-Neuguinea</i>		2.504.080,14	1,68%
550.000,00	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	2.504.080,14	1,68%
	<i>Philippinen</i>		1.102.005,93	0,74%
38.880.000,00	VISTA LAND AND LIFESCAPES	PHP	1.102.005,93	0,74%
	<i>Slowenien</i>		1.811.347,20	1,21%
28.320,00	KRICA DD	EUR	1.811.347,20	1,21%
	<i>Taiwan</i>		3.915.981,95	2,62%
1.276.400,00	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	2.492.137,59	1,67%
409.661,00	SEIN W SHING CO LTD	TWD	1.423.844,36	0,95%
	<i>Thailand</i>		3.859.035,59	2,58%
15.300.000,00	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	1.860.944,25	1,24%
21.430.000,00	THAI TAP WATER UNITS	THB	1.998.091,34	1,34%
	<b>Optionen</b>		7.204.347,98	4,82%
	<i>Niederländische Antillen</i>		7.204.347,98	4,82%
4.950.000,00	MERRILL LYNCH (DANA GAS) 05.02.10 WAR	USD	882.978,57	0,59%
2.150.000,00	MERRILL LYNCH (DANA GAS) 06.12.10 WAR	USD	377.476,91	0,25%
123.500,00	MERRILL LYNCH (INDIA FNCL) 04.09.14 WAR	USD	233.567,58	0,16%
485.868,00	MERRILL LYNCH (PRJINDST) 07.04.11 WAR	USD	769.464,55	0,51%
130.000,00	MERRILL LYNCH (QATAR ELEC) 21.05.10 WAR	USD	2.480.506,01	1,66%
301.487,00	MERRILL LYNCH (ROLTA INDIA) 17.01.12 WAR	USD	879.759,97	0,59%
2.662.000,00	MERRILL LYNCH (UNION NATL) 25.10.10 WAR	USD	1.580.594,39	1,06%
	<b>An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel</b>		8.651.181,02	5,79%
	<b>Aktien</b>		8.651.181,02	5,79%
	<i>Südkorea</i>		1.972.640,29	1,32%
95.529,00	T.K. CORP	KRW	1.972.640,29	1,32%
	<i>Russland</i>		6.678.540,73	4,47%
112.400,00	AKRON OJSC	USD	2.205.656,60	1,48%
25.800.000,00	IDGC HOLDING	USD	1.965.457,40	1,31%
745.000,00	RASPADSKAYA -SHSUSD		2.507.426,73	1,68%
	<b>Sonstige Wertpapiere</b>		8.657.047,68	5,79%
	<b>Aktien</b>		1.994.548,23	1,33%
	<i>Kanada</i>		1.994.548,23	1,33%
3.000.000,00	LUCARA DIAMOND CORP	CAD	1.994.548,23	1,33%
	<b>Optionen</b>		6.662.499,45	4,46%
	<i>Kanada</i>		2.659.397,65	1,78%
4.000.000,00	GLEICHEN RESOURCES (UNITS) 13.03.10 WAR	CAD	2.659.397,65	1,78%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
	<i>Niederlande</i>		1.808.007,18	1,21%
700.000,00	JP MORGAN (JYOTI STRUCTURE) 20.11.14 WAR	USD	1.808.007,18	1,21%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		2.195.094,62	1,47%
2.100.000,00	DB (JOHN KELLS HLDG)05.07.19 WAR	USD	2.195.094,62	1,47%
Wertpapierbestand insgesamt			144.706.250,50	96,80%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			37.290.677,10	53,13%
Anleihen				
<i>Deutschland</i>				
1.650.000,00	BRD 5.50 00-31 04/01A	EUR	1.949.161,50	2,78%
8.500.000,00	GERMANY 3.25 05-15 04/07A	EUR	8.766.220,00	12,48%
2.200.000,00	GERMANY SERIE 07 4.25 07-39 04/07A	EUR	2.253.328,00	3,21%
8.000.000,00	GERMANY -150- 4.00 07-12 13/04A	EUR	8.456.000,00	12,05%
1.000.000,00	HEIDELBERGCEMENT EMTN 7.50 09-14 31/10S	EUR	1.054.027,00	1,50%
<i>Kanada</i>				
400.000,00	CANADA 5.75 01-33 01/06S	CAD	327.651,09	0,47%
<i>USA</i>				
1.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	986.532,00	1,41%
1.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.00 03-13 01/10S	USD	699.349,01	1,00%
1.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	1.019.883,00	1,45%
1.900.000,00	USA TREASURY BONDS 6.125 97-27 15/11S	USD	1.579.401,90	2,25%
<i>Frankreich</i>				
1.000.000,00	CIE DE SAINT GOBAIN 6.00 09-13 20/05A	EUR	1.078.101,00	1,54%
1.000.000,00	PPR SA EMTN 4.00 05-13 29/01A	EUR	1.020.823,00	1,45%
<i>Jersey</i>				
1.000.000,00	WPP GROUP 4.375 06-13 05/12A	EUR	1.013.881,00	1,44%
<i>Luxemburg</i>				
1.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5.625 06-11 15/11S	EUR	1.031.850,00	1,47%
2.600.000,00	GAZ CAPITAL 7.80 03-10 27/09A	EUR	2.700.648,60	3,85%
<i>Niederlande</i>				
1.000.000,00	HEINEKEN NV EMTN 5.00 09-14 07/04A	EUR	1.130.328,00	1,61%
1.000.000,00	METRO FINANCE BV EMTN 9.375 08-13 28/11A	EUR	1.210.931,00	1,73%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
1.000.000,00	RENTOKIL INITIAL EMTN 4.625 07-14 27/03A	EUR	1.012.561,00	1,44%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			24.953.108,21	35,56%
Anleihen				
<i>Kanada</i>				
1.000.000,00	CANADA GOVT BONDS 2.75 08-10 01/12S	CAD	677.435,01	0,97%
1.000.000,00	CANADA GOVT BONDS 3.00 08-14 01/06S	CAD	675.001,66	0,96%
1.500.000,00	CANADA GOVT BONDS 3.75 08-19 01/06S	CAD	1.008.303,97	1,43%
<i>USA</i>				
1.000.000,00	JPMORGAN CHASE AND CO 6.125 09-14 01/04A	EUR	1.112.363,00	1,59%
10.000.000,00	US TREASURY INDEXEE 2.125 09-19 15/01S	USD	7.453.649,53	10,61%
1.300.000,00	USA TREASURY BONDS 4.50 08-38 15/05S	USD	888.809,03	1,27%
8.000.000,00	USA TREASURY NOTES 1.375 09-12 15/03S	USD	5.589.824,01	7,97%
<i>Frankreich</i>				
1.000.000,00	CASINO GUICHARD 6.375 08-13 04/04A	EUR	1.094.222,00	1,56%
1.000.000,00	LAFARGE SA 5.75 08-11 27/05A	EUR	1.044.500,00	1,49%
1.000.000,00	RENAULT SA EMTN 4.50 07-12 16/04A	EUR	1.019.208,00	1,45%
1.000.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC 6.75 09-13 16/07A	EUR	1.120.667,00	1,60%
1.000.000,00	TPSA EURO FINANCE 6.00 09-14 22/05A	EUR	1.087.596,00	1,55%
1.000.000,00	VEOLIA ENVRNMT 5.25 09-14 24/04A	EUR	1.075.035,00	1,53%
<i>Niederlande</i>				
1.000.000,00	KPN 6.25 08-13 16/09A	EUR	1.106.494,00	1,58%
Derivaten			946.627,44	1,35%
Optionen				
<i>Luxemburg</i>				
1.500.000.000,00	JPY(P)/USD(C)OTC JAN 93.00 04.01.10 PUT	JPY	54.242,01	0,08%
50.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR92.25 15.03.10 CALL	USD	1.061.613,52	1,51%
(50.000.000,00)	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 86 15.03.10 PUT	USD	(169.228,09)	(0,24%)
Wertpapierbestand insgesamt			63.190.412,75	90,04%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung		Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere				15.838.003,25	27,76%
Anleihen				14.765.158,25	25,88%
USA				3.100.322,00	5,43%
1.000.000,00	CITIGROUP INC EMTN	3.625 06-11 28/03A	EUR	1.013.889,00	1,78%
1.000.000,00	KRAFT FOODS INC	5.75 08-12 20/03A	EUR	1.058.450,00	1,85%
1.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN	4.2 06-11 31/10A	EUR	1.027.983,00	1,80%
Frankreich				2.042.092,00	3,58%
1.000.000,00	PEUGEOT	5.875 01-11 27/09A	EUR	1.032.175,00	1,81%
1.000.000,00	SFR	3.375 05-12 18/07A	EUR	1.009.917,00	1,77%
Irland				5.488.194,25	9,62%
5.500.000,00	IRISH LIFE PERMANENT	-10 26/02U	EUR	5.488.194,25	9,62%
Luxemburg				2.106.896,00	3,69%
1.000.000,00	GAZ CAPITAL	7.80 03-10 27/09A	EUR	1.038.711,00	1,82%
1.000.000,00	SOGERIM EMTN	7.00 01-1120/04A	EUR	1.068.185,00	1,87%
Niederlande				1.037.237,00	1,82%
1.000.000,00	METRO FINANCE BV EMTN	4.625 04-11 26/05A	EUR	1.037.237,00	1,82%
Vereinigtes Königreich				990.417,00	1,74%
1.000.000,00	FCE BANK EMTN	7.125 07-12 16/01A	EUR	990.417,00	1,74%
Variabel verzinsliche Anleihen				1.072.845,00	1,88%
Niederlande				1.072.845,00	1,88%
1.000.000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTL FL.R	01-11 11/07A	EUR	1.072.845,00	1,88%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel				5.663.372,40	9,92%
Anleihen				5.663.372,40	9,92%
Kanada				1.466.109,40	2,57%
1.400.000,00	XSTRATA FINANCE	4.875 07-12 14/06A	EUR	1.466.109,40	2,57%
Frankreich				2.072.783,00	3,63%
1.000.000,00	LAFARGE SA	5.75 08-11 27/05A	EUR	1.044.500,00	1,83%
1.000.000,00	RCI BANQUE SA	5.25 08-11 27/05A	EUR	1.028.283,00	1,80%
Luxemburg				2.124.480,00	3,72%
1.000.000,00	FIAT FINANCE TRADE	9.00 09-12 30/07A	EUR	1.085.390,00	1,90%
1.000.000,00	GLENCORE FINANCE	5.375 04-11 30/09A	EUR	1.039.090,00	1,82%
Geldmarktinstrumente				31.395.544,26	55,02%
Anleihen				31.395.544,26	55,02%
Belgien				7.984.426,22	13,99%
2.500.000,00	ANHEUSER BUSCH COS	-10 22/02U	EUR	2.494.496,17	4,37%
5.500.000,00	VOLKSWAGEN GROUP SERVICES	-10 26/02U	EUR	5.489.930,05	9,62%
Frankreich				10.480.814,59	18,36%
5.500.000,00	BANQUE PSA FINANCE	-10 17/03U	EUR	5.486.557,93	9,60%
2.500.000,00	BPCE	09-10 07/01U	EUR	2.497.383,30	4,38%
2.500.000,00	CRCAM COTE ARMOR	09-10 13/01U	EUR	2.496.873,36	4,38%
Irland				4.990.880,45	8,75%
2.500.000,00	ALLIED IRISH BANK	-10 26/02U	EUR	2.495.408,45	4,37%
2.500.000,00	BANK OF IRLEAND	-10 25/02U	EUR	2.495.472,00	4,38%
Italien				5.943.265,60	10,42%
6.000.000,00	ITALY BOT (12 MESI)	-10 15/04U	EUR	5.943.265,60	10,42%
Niederlande				1.996.157,40	3,50%
2.000.000,00	BMW	09-10 10/03U	EUR	1.996.157,40	3,50%
Derivaten				21.500,61	0,04%
Optionen				21.500,61	0,04%
Luxemburg				21.500,61	0,04%
4.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR 95 15.03.10 CALL		USD	46.617,18	0,08%
(4.000.000,00)	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 88.50 15.03.10 PUT		USD	(25.116,57)	(0,04%)
Wertpapierbestand insgesamt				52.918.420,52	92,74%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			96.741.635,02	94,38%
Aktien			96.741.635,02	94,38%
<i>Deutschland</i>			5.587.680,00	5,45%
63.000,00	ADIDAS AG	EUR	2.379.510,00	2,32%
44.000,00	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	1.602.920,00	1,56%
25.000,00	SIEMENS AG REG SHS	EUR	1.605.250,00	1,57%
<i>Bermuda-Inseln</i>			4.122.869,52	4,02%
62.000,00	LAZARD -A-	USD	1.640.801,53	1,60%
139.000,00	SEADRILL LTD	NOK	2.482.067,99	2,42%
<i>Kanada</i>			1.643.507,75	1,60%
160.000,00	PACIFIC RUB	CAD	1.643.507,75	1,60%
<i>China</i>			1.388.751,56	1,35%
500.000,00	CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO LTD	HKD	1.388.751,56	1,35%
<i>Spanien</i>			1.201.200,00	1,17%
104.000,00	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	1.201.200,00	1,17%
<i>USA</i>			41.080.309,44	40,08%
18.000,00	AMAZON.COM INC	USD	1.687.652,90	1,65%
5.200,00	CME GROUP -A-	USD	1.217.591,91	1,19%
127.000,00	COACH INC	USD	3.233.531,97	3,15%
112.000,00	COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	1.654.922,46	1,61%
196.000,00	DELTA AIR LINES	USD	1.554.612,30	1,52%
73.000,00	DRIL-QUIP	USD	2.873.699,25	2,80%
17.000,00	FIRST SOLAR INC	USD	1.604.321,31	1,57%
41.000,00	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	1.652.859,38	1,61%
424.000,00	FORD MOTOR	USD	2.955.218,68	2,88%
37.000,00	FREEMPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC	USD	2.070.555,85	2,02%
106.000,00	GAP INC	USD	1.547.795,78	1,51%
7.300,00	GOOGLE INC	USD	3.154.454,78	3,08%
240.000,00	LEAP WIRELESS	USD	2.935.703,08	2,86%
97.000,00	LOEWS CORP	USD	2.457.536,16	2,40%
103.000,00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	3.165.199,51	3,09%
108.000,00	PRIDE INTERNATIONAL INC	USD	2.402.007,32	2,34%
109.000,00	TIFFANY CO	USD	3.266.771,21	3,19%
27.000,00	VISA INC -A-	USD	1.645.875,59	1,61%
<i>Frankreich</i>			12.066.050,00	11,77%
33.000,00	ALSTOM SA	EUR	1.618.980,00	1,58%
22.000,00	BNP PARIBAS SA	EUR	1.229.800,00	1,20%
31.000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	2.429.780,00	2,37%
59.000,00	PERNOD RICARD SA	EUR	3.534.690,00	3,45%
76.000,00	WENDEL SA	EUR	3.252.800,00	3,17%
<i>Jersey</i>			839.214,36	0,82%
233.000,00	INFORMA	GBP	839.214,36	0,82%
<i>Kaiman-Inseln</i>			1.299.314,16	1,27%
490.000,00	LINING CO	HKD	1.299.314,16	1,27%
<i>Norwegen</i>			4.262.057,73	4,16%
250.000,00	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	2.005.851,66	1,96%
110.000,00	TANDBERG AS	NOK	2.256.206,07	2,20%
<i>Niederlande</i>			1.638.000,00	1,60%
72.000,00	UNILEVER NV	EUR	1.638.000,00	1,60%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			5.976.813,55	5,83%
96.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	2.155.664,36	2,11%
500.000,00	INVENSYS	GBP	1.684.394,17	1,64%
56.000,00	RIO TINTO PLC	GBP	2.136.755,02	2,08%
<i>Schweden</i>			5.695.848,89	5,56%
99.000,00	ELECTROLUX -B- FREE	SEK	1.618.712,94	1,58%
286.000,00	SANDVIK AB	SEK	2.412.123,87	2,36%
138.000,00	SKF AB -B-	SEK	1.665.012,08	1,62%
<i>Schweiz</i>			7.812.126,67	7,62%
19.000,00	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	2.252.098,57	2,20%
16.500,00	THE SWATCH GROUP REG	CHF	2.913.629,77	2,84%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Wertpapierbestand zum 31.12.2009

*(ausgedrückt in EUR)*

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
212.000,00	WEATHERFORD IN <i>Taiwan</i>	USD	2.646.398,33	2,58%
175.000,00	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	2.127.891,39	2,08%
Derivaten			219.539,99	0,21%
	Optionen <i>Luxemburg</i>		219.539,99	0,21%
15.000.000,00	USD(CYJPY(P)OTC MAR 94 15.03.10 CALL	USD	219.539,99	0,21%
Wertpapierbestand insgesamt			96.961.175,01	94,59%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Geographische Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Vereinigtes Königreich	21,02%
Deutschland	10,22%
Spanien	7,07%
Niederlande	7,03%
Schweiz	6,87%
Frankreich	5,39%
Italien	4,08%
Türkei	3,72%
Belgien	3,67%
Luxemburg	3,57%
Portugal	3,33%
Jersey	3,20%
Schweden	3,14%
Finnland	2,21%
Polen	2,19%
Tschechische Republik	1,96%
Norwegen	1,86%
Bermuda-Inseln	1,64%
Russland	1,57%
Isle of Man	1,26%
Österreich	1,15%
Britische Jungferninseln	0,77%
Dänemark	0,53%
	<hr/> <hr/> <b>97,45%</b> <hr/> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Banken, Finanzinstitute	11,32%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	10,91%
Einzelhandel, Kaufhäuser	9,19%
Pharma- und Kosmetikindustrie	8,63%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,52%
Bergbau	6,12%
Diverse Dienstleistungen	4,37%
Diverse Handelshäuser	3,61%
Erdöl	3,47%
Maschinen- und Gerätebau	3,22%
Diverse Konsumgüter	3,12%
Diverse Sektoren	3,01%
Elektrotechnik und Elektronik	2,71%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,38%
Metalle und Edelsteine	2,24%
Transport und Verkehr	2,20%
Chemie	2,19%
Baugewerbe, Baustoffe	2,04%
Energie- und Wasserwirtschaft	1,96%
Landwirtschaft und Fischerei	1,86%
Informationsübertragung	1,55%
Biotechnologie	1,23%
Nichteisenmetalle	1,15%
Hotelgewerbe	0,43%
Immobilien-gesellschaften	0,02%
	<hr/> <b>97,45%</b> <hr/> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Geographische Aufteilung

### Aufgliederung nach Ländern

	<b>% des Nettovermögens</b>
Kanada	41,21%
USA	16,33%
Vereinigtes Königreich	14,11%
Schweiz	4,93%
Brasilien	<b>4,00%</b>
Australien	3,79%
Bermuda-Inseln	3,21%
Luxemburg	2,48%
Jersey	2,11%
Indonesien	1,98%
Niederländische Antillen	1,93%
Norwegen	1,71%
Finnland	0,67%
	<hr/> <b>98,46%</b> <hr/> <hr/>

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Erdöl	30,77%
Bergbau	25,84%
Metalle und Edelsteine	16,16%
Nichteisenmetalle	9,61%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,58%
Energie- und Wasserwirtschaft	2,53%
Chemie	2,50%
Landwirtschaft und Fischerei	1,71%
Baugewerbe, Baustoffe	1,25%
Textilien und Bekleidung	0,90%
Diverse Investitionsgüter	0,61%
Diverse Sektoren	-
	<hr/> <b>98,46%</b> <hr/> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Geographische Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Brasilien	12,65%
Kanada	11,44%
Kaiman-Inseln	8,28%
Bermuda-Inseln	6,54%
Indien	5,86%
Niederländische Antillen	4,82%
Russland	4,47%
Australien	3,39%
Chile	2,89%
Deutschland	2,77%
Indonesien	2,71%
Taiwan	2,62%
Thailand	2,58%
Südkorea	2,56%
Israel	1,82%
Papua-Neuguinea	1,68%
Südafrika	1,64%
Isle of Man	1,60%
Mexiko	1,54%
Vereinigtes Königreich	1,47%
Kasachstan	1,44%
Hongkong	1,31%
Malaysia	1,31%
Britische Jungferninseln	1,29%
Slowenien	1,21%
Niederlande	1,21%
China	1,04%
USA	0,93%
Libanon	0,88%
Sonstige	2,85%
	<b>96,80%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wirtschaftliche Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Diverse Sektoren	11,91%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,74%
Baugewerbe, Baustoffe	7,95%
Energie- und Wasserwirtschaft	7,21%
Bergbau	6,10%
Metalle und Edelsteine	5,56%
Internet und Internetdienste	5,51%
Banken, Finanzinstitute	4,48%
Erdöl	4,41%
Diverse Konsumgüter	4,35%
Pharma- und Kosmetikindustrie	4,00%
Einzelhandel, Kaufhäuser	3,43%
Tabak und Alkohol	2,84%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	2,64%
Immobilien-gesellschaften	2,27%
Versicherungen	1,78%
Diverse Handelshäuser	1,76%
Transport und Verkehr	1,67%
Diverse Dienstleistungen	1,58%
Papier und Holz	1,54%
Maschinen- und Gerätebau	1,32%
Verpackungsindustrie	1,29%
Nichteisenmetalle	1,24%
Elektronik und Halbleiter	1,21%
Straßenfahrzeuge	1,04%
Umweltdienste und Recycling	0,97%
	<hr/> <hr/> <b>96,80%</b> <hr/> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Geographische Aufteilung

### **Aufgliederung nach Ländern**

	<b>% des Nettovermögens</b>
Deutschland	32,02%
USA	27,55%
Frankreich	12,17%
Luxemburg	6,67%
Niederlande	4,92%
Kanada	3,83%
Vereinigtes Königreich	1,44%
Jersey	1,44%
	<hr/> <b>90,04%</b> <hr/> <hr/>

## Wirtschaftliche Aufteilung

### **Aufgliederung nach Sektoren**

	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	56,45%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	9,50%
Baugewerbe, Baustoffe	4,53%
Diverse Sektoren	4,23%
Einzelhandel, Kaufhäuser	3,01%
Banken, Finanzinstitute	3,00%
Tabak und Alkohol	1,61%
Elektrotechnik und Elektronik	1,60%
Informationsübertragung	1,58%
Internet und Internetdienste	1,55%
Energie- und Wasserwirtschaft	1,53%
Straßenfahrzeuge	1,45%
	<hr/> <b>90,04%</b> <hr/> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

---

## **Geographische Aufteilung**

### **Aufgliederung nach Ländern**

	<b>% des Nettovermögens</b>
Frankreich	25,58%
Irland	18,36%
Belgien	13,99%
Italien	10,42%
Luxemburg	7,45%
Niederlande	7,20%
USA	5,43%
Kanada	2,57%
Vereinigtes Königreich	1,74%
	<hr/> <b>92,74%</b> <hr/> <hr/>

---

## **Wirtschaftliche Aufteilung**

	<b>% des Nettovermögens</b>
<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	42,57%
Banken, Finanzinstitute	16,64%
Länder und Zentralregierungen	10,42%
Versicherungen	9,62%
Tabak und Alkohol	4,37%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	1,85%
Baugewerbe, Baustoffe	1,83%
Einzelhandel, Kaufhäuser	1,82%
Diverse Handelshäuser	1,81%
Informationsübertragung	1,77%
Diverse Sektoren	0,04%
	<hr/> <b>92,74%</b> <hr/> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Geographische Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
USA	40,08%
Frankreich	11,77%
Schweiz	7,62%
Vereinigtes Königreich	5,83%
Schweden	5,56%
Deutschland	5,45%
Norwegen	4,16%
Bermuda-Inseln	4,02%
Taiwan	2,08%
Kanada	1,60%
Niederlande	1,60%
China	1,35%
Kaiman-Inseln	1,27%
Spanien	1,17%
Jersey	0,82%
Luxemburg	0,21%
	<hr/> <hr/> <b>94,59%</b> <hr/> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Erdöl	14,21%
Maschinen- und Gerätebau	<b>8,80%</b>
Einzelhandel, Kaufhäuser	5,97%
Elektrotechnik und Elektronik	5,86%
Tabak und Alkohol	5,82%
Textilien und Bekleidung	5,47%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,37%
Internet und Internetdienste	4,73%
Metalle und Edelsteine	4,13%
Banken, Finanzinstitute	3,98%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	3,21%
Bergbau	3,17%
Diverse Konsumgüter	3,14%
Straßenfahrzeuge	2,88%
Informationsübertragung	2,86%
Uhrenindustrie	2,84%
Hotelgewerbe	2,40%
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,20%
Nichteisenmetalle	2,08%
Diverse Investitionsgüter	1,57%
Transport und Verkehr	1,52%
Versicherungen	1,35%
Diverse Sektoren	<b>1,03%</b>
	<hr/> <hr/> <b>94,59%</b> <hr/> <hr/>

---

## Erläuterungen zum Abschluss

---

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

### **Erläuterung 1 - Allgemeines**

CARMIGNAC PORTFOLIO (die „SICAV“) ist eine luxemburgische Gesellschaft in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“) gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften und gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner geänderten Fassung.

Die SICAV wurde am 30. Juni 1999 für unbestimmte Zeit errichtet.

Die SICAV gibt nach dem Ermessen des Verwaltungsrates für jeden Teilfonds ausschüttende und/oder thesaurierende Namens- oder Inhaberaktien aus.

Am 12. März 2009 wurde die SICAV Carmignac Alternative Investments mit der SICAV Carmignac Portfolio zusammengelegt.

An diesem Datum wurden die Verbindlichkeiten des einzigen Teilfonds der einzigen Klasse des Carmignac Alternative Investments von Rechts wegen dem Teilfonds Market Neutral der eigens zu diesem Zweck gegründeten SICAV Carmignac Portfolio übertragen.

Zum 31. Dezember 2009 wurden Aktien für die 6 folgenden Teilfonds ausgegeben (nur thesaurierende Aktien):

- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral (seit dem 12. März 2009)

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe werden zwei Anteilsklassen ausgegeben, die Klasse A und die Klasse E.

### **Erläuterung 2 - Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung**

#### ***a) Darstellung des Abschlusses***

Der Abschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

#### ***b) Bewertung des Wertpapierbestandes***

Alle Wertpapiere, die an einer Börse oder einem anderen organisierten Markt notiert sind oder gehandelt werden, sind zum letztbekanntesten Kurs zu bewerten, sofern dieser repräsentativ ist. Sollte dies nicht der Fall sein, erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswertes, der vorsichtig und nach Treu und Glauben zu schätzen ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, amtlich notiert sind oder gehandelt werden, werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswertes bewertet, der vorsichtig und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben zu schätzen ist.

Für das in Geldmarktinstrumenten angelegte Vermögen ist der maßgebliche Kurs für die Bewertung einer Anlage ausgehend vom Nettokaufpreis schrittweise dem Rücknahmepreis anzupassen, wobei die sich daraus ergebende Rendite konstant gehalten wird. Die Differenz zwischen dem maßgeblichen Kurs einer Anlage und dem Nettokaufpreis ist in den Posten „Sonstige Aktiva“ (Nettovermögensaufstellung) und „Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten“ (Ertrags- und Aufwandsrechnung) enthalten.

Die Anteile und Aktien von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) und Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

---

### **c) Bewertung von Devisenterminkontrakten**

Noch nicht fällig gewordene Devisenterminkontrakte werden zu den der Restlaufzeit des Kontrakts entsprechenden Terminkursen am Bewertungstag oder am Abschlussstichtag bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden verbucht.

### **d) Bewertung von Terminkontrakten, Futures und CFD**

Noch nicht fällig gewordene Terminkontrakte, Futures und CFD werden zu ihrem letzten am Bewertungstag oder am Abschlussstichtag bekannten Kurs bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden verbucht.

### **e) Bewertung von Optionen**

Der Liquidationswert von börsengehandelten Optionen beruht auf den von den Börsen, an denen die SICAV die betreffenden Kontrakte gehandelt hat, veröffentlichten Schlusskursen. Der Liquidationswert von nicht börsengehandelten Optionen wird gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Regeln bewertet, wobei für jede Kontraktart einheitliche Kriterien angewendet werden.

### **f) Realisiertes Nettoergebnis aus dem Wertpapierbestand**

Das realisierte Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen wird auf Grundlage des durchschnittlichen Preises der verkauften Wertpapiere berechnet.

### **g) Umrechnung von ausländischen Währungen**

Vermögenswerte, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds (EUR) lauten, werden zu den letzten bekannten Wechselkursen umgerechnet. Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als der Währung des jeweiligen Teilfonds werden zu dem am Abrechnungstag geltenden Wechselkurs in die Währung der SICAV umgerechnet.

## **Erläuterung 3 - Provision des Anlageberaters**

Bis zum 10. März 2009 wurde die Provision des Anlageberaters vierteljährlich auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens jedes Teilfonds berechnet und gezahlt. Der Jahressatz betrug:

- 0,40% für den Teilfonds Grande Europe
- 0,40% für den Teilfonds Commodities
- 0,50% für den Teilfonds Emerging Discovery
- 0,20% für den Teilfonds Global Bond
- 0,10% für den Teilfonds Cash Plus

Hinzu kam eine vierteljährlich zahlbare erfolgsabhängige Provision in Höhe von:

- (1) Grande Europe: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des DJ STOXX 600 übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen.
- (2) Commodities: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Index MSCI Carmignac Commodities (Index mit folgender Zusammensetzung: 45% MSCI ACWF Oil and Gas, 5% MSCI ACWF Energy Equipment, 40% MSCI ACWF Metal and Mining, 5% MSCI ACWF Paper and Forest, 5% MSCI ACWF Food) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

---

- (3) Emerging Discovery: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der folgende zusammengesetzte Index: 50% MSCI Emerging Small Cap USD, umgerechnet in Euro, plus 50% MSCI Emerging Mid Cap USD, umgerechnet in Euro. Diese Provision wird vierteljährlich erhoben.
- (4) Global Bond: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der JP Morgan Government Bond Index. Diese Provision wird vierteljährlich erhoben.
- (5) Cash Plus: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Portfolios im Vergleich zum Referenzindex. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index Eonia kapitalisiert von 1,5% auf einer Grundlage von 18 Monaten. Diese Provision wird vierteljährlich erhoben.

### **Erläuterung 4 - Provision der Depotbank**

Die Provision der Depotbank beträgt 0,060% pro Jahr, ist vierteljährlich zahlbar und wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds während der Geschäftsperiode berechnet.

### **Erläuterung 5 - Vertriebsprovision**

Für die Teilfonds Grande Europe (Klasse A) beträgt die Vertriebsprovision 0,60% pro Jahr, ist monatlich zahlbar und wird auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds während der Geschäftsperiode berechnet. Für den Teilfonds Grande Europe (Klasse E) beträgt die Vertriebsprovision 1,35% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Commodities beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Emerging Discovery beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,80% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Global Bond beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,40% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Cash Plus beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,30% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Market Neutral beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

---

### **Erläuterung 6 - Verwaltungsprovision**

Diese Provision beträgt 50.000 EUR pro Jahr und Teilfonds und ist vierteljährlich zuzüglich der auf mindestens 35 EUR pro Transaktion begrenzten Transaktionskosten (die der Depotbank zufließen) zu zahlen.

### **Erläuterung 7 - Provision der Finanzgeschäftsführung**

Bis zum 10. März 2009 erhält die Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (CGL) als Vergütung für ihre Dienstleistungen eine Finanzgeschäftsführungsprovision, die vierteljährlich auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds zu einem jährlichen Satz von 0,40% für die Teilfonds Grande Europe, Commodities und Global Bond, 0,70% für den Teilfonds Emerging Discovery und 0,10% für den Teilfonds Cash Plus berechnet und gezahlt wird.

Für Transaktionen aller Teilfonds gelten folgende Gebührensätze:

- 0,30% des Gesamtbetrags der Transaktion bei europäischen Aktien;
- 0,40% des Gesamtbetrags der Transaktion bei sonstigen Aktien
- 0,10% des Gesamtbetrags der Transaktion bei europäischen Schuldverschreibungen
- 0,075% des Gesamtbetrags der Transaktion bei sonstigen Schuldverschreibungen

Davon werden Transaktionskosten in Höhe von 35 EUR pro Transaktion abgezogen (die der Depotbank zufließen), wie in Erläuterung 6 beschrieben.

Diese Provision ist nach Rechnungsstellung durch die Carmignac Gestion Luxembourg S.A. an die SICAV zu zahlen.

Seit dem 10. März 2009 beträgt diese Finanzgeschäftsführungsprovision:

- 0,84% für den Teilfonds Grande Europe
- 0,84% für den Teilfonds Commodities
- 1,14% für den Teilfonds Emerging Discovery
- 0,54% für den Teilfonds Global Bond
- 0,24% für den Teilfonds Cash Plus
- 0,84% für den Teilfonds Market Neutral

Hinzu kommt eine vierteljährlich gezahlte erfolgsabhängige Provision in Höhe von:

- (1) Grande Europe: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des DJ STOXX 600 übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen.
- (2) Commodities: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Index mit der Zusammensetzung 45% MSCI ACWF Oil and Gas, 5% MSCI ACWF Energy Equipment, 40% MSCI ACWF Metal and Mining, 5% MSCI ACWF Paper and Forest und 5% MSCI ACWF Food übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

- (3) **Emerging Discovery:** 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der folgende zusammengesetzte Index: 50% MSCI Emerging Small Cap USD, umgerechnet in Euro, plus 50% MSCI Emerging Mid Cap USD, umgerechnet in Euro. Diese Provision wird vierteljährlich erhoben.
- (4) **Global Bond:** 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der JP Morgan Government Bond Index. Diese Provision wird vierteljährlich erhoben.
- (5) **Cash Plus:** 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Portfolios im Vergleich zum Referenzindex. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index Eonia. Diese Provision wird vierteljährlich erhoben.
- (6) **Market Neutral:** 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Portfolios im Vergleich zum Referenzindex. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index Eonia kapitalisiert.

Die erfolgsabhängige Provision für alle Teilfonds von CARMIGNAC PORTFOLIO während des Jahres beträgt:

Teilfonds	31.03.2009 EUR	30.06.2009 EUR	30.09.2009 EUR	31.12.2009 EUR	GESAMT EUR
<b>Grande Europe</b>	-	-	-	-	-
<b>Commodities</b>	7.424.662,59	4.013.127,98	10.479.163,01	3.123.123,79	<b>25.040.077,37</b>
<b>Emerging Discovery</b>	478.973,43	207.449,81	-	-	<b>686.423,24</b>
<b>Global Bond</b>	487.436,39	-	-	-	<b>487.436,39</b>
<b>Cash Plus</b>	11.122,04	-	-	-693,92	<b>10.428,12</b>
<b>Market Neutral</b>	-	-	112.302,78	-112.302,78	-

Der Finanzverwalter von Carmignac Portfolio Market Neutral hat beschlossen, im Jahr 2009 keine erfolgsabhängige Provision zu erheben.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

### Erläuterung 8 - Taxe d'abonnement

Nach derzeit geltendem Recht unterliegt die SICAV keiner luxemburgischen Steuer auf den Ertrag. Ebenso unterliegen die von der SICAV ausgeschütteten Dividenden keiner luxemburgischen Quellensteuer.

Die SICAV unterliegt lediglich einer jährlichen Steuer in Luxemburg („Taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05%. Diese Steuer ist vierteljährlich zahlbar auf der Grundlage des Nettovermögens, das am Ende des Quartals, auf das sich die Steuer bezieht, berechnet wird. Nach der Emission von Aktien der SICAV sind keine Gebühren und Steuern in Luxemburg fällig, außer einer einmaligen, bei der Gründung fälligen Gebühr, deren Höhe in Artikel 106 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 in seiner geänderten Fassung festgelegt ist.

Gemäß dem derzeit geltenden Recht wird keine luxemburgische Steuer auf mit dem Vermögen der SICAV realisierte Gewinne erhoben. Es ist davon auszugehen, dass die SICAV infolge ihrer Investitionen in anderen Ländern von einer Steuer auf die Gewinne nicht betroffen sein wird.

Die Erträge der SICAV in Form von Dividenden oder Zinsen können einer Quellensteuer zu unterschiedlichen Sätzen unterliegen, die möglicherweise nicht erstattungsfähig ist. Außerdem trägt die SICAV die indirekten Steuern, die aufgrund der jeweils geltenden Gesetze auf ihre Geschäfte (Stempelgebühren, Börsenumsatzsteuer) und auf die ihr in Rechnung gestellten Dienstleistungen (Umsatzsteuer, Mehrwertsteuer) erhoben werden können.

### Erläuterung 9 - Devisentermingeschäfte

Am 31. Dezember 2009 bestanden folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Wäh- rung	Käufe	Wäh- rung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	25.695.470,89	CHF	38.806.071,00	29.03.2010		(486.565,26)
EUR	158.942.591,55	GBP	141.319.037,00	29.03.2010		(57.359,41)
USD	12.248.003,91	RUB	375.830.000,00	24.03.2010		3.812,67
EUR	15.287.927,23	TRY	34.200.622,00	29.03.2010		(405.287,53)
<b>Gesamt:</b>						<b>(945.399,53)</b>

Am 31. Dezember 2009 beträgt der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 945.399,53 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Wäh- rung	Käufe	Wäh- rung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	285.795,94	BRL	500.000,00	08.02.2010		762,99
USD	2.000.000,00	EUR	1.349.632,39	12.02.2010		44.409,48
USD	340.896,99	INR	16.000.000,00	19.01.2010		(1.777,14)
INR	16.000.000,00	USD	347.448,43	19.01.2010		(2.790,78)
BRL	500.000,00	USD	284.738,04	08.02.2010		(19,33)
EUR	668.583,27	USD	1.000.000,00	12.02.2010		(28.436,22)
EUR	671.276,10	USD	1.000.000,00	12.02.2010		(25.743,53)
<b>Gesamt:</b>						<b>(13.594,50)</b>

Am 31. Dezember 2009 beträgt der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 13.594,53 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

### CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Wäh- rung	Käufe	Wäh- rung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	1.610.000,00	CAD	2.443.980,00	29.03.2010		(15.085,72)
SEK	58.136.559,00	EUR	5.664.454,18	29.03.2010		13.910,12
EUR	2.400.000,00	GBP	2.138.880,00	29.03.2010		(6.484,89)
USD	14.400.000,00	JPY	1.329.696.000	29.03.2010		76.862,18
EUR	5.830.000,00	NOK	49.160.892,00	29.03.2010		(79.376,00)
EUR	5.590.000,00	SEK	58.136.559,00	29.03.2010		(88.312,58)
EUR	1.990.000,00	TWD	91.122.100,00	29.03.2010		(36.343,7)
					<b>Gesamt:</b>	<b>(134.830,60)</b>

Am 31. Dezember 2009 beträgt der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 134.830,66 EUR.

### CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Wäh- rung	Käufe	Wäh- rung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	5.502.392,34	ARS	23.000.000,00	19.10.2010		(21.645,72)
USD	8.573.878,25	BRL	15.000.000,00	08.02.2010		22.889,88
USD	6.000.000,00	EUR	4.124.391,65	04.01.2010		57.521,28
USD	18.000.000,00	EUR	12.146.691,54	12.02.2010		399.685,25
USD	29.500.000,00	EUR	20.616.971,61	04.01.2010		(55.898,25)
GBP	5.500.000,00	EUR	6.080.304,24	13.01.2010		110.009,63
EUR	5.939.300,35	GBP	5.500.000,00	13.01.2010		(251.023,34)
INR	250.000.000,00	USD	5.428.881,65	19.01.2010		(43.659,57)
INR	150.000.000,00	USD	3.198.294,24	19.01.2010		14.996,58
USD	8.522.424,63	INR	400.000.000,00	19.01.2010		(44.428,65)
EUR	31.284.336,47	JPY	4.100.000000	04.01.2010		588.372,83
EUR	10.686.533,44	JPY	1.400.000.000	04.01.2010		204.984,88
JPY	800.000.000	EUR	6.123.230,00	04.01.2010		(133.773,68)
EUR	5.547.132,13	JPY	750.000.000	04.01.2010		(67.983,17)
JPY	600.000.000	EUR	4.469.939,66	04.01.2010		22.152,58
JPY	800.000.000	EUR	6.108.735,49	04.01.2010		(119.279,17)
JPY	3.300.000,00	EUR	25.546.145,63	04.01.2010		(839.638,31)
EUR	5.670.991,74	JPY	750.000.000	04.03.2010		53.620,86
USD	7.144.712,91	TRY	11.000.000,00	04.02.2010		(110.739,09)
EUR	24.267.066,24	USD	35.500.000,00	04.01.2010		(475.920,35)
ARS	23.000.000,00	USD	5.405.405,41	19.10.2010		88.149,93
BRL	15.000.000,00	USD	8.542.141,23	18.02.2010		(579,84)
EUR	6.017.249,45	USD	9.000.000,00	12.02.2010		(255.925,9)
ZAR	50.000.000,00	USD	6.743.088,33	06.01.2010		30.947,63
EUR	6.041.484,86	USD	9.000.000,00	12.02.2010		(231.691,77)
TRY	11.000.000,00	USD	7.193.303,69	04.02.2010		76.335,76
USD	6.437.574,84	ZAR	50.000.000,00	06.01.2010		(243.968,64)
					<b>Gesamt:</b>	<b>(1.226.488,11)</b>

Am 31. Dezember 2009 beträgt der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 1.226.488,11 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

### Erläuterung 10 - Termingeschäfte

Am 31. Dezember 2009 bestanden folgende offene Positionen aus Termingeschäften:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Wäh- rung	Anzahl	Ankauf- Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Verlust in (EUR)
EUR	464	V	DJ EURO STOXX 50 03/10	13.790.080,00	(515.040,00)
<b>Gesamt:</b>					<b>(515.040,00)</b>

Zum 31. Dezember 2009 betrug der nicht realisierte Verlust aus Termingeschäften 515.040,00 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Wäh- rung	Anzahl	Ankauf - Ver- kauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	108	V	EURO SCHATZ FUTURE 03-10	11.659.680,00	(11.880,00)
EUR	92	V	EURO BOBL FU/2010003 03/10	10.640.720,00	34.960,00
EUR	95	V	EURO BUND FUTURE 03/10	11.513.050,00	116.850,00
EUR	25	V	EURO BUXL FUTURE 03/10	2.418.000,00	33.000,00
EUR	58	A	DJ EURO STOXX 50 03/10	1.723.760,00	38.280,00
GBP	45	V	LONG GILT FUTURE-LIF 03/10	5.796.893,47	122.573,02
USD	155	V	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/10	12.357.090,74	89.295,83
USD	17	V	US 2 YEARS NOTE-CBT 03/10	2.562.478,22	9.960,36
USD	240	V	US 10 YEARS /201003 03/10	19.312.598,01	161.134,34
USD	30	V	US TREASURY BOND 03/10	2.412.441,19	73.836,91
USD	43	A	S&P 500 EM1N/201003 03/10	1.664.479,87	7.492,59
<b>Gesamt:</b>					<b>675.503,05</b>

Am 31. Dezember 2009 beträgt der nicht realisierte Nettogewinn aus Termingeschäften 675.503,05 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Wäh- rung	Anzahl	Ankauf - Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Verlust in (EUR)
EUR	146	V	DJSTOXX SMAL 200 03/10	4.368.320,00	(106.300,00)
EUR	218	V	DJ EURO STOXX 50 03/10	6.478.960,00	(142.460,00)
USD	90	V	S&P 500 EMIN/201003 03/10	3.483.795,09	(6.586,51)
<b>Gesamt:</b>					<b>(255.346,51)</b>

Am 31. Dezember 2009 beträgt der nicht realisierte Nettoverlust aus Termingeschäften 255.346,51 EUR.

### Erläuterung 11 - Differenzkontrakte (CFD)

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Währung	Anzahl	Kontrakt	Verpflichtung (EUR)	Nicht realisierter Gewinn (EUR)
KRW	55.000.000	CFD — KOSPI 200 JPM	7.065.420,31	259.219,58
<b>Gesamt:</b>				<b>259.219,58</b>

Zum 31. Dezember 2009 beträgt der nicht realisierte Gewinn aus Differenzkontrakten 259.219,58 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

## CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Währung	Anzahl	Kontrakt	Verpflichtung (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)
CAD	(32.000)	CANADIAN PACIFIC RAI	1.189.162,52	(19.055,02)
CHF	(47.000)	NESTLE SA REG SHS	1.585.695,64	(5.107,72)
EUR	(90.000)	VEOLIA ENVIRONNEMENT	2.050.704,00	(30.546,00)
EUR	(29.000)	PPR	2.400.211,10	(42.748,90)
EUR	(536.000)	GEOX SPA	2.373.987,82	(210.872,18)
EUR	(35.000)	BEIERSDORF AG	1.608.551,00	1.001,00
EUR	(150.000)	NOKIA OYJ	1.314.430,00	(23.570,00)
EUR	(38.000)	DANONE SA	1.608.426,00	(19.114,00)
EUR	(21.000)	L' OREAL SA	1.593.343,50	(44.656,50)
EUR	(139.000)	FRANCE TELECOM SA	2.378.767,60	(44.002,40)
GBP	(291.000)	PETROFAC LTD	3.190.213,75	(225.994,25)
GBP	(43.000)	RECKITT BENCKISER	1.572.446,39	(51.820,59)
HKD	(590.000)	SHIMAO PROPERTY HOLD	764.194,34	(16.454,82)
HKD	(533.000)	CHINA RESOURCES LAND	805.905,85	(39.220,94)
SEK	(64.000)	HENNES AND MAURITZ A	2.443.026,02	(39.693,55)
SGD	(724.000)	YANLORD GROUP I	797.995,56	18.032,30
USD	(18.000)	EOG RESOURCES	1.210.129,53	(10.570,94)
USD	(80.000)	FLUOR CORP WHEN ISSU	2.399.352,51	(112.025,78)
USD	(65.000)	CHESAPEAKE ENERGY CO	1.206.223,10	33.754,03
USD	(249.100)	HERCULES OFFSHORE LL	801.008,69	(28.890,60)
USD	(60.000)	SUNPOWER CORP A	1.013.006,80	22.729,75
USD	(85.000)	SUNTECH POWER HOLDIN	999.320,08	14.096,17
USD	(115.000)	SHAW GROUP INC	2.375.068,07	70.659,64
USD	(90.000)	VIVO PART ADR	1.970.252,61	25.662,96
USD	(98.000)	ABERCROMBLE AND FITC	2.398.985,16	18.570,45
USD	(75.000)	BARRICK GOLD CORP	2.067.519,62	8.972,83
USD	(36.000)	RESEARCH IN MOTION	1.535.910,30	(158.768,22)
USD	(85.000)	BAKER HUGHES INC	2.402.236,02	4.048,18
USD	(28.195)	CATERPILLAR INC	1.134.597,59	14.658,19
USD	(34.000)	CSX CORP	1.162.082,94	12.990,76
USD	(44.200)	JACOBS ENGIN GROUP	1.125.292,38	(33.349,89)
USD	(245.000)	MANITOWOC CO INC	1.599.797,32	(102.694,40)
USD	(63.000)	NEWMONT MINING CORP	2.067.881,32	(9.504,98)
USD	(27.000)	NORFOLK SOUTHERN COR	993.151,55	6.680,04
USD	(245.000)	SMITH INTERNATIONAL	4.621.744,63	(17.844,15)
USD	(51.000)	STARBUCKS CORP	790.848,93	(28.847,88)
USD	(61.000)	TJX COS INC	1.589.176,01	35.211,90
USD	(22.000)	UNION PACIFIC CORP	989.312,02	9.489,75
USD	(43.000)	WAL-MART STORES INC	1.587.158,21	(14.758,50)
USD	(42.000)	WHOLE FOODS MARKET	802.645,22	(909,41)
USD	(102.000)	MARKET VECTOR ETF	3.171.095,26	(114.090,31)
			<b>Gesamt:</b>	<b>(1.148.553,98)</b>

Zum 31. Dezember 2009 beträgt der nicht realisierte Verlust aus Differenzkontrakten 1.148.553,98 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

### Erläuterung 12 - Position in verkauften Optionen

Am 31. Dezember 2009 bestanden folgende offene Positionen in verkauften Optionen:

#### Carmignac Portfolio - Cash Plus

	Quantity	Type	Underlying Asset	Maturity	Strike	Currency	Commitments EUR
V	4.000.000,00	PUT	USD (P) /JPY (C) OTC	03-10	88.5	USD	2.787.942,15
						<b>Total</b>	<b>2.787.942,15</b>

#### Carmignac Portfolio - Global Bond

	Quantity	Type	Underlying Asset	Maturity	Strike	Currency	Commitments EUR
V	50.000.000,00	PUT	USD (P) /JPY (C) OTC	03-10	86	USD	3.484.927,69
						<b>Total</b>	<b>3.484.927,69</b>

### Erläuterung 13 - Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Eine Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes ist auf einfache Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

### Erläuterung 14 - Zusammensetzung der Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten

	Dividenden	Zinsen aus Anleihen	Bankzinsen	Dividenden CFD	Verschie- denes	GESAMT
<b>Carmignac Portofolio - Grande Europe</b>	13.532.729,98	536.673,97	22.895,21	0	8.833,64	<b>14.101.132,80</b>
<b>Carmignac Portofolio - Commodities</b>	5.677.976,97	564.931,11	22.343,40	1.982,72	2.217,74	<b>6.269.451,94</b>
<b>Carmignac Portofolio - Emerging Discovery</b>	2.092.805,47	0	11.698,89	0	2.169,67	<b>2.106.674,08</b>
<b>Carmignac Portofolio - Global Bond</b>	0	3.093.882,53	34.525,44	0	35.318,16	<b>3.163.726,13</b>
<b>Carmignac Portofolio - Cash Plus</b>	0	394.890,41	31.010,62	2.522,10	149,73	<b>428.572,86</b>
<b>Carmignac Portofolio - Market Neutral</b>	495.349,45	120.226,12	131.410,27	1.292,17	2,92	<b>748.280,93</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

---

### **Erläuterung 15 - Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten**

Folgende Beträge, die zum 31.12.2009 in den Bankguthaben und hinterlegten Sicherheiten enthalten sind, entsprechen Sicherheitsleistungen.

#### EUR

Carmignac Portofolio - Grande Europe	2.249.600,00
Carmignac Portofolio - Global Bond	1.477.092,00
Carmignac Portofolio - Commodities	160.307,00
Carmignac Portofolio - Market Neutral	4.386.910,00

### **Erläuterung 16 - Wechselkurse**

1 EUR	=	5.4535	ASR
1 EUR	=	1.5953	AUD
1 EUR	=	2.50105	BRL
1 EUR	=	1.5041	CAD
1 EUR	=	1.48315	CHF
1 EUR	=	727,777	CLP
1 EUR	=	26.405	CZK
1 EUR	=	7.44095	DKK
1 EUR	=	7.86925	EGP
1 EUR	=	0.88845	GBP
1 EUR	=	11.1251	HKD
1 EUR	=	270.23	HUF
1 EUR	=	13479.477	IDR
1 EUR	=	5.43485	ILS
1 EUR	=	66.76605	INR
1 EUR	=	133.56805	JPY
1 EUR	=	1670.7306	KRW
1 EUR	=	4.9126	MYR
1 EUR	=	18.73125	MXN
1 EUR	=	8.28825	NOK
1 EUR	=	1.97175	NZD
1 EUR	=	4.145	PEN
1 EUR	=	66.3285	PHP
1 EUR	=	4.10585	PLN
1 EUR	=	4.234	RON
1 EUR	=	43.4923	RUB
1 EUR	=	10.24425	SEK
1 EUR	=	2.0143	SGD
1 EUR	=	47.83455	THB
1 EUR	=	2.15065	TRY
1 EUR	=	45.8905	TWD

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.2009

---

1 EUR = 1.43475 USD  
1 EUR = 10.5651 ZAR